



中國銀行(香港)
BANK OF CHINA

中國理財 網際理財 智慧理財 私人銀行 企業銀行 中小企業理財
人民幣業務 跨境金融服務 信託 投資 保險 匯兌 銀行 證券 基金 更多

登入網上銀行 站

智盈理財
LIFE ENRICH
點亮創富潛力

智盈理財

協享傳承

智選航意

專業服務團隊



高效



管理層討論及分析

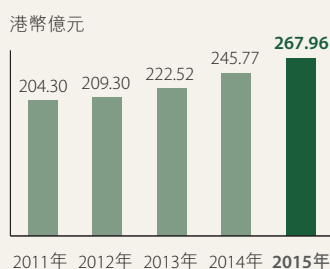
財務表現及狀況摘要

下表列出本集團2015年主要財務結果的概要，以及與過去4年的比較。流動性覆蓋比率的平均值則以2015年4個季度數據列示。

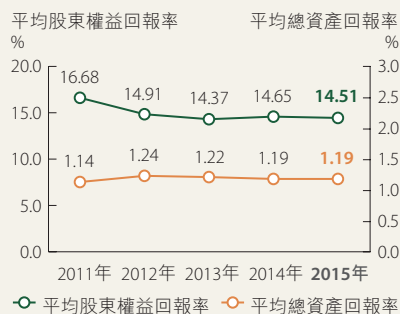
因應本集團擬議出售南商，本集團於綜合收益表將南商的2015年損益以已終止經營業務列示，而比較資料亦相應重新列示。同時，於綜合資產負債表將南商截至2015年12月31日的資產及負債，分別列示為待出售資產及待出售資產之相關負債。因截至2014年12月31日的資產及負債不需要重列，將這兩年作直接比較或不適當。因此，在這《管理層討論及分析》中，若干2014年的資產負債表項目和相關比率已予以重列及分析，以作按年比較。然而，2011年至2013年的相關項目及比率沒有予以重列。

主要表現趨勢

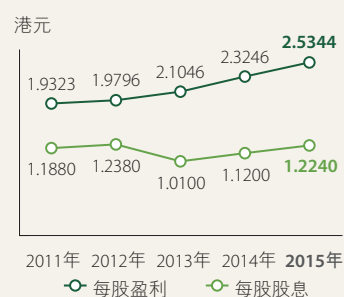
股東應佔溢利



平均股東權益回報率¹及 平均總資產回報率²



每股盈利及每股股息



股東應佔溢利再創新高

- 本集團股東應佔溢利按年增加9.0%至港幣267.96億元，再創上市以來新高，非利息收入錄得強勁增長。來自持續經營業務的股東應佔溢利為港幣239.69億元，增加9.3%。

回報穩健，增長持續

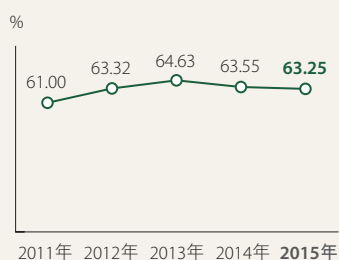
- 平均股東權益回報率為14.51%，按年下跌0.14個百分點，源於平均股東權益的增長快於盈利增長。平均股東權益增加，主要原因是新增的留存盈利以及平均房產重估儲備有所上升。
- 平均總資產回報率為1.19%。

股東回報

- 每股盈利為港幣2.5344元。來自持續經營業務的每股盈利為港幣2.2670元。每股股息為港幣1.224元。

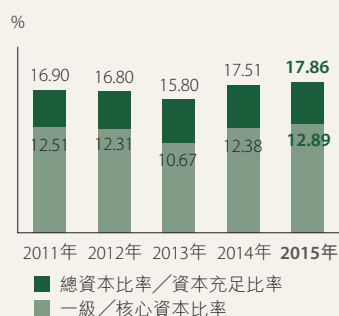
財務狀況

貸存比率³



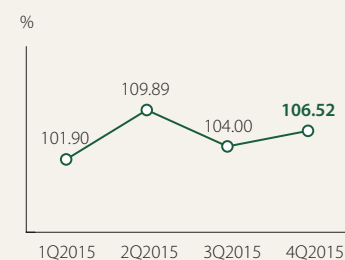
截至12月31日

資本比率⁴



截至12月31日

流動性覆蓋比率的平均值⁵



貸存比率處於健康水平

- 在本集團的持續經營業務，貸存比率為63.25%，按可比基礎，較2014年底的63.55%下降0.30個百分點。客戶貸款及客戶存款分別增加9.7%及10.2%。

資本實力穩固，支持業務增長

- 本集團持續加強資本及風險加權資產管理，以符合更嚴格的監管要求及捕捉長期的業務商機。總資本比率為17.86%，一級資本比率為12.89%，較2014年底分別上升0.35個百分點及0.51個百分點。

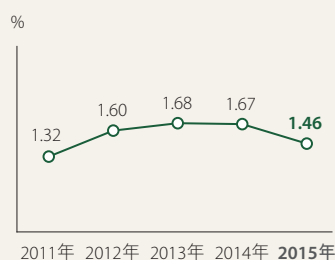
流動性穩健

- 2015年4個季度的流動性覆蓋比率的平均值均保持穩健，遠高於有關的監管要求。

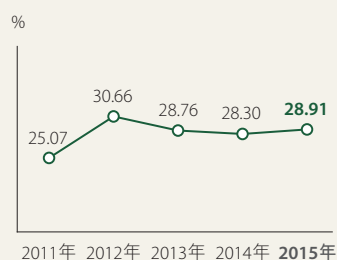
管理層討論及分析

主要經營指標

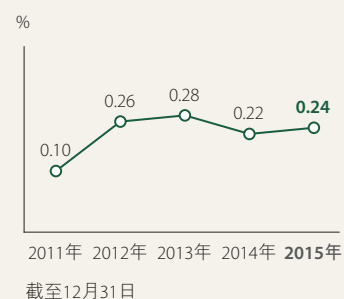
淨息差



成本對收入比率⁶



特定分類或減值貸款比率⁷



淨息差收窄，資產規模擴大

- 2015年持續經營業務的淨息差為1.46%，按年下跌21個基點，主要因為人民幣市場利率下跌而存款成本上升，導致人民幣資產平均利差下降。淨息差下跌亦因為短期債務證券投資等較低收益資產有所增加。

審慎控制成本

- 2015年持續經營業務的成本對收入比率按年上升0.61個百分點至28.91%，為同業中較低水平。

特定分類或減值貸款比率維持在低水平

- 2015年末，持續經營業務的特定分類或減值貸款比率為0.24%，低於市場平均水平。

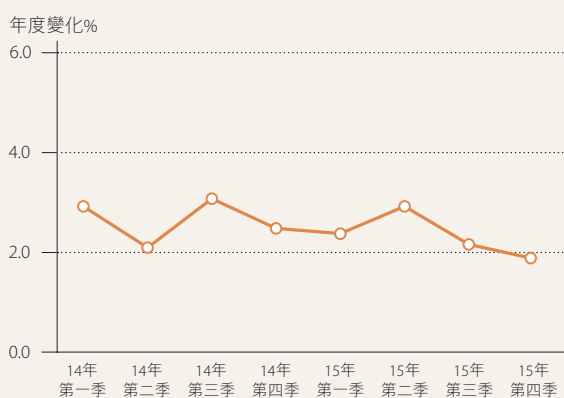
1. 平均股東權益回報率的定義請見「財務摘要」。
2. 平均總資產回報率的定義請見「財務摘要」。
3. 貸款為客戶貸款總額。存款為客戶存款，包括記入「公平值變化計入損益之金融負債」的結構性存款。
4. 資本比率以監管規定的綜合基礎計算，並根據《銀行業（資本）規則》由中銀香港及其部分金管局指定之附屬公司組成。
5. 巴塞爾協定三流動性覆蓋比率於2015年1月1日起開始實施。流動性覆蓋比率的平均值是基於該季度的每個工作日終結時的流動性覆蓋比率的算術平均數，以綜合基礎計算，並根據《銀行業（流動性）規則》由中銀香港及其部分金管局指定之附屬公司組成。
6. 2015年的財務資料來自持續經營業務，而比較資料亦相應重新列示。
7. 特定分類或減值貸款包括按本集團貸款質量分類，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。



經濟背景及經營環境

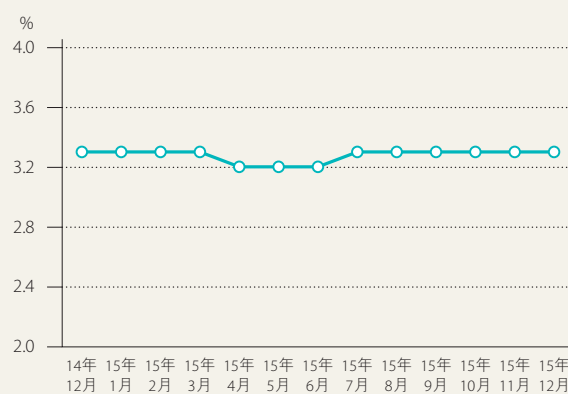
2015年，全球主要經濟體復甦步伐各異。美國國內基本需求持續穩健，就業保持穩步增長，復甦步伐增強，最終令聯儲局在近十年來首次上調聯邦基金目標利率。相反，歐元區增長步伐緩慢，加上通脹持續低迷，促使歐洲央行再度放寬貨幣政策。受外部需求疲弱及產能過剩影響，中國內地經濟下行壓力仍大，中央政府推出支援措施應對經濟增長放緩。

香港實質本地生產總值增長率



資料來源：香港特別行政區政府統計處

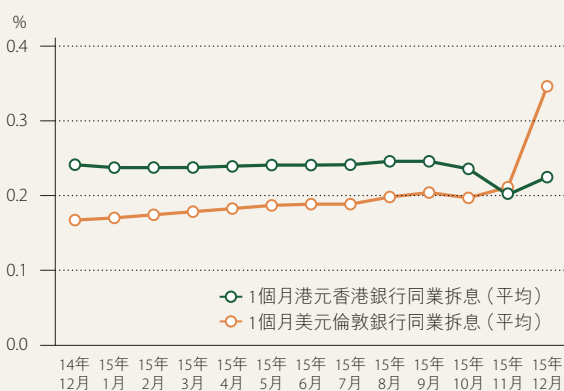
香港失業率



資料來源：香港特別行政區政府統計處

主要受內部需求和穩健的勞動力市場支持，2015年香港經濟繼續溫和增長。然而，出口表現疲弱及本地旅遊業持續放緩，基本增長動力實際有所減弱。2015年，本地生產總值上升2.4%，失業率續處低水平。通脹壓力溫和，綜合消費者物價指數按年上升3.0%。

港元及美元銀行同業拆息



資料來源：彭博

香港銀行業整體流動性充裕，儘管市場利率於12月份明顯上升，2015年內仍維持在低水平。平均一個月的港元香港銀行同業拆息及美元倫敦銀行同業拆息由2014年的0.22%和0.16%分別輕微上升至2015年的0.23%和0.20%。平均10年港元掉期利率及美元掉期利率由2014年的2.53%和2.65%分別下跌至2015年的1.99%和2.18%。於中國內地，中國人民銀行於2015年5次下調其基準利率，也5次下調了存款準備金率。

管理層討論及分析

受公佈推出內地與香港「基金互認」計劃刺激，本港股票市場第二季度轉趨暢旺，市場交易量大幅上升，恒生指數在4月份升至28,443點的年內高位。然而，進入第三季，受內地股票市場拋售、全球外匯市場波動及國際商品價格下挫等不利市場事件影響，港股遭受衝擊。恒生指數在2015年底以21,914點收市，按年下跌7.2%。

隨著金管局再度推出物業按揭貸款的審慎監管措施及本地經濟增長放緩，本地住宅物業市場呈現整固跡象。按已登記的住宅物業單位買賣合約計，2015年物業成交量較2014年有所回落。儘管接近年底樓價出現跌勢，2015年本地私人物業價格按年仍錄得溫和上升。

香港離岸人民幣業務於2015年繼續穩步增長。一系列促進資本賬開放及人民幣在全球使用的措施相繼出台，包括進一步擴展自由貿易試驗區（「自貿區」）至廣東、天津和福建，允許境外人民幣清算行及參加行開展境內銀行間債券市場的債券回購交易，允許海外央行、主權基金及國際組織進入境內銀行間債券市場（不設投資限額）和境內外匯市場，以及正式啟動內地與香港「基金互認」等。此外，國際貨幣基金組織於2015年11月宣佈決定於2016年10月1日起將人民幣納入特別提款權貨幣籃子，這是人民幣國際化發展的里程碑，將提升人民幣在國際貿易及金融交易中作為交易貨幣的信心，為人民幣走向世界增添動力。

2015年，香港銀行業的經營環境依然充滿挑戰。內地降息令離岸貸款定價更添壓力，內地經濟增長放緩亦再次打擊需求已見疲弱的貸款業務，若干行業蒙受影響，資產質量受壓。人民幣匯價走低令在香港的離岸人民幣存款下跌，並抑制以人民幣計價的貿易融資及投資產品需求。然而，內地推行一系列戰略措施及深化經濟改革續為銀行業創造商機，增添客戶來源，擴大業務範圍。

2016年展望

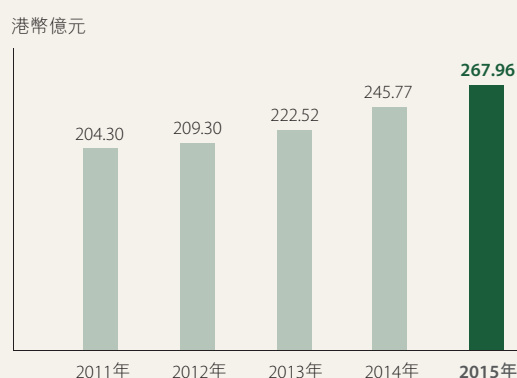
2016年本地銀行業機遇與挑戰並存。中國倡議的「一帶一路」戰略，將繼續擴大內地與鄰近國家的合作，帶來新的融資需求及市場機遇。內地與香港「基金互認」及將推出的「深港通」計劃將增添資本市場的增長動力，帶動市場活動增加。人民幣國際化及內地經濟改革步伐加快，將為銀行業帶來新的商機。

然而，前景充滿挑戰。宏觀經濟展望存在下行風險，包括預期環球增長前景轉差，美元利率正常化或引起預期外的衝擊。內地經營環境面對多重挑戰，續給若干行業帶來壓力，或使資產質量進一步惡化。香港方面，全球貿易表現疲弱令香港外貿短期內較難改善，內需仍是帶動本港經濟增長的主要動力，預計經濟溫和增長。人民幣匯價波動加劇以及在岸與離岸人民幣息差收窄，人民幣業務的發展，需要在更多領域挖掘增長動力。銀行業將面對更劇烈的市場競爭及更嚴格的監管要求，亦需為合規、防洗錢及金融犯罪等投放額外資源。

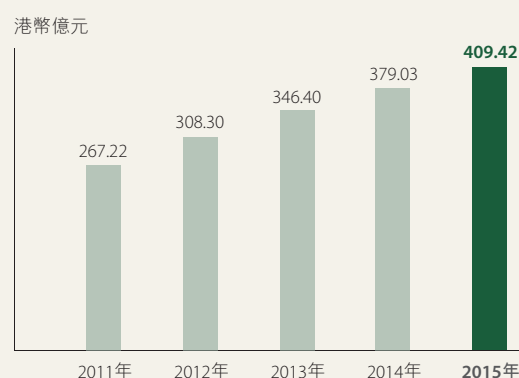
綜合財務回顧

財務要點

股東應佔溢利



提取減值準備前之淨經營收入*



* 2015年的提取減值準備前之淨經營收入來自持續經營業務，而比較資料已相應重新列示。

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
持續經營業務			
提取減值準備前之淨經營收入	40,942	37,903	8.0
經營支出	(11,836)	(10,728)	10.3
提取減值準備前之經營溢利	29,106	27,175	7.1
提取減值準備後之經營溢利	28,175	27,029	4.2
除稅前溢利	28,952	27,398	5.7
本公司股東應佔溢利	26,796	24,577	9.0
— 來自持續經營業務	23,969	21,927	9.3
— 來自已終止經營業務	2,827	2,650	6.7

2015年，本集團發揮多元化業務平台優勢，迅速應對市場變化，把握多個領域的業務機遇。本集團繼續積極主動管理資產負債，並深化與中國銀行的聯動，擴展客戶基礎，同時，堅守審慎的風險管理，保障資產質量。因此，本集團2015年的股東應佔溢利創新高，主要財務比率保持在健康水平。本集團的股東應佔溢利達港幣267.96億元，按年增加9.0%。來自持續經營業務的股東應佔溢利為港幣239.69億元，來自已終止經營業務的股東應佔溢利則為港幣28.27億元，分別按年上升9.3%及6.7%。

管理層討論及分析

本集團的持續經營業務方面，提取減值準備前之淨經營收入按年增加港幣30.39億元或8.0%至港幣409.42億元。驅動增長的來源包括：淨服務費及佣金收入強勁增長、出售若干金融資產錄得較高的淨收益、銀行業務的淨交易性收益上升及本集團保險業務淨經營收入增加。淨利息收入因淨息差收窄而下跌，但部分跌幅被平均生息資產增加所抵銷。經營支出上升，用於支持本集團的長遠業務發展。貸款減值準備淨撥備增加。投資物業公平值調整之淨收益告升。同時，本集團就跨境業務相關稅項產生的暫時性差額，於2015年下半年計提遞延稅項資產，令年內的淨稅項支出有所下降。來自持續經營業務的股東應佔溢利較2014年增長港幣20.42億元或9.3%。

與2015年上半年相比，下半年本集團來自持續經營業務的提取減值準備前之淨經營收入下跌港幣5.18億元或2.5%。銀行業務的淨交易性收益大幅改善，主要因外匯掉期合約的淨收益及兌換業務收入增長帶動，惟增長被淨利息收入因淨息差收窄而下跌所抵銷。淨服務費及佣金收入大致持平。經營支出上升。同時，本集團就跨境業務相關稅項產生的暫時性差額，於2015年下半年計提遞延稅項資產，令下半年的淨稅項支出有所下降。來自持續經營業務的股東應佔溢利較上半年減少港幣2.03億元或1.7%。

收益表分析

以下收益表分析基於本集團的持續經營業務，2014年的比較資料亦相應重新列示。

淨利息收入及淨息差

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
利息收入	38,074	38,693	(1.6)
利息支出	(12,335)	(11,965)	3.1
淨利息收入	25,739	26,728	(3.7)
平均生息資產	1,766,079	1,598,555	10.5
淨利差	1.36%	1.56%	
淨息差*	1.46%	1.67%	

* 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

本集團淨利息收入由於淨息差縮窄，按年下跌港幣9.89億元或3.7%，部分跌幅被平均生息資產增加抵銷。

平均生息資產增加港幣1,675.24億元或10.5%，主要是客戶存款上升帶動下，客戶貸款及債務證券投資的平均餘額均有所上升。

淨息差為1.46%，較2014年下跌21個基點，主要原因是人民幣市場利率下跌及人民幣客戶存款成本上升，導致人民幣資產的平均利差下降。淨息差下跌亦因為短期債務證券投資有所增加。縱然如此，本集團積極主動管理資產及負債，有效控制存款定價及改善貸款收益。貸存利差擴闊及客戶貸款上升，部分抵銷了以上負面影響。

下表為各類資產及負債項目的平均餘額和平均利率：

資產	截至2015年12月31日年度		(重列) 截至2014年12月31日年度	
	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	353,345	2.31	386,571	3.00
債務證券投資	558,292	1.94	423,446	2.39
客戶貸款	839,001	2.25	774,300	2.17
其他生息資產	15,441	1.39	14,238	1.29
總生息資產	1,766,079	2.16	1,598,555	2.42
無息資產 ¹	545,481	—	514,067	—
資產總額	2,311,560	1.65	2,112,622	1.83

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	207,438	0.87	176,622	0.79
往來、儲蓄及定期存款	1,277,429	0.74	1,166,816	0.85
已發行之存款證	—	—	239	1.01
後償負債	19,560	2.25	19,614	1.38
其他付息負債	39,214	1.76	35,198	0.91
總付息負債	1,543,641	0.80	1,398,489	0.86
股東資金 ² 及其他無息存款和負債 ¹	767,919	—	714,133	—
負債總額	2,311,560	0.53	2,112,622	0.57

1. 分別包括待出售資產及待出售資產之相關負債。

2. 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

下半年表現

與上半年相比，由於淨息差收窄，淨利息收入減少港幣8.45億元或6.4%至港幣124.47億元。在客戶存款上升帶動下，平均生息資產增加5.2%。淨息差為1.36%，較上半年下跌20個基點。人民幣利率下跌，影響了本集團的人民幣資產收益。同時，短期債務證券投資增加，亦導致淨息差下跌。存款成本下降及客戶貸款增加，部分抵銷了以上負面影響。

管理層討論及分析

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
信用卡業務	3,727	3,610	3.2
證券經紀	3,397	2,471	37.5
貸款佣金	3,286	1,890	73.9
保險	1,551	1,447	7.2
基金分銷	913	877	4.1
繳款服務	563	534	5.4
匯票佣金	543	574	(5.4)
信託及託管服務	473	442	7.0
買賣貨幣	302	231	30.7
保管箱	264	241	9.5
其他	722	630	14.6
服務費及佣金收入	15,741	12,947	21.6
服務費及佣金支出	(4,276)	(3,856)	10.9
淨服務費及佣金收入	11,465	9,091	26.1

2015年，淨服務費及佣金收入創新高，增加港幣23.74億元或26.1%至港幣114.65億元。增長範圍廣泛，反映本集團致力發揮多業務平台的優勢。貸款、證券經紀、保險及買賣貨幣的服務費及佣金收入強勁增長。貸款佣金上升73.9%，主要來自企業貸款佣金收入的強勁增長。證券經紀收入增加37.5%，主要受惠於本集團成功把握本地股市交投量增加的機遇。保險收入增長7.2%，主要來自業務量上升。買賣貨幣收入增加30.7%，主要受客戶外幣現鈔需求上升拉動。信用卡、基金分銷、信託及託管服務佣金收入亦錄得可觀增長。惟受貿易相關活動疲弱所影響，匯票佣金收入下降。服務費及佣金支出增加，主要由信用卡及證券經紀相關的支出上升所致。

下半年表現

與2015年上半年相比，下半年的淨服務費及佣金收入大致持平。隨著下半年投資氣氛轉弱，證券經紀及基金分銷佣金收入下降，但貸款、信用卡、保險、匯票及繳款服務佣金收入均顯著增長。服務費及佣金支出變動不大。

淨交易性收益／(虧損)

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
外匯交易及外匯交易產品	2,055	1,461	40.7
利率工具及公平值對沖的項目	293	663	(55.8)
商品	57	62	(8.1)
股份權益及信貸衍生工具	194	(29)	不適用
淨交易性收益	2,599	2,157	20.5

淨交易性收益為港幣25.99億元，按年上升港幣4.42億元或20.5%。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益增加港幣5.94億元，主要因代客交易的兌換收入增加及外匯掉期合約*淨虧損減少。利率工具及公平值對沖的項目的淨交易性收益減少港幣3.70億元，主要源自若干債務證券受市場利率變動引致市場劃價收益下跌。貴金屬交易量下降，令商品的淨交易性收益減少。2014年股份權益及信貸衍生工具為淨虧損，相反，本年錄得淨交易性收益，主要因2015年股票掛鉤結構性產品收入增加及若干股份權益工具的淨交易性虧損減少。

下半年表現

與2015年上半年相比，淨交易性收益大幅上升港幣11.89億元或168.7%，主要因本集團積極主動管理資產配置及把握源自不同貨幣和市場的機遇，外匯掉期合約*由上半年的淨虧損轉為下半年的淨收益。同時，代客交易的兌換收入亦錄得令人滿意的增長。但部分以上增長被若干債務證券的市場劃價虧損及股票掛鉤結構性產品收入減少所抵銷。

* 本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，本集團將一種貨幣（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匯率風險減至最低。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(虧損)／收益

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨(虧損)／收益	(767)	33	不適用

2015年，界定為以公平值變化計入損益之金融工具錄得淨虧損港幣7.67億元，而2014年則錄得淨收益港幣0.33億元。變化主要由於中銀集團人壽的債務證券投資受市場利率變動而引致市場劃價虧損，以及股份證券投資受充滿挑戰的市場環境影響而錄得淨交易性虧損。上述債務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。

下半年表現

下半年錄得淨虧損港幣6.00億元，較上半年的淨虧損港幣1.67億元增加港幣4.33億元。淨虧損增加，主要源自下半年中銀集團人壽的股份證券投資錄得淨交易性虧損，而上半年則為淨交易性收益，但部分跌幅被若干債務證券投資的市場劃價變化所抵銷。

管理層討論及分析

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
人事費用	6,568	6,033	8.9
房屋及設備支出（不包括折舊）	1,436	1,371	4.7
自用固定資產折舊	1,732	1,604	8.0
其他經營支出	2,100	1,720	22.1
總經營支出	11,836	10,728	10.3

	2015年 12月31日	(重列) 2014年 12月31日	變化(%)
全職員工數目	12,576	12,105	3.9

總經營支出較2014年增加港幣11.08億元或10.3%，反映本集團持續投放資源於服務能力及資訊科技基礎設施，支持長遠業務增長，同時持續堅守嚴格的成本控制。成本對收入比率維持在28.91%的低水平，較同業平均為低。

人事費用增加8.9%，主要由於年度調薪及增聘員工導致薪金上升，以及與業績掛鈎的酬金增加。

房屋及設備支出上升4.7%，主要由於租金和資訊科技費用增加。

自用固定資產折舊增加8.0%，來自香港物業重估增值，令房產折舊支出上升，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22.1%，主要由於業務推廣費用及營業稅增加。

下半年表現

與2015年上半年比較，經營支出上升港幣8.30億元或15.1%，源自下半年人事費用、業務推廣、折舊及資訊科技相關支出有所增加。

貸款減值準備淨撥備

港幣百萬元，百分比除外	2015年	(重列) 2014年	變化(%)
收回已撇銷賬項前之準備淨(撥備)/撥回			
— 按個別評估	(590)	77	不適用
— 按組合評估	(548)	(399)	37.3
收回已撇銷賬項	156	195	(20.0)
貸款減值準備淨撥備	(982)	(127)	673.2

總貸款減值準備對總客戶貸款比率

	2015年 12月31日	(重列) 2014年 12月31日
貸款減值準備		
— 按個別評估	0.06%	0.05%
— 按組合評估	0.28%	0.28%
總貸款減值準備	0.34%	0.33%

2015年，貸款減值準備淨撥備為港幣9.82億元，較2014年增加港幣8.55億元。按個別評估減值準備淨撥備為港幣5.90億元，主要由於個別公司的貸款質量評級被調低。按組合評估減值準備淨撥備為港幣5.48億元，主要因客戶貸款上升。

總貸款減值準備對總客戶貸款比率為0.34%，與2014年基本持平。

下半年表現

貸款減值準備淨撥備較上半年增加港幣0.52億元或11.2%，主要因個別評估減值準備淨撥備增加和收回已撇銷賬項減少所致，部分被較低的組合評估減值準備淨撥備因貸款增長放緩影響所抵銷。

管理層討論及分析

資產負債表分析

截至2014年12月31日若干資產負債表項目的比較資料已予以重列，並按可比基礎作出分析。2011年至2013年的相關項目及比率沒有予以重列。

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2015年12月31日		(重列) 2014年12月31日		變化(%)
	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	230,730	9.7	342,242	15.6	(32.6)
在銀行及其他金融機構一至十二個月內 到期之定期存放	64,208	2.7	19,256	0.9	233.4
香港特別行政區政府負債證明書	101,950	4.3	90,770	4.1	12.3
證券投資 ¹	574,998	24.3	439,568	20.1	30.8
貸款及其他賬項	920,214	38.9	850,225	38.8	8.2
固定資產及投資物業	65,695	2.8	62,579	2.9	5.0
其他資產 ²	109,596	4.6	84,300	3.9	30.0
待出售資產	300,473	12.7	300,427	13.7	–
資產總額	2,367,864	100.0	2,189,367	100.0	8.2

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。

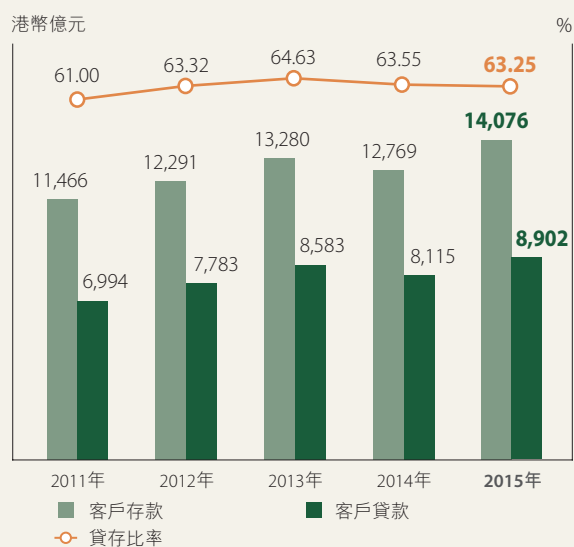
2. 其他資產包括聯營公司及合資企業權益、遞延稅項資產及衍生金融工具。

截至2015年12月31日，總資產達港幣23,678.64億元，較2014年底增加港幣1,784.97億元或8.2%。本集團持續積極主動管理資產負債，提升盈利，並維持客戶貸款及客戶存款的均衡增長。

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32.6%，源於本集團將資金投放於證券投資及客戶貸款。
- 在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放上升233.4%。本集團延長了銀行同業拆放檔期，以獲得較高回報。
- 證券投資上升30.8%，主要由於本集團增持政府相關債券及高質素企業債券。
- 貸款及其他賬項上升8.2%，來自於客戶貸款增長9.7%。
- 其他資產增長30.0%，由應收款項、衍生金融工具及再保險資產上升帶動。
- 由於本集團擬議出售南商全部已發行股份，待出售資產代表南商的資產。

客戶貸款及客戶存款¹



1. 客戶存款包括結構性存款
2. 截至12月31日

客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2015年12月31日		(重列) 2014年12月31日		變化(%)
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)	
在香港使用之貸款	571,487	64.2	502,536	61.9	13.7
工商金融業	300,766	33.8	252,844	31.2	19.0
個人	270,721	30.4	249,692	30.7	8.4
貿易融資	79,108	8.9	78,674	9.7	0.6
在香港以外使用之貸款	239,648	26.9	230,276	28.4	4.1
客戶貸款總額	890,243	100.0	811,486	100.0	9.7

本集團發揮雄厚客戶基礎的優勢，優化客戶分層，依靠豐富的產品種類，充分利用與中國銀行的聯動及「亞太銀團貸款中心」的平台，擇優而貸，實現優質和可持續的貸款增長。2015年，客戶貸款增長9.7%至港幣8,902.43億元。

在香港使用之貸款上升港幣689.51億元或13.7%。

- 工商金融業貸款增加港幣479.22億元或19.0%。物業發展、金融業、運輸及運輸設備和製造業業務貸款分別上升45.0%、315.4%、23.5%及22.5%。
- 個人貸款上升港幣210.29億元或8.4%。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8.5%。信用卡貸款上升6.4%。其他個人貸款增加12.3%。

貿易融資上升港幣4.34億元或0.6%。在香港以外使用之貸款增加港幣93.72億元或4.1%。

下半年表現

與重列後的2015年6月30日資料比較，客戶貸款在下半年貸款需求放緩下增加港幣192.66億元或2.2%。在香港使用之貸款增加，惟部分增長被貿易融資下跌所抵銷。在香港以外使用之貸款則大致持平。

管理層討論及分析

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2015年 12月31日	(重列) 2014年 12月31日
客戶貸款	890,243	811,486
特定分類或減值貸款比率	0.24%	0.22%
總減值準備	3,009	2,645
總減值準備佔客戶貸款之比率	0.34%	0.33%
減值準備 ¹ 對特定分類或減值貸款比率	29.20%	23.50%

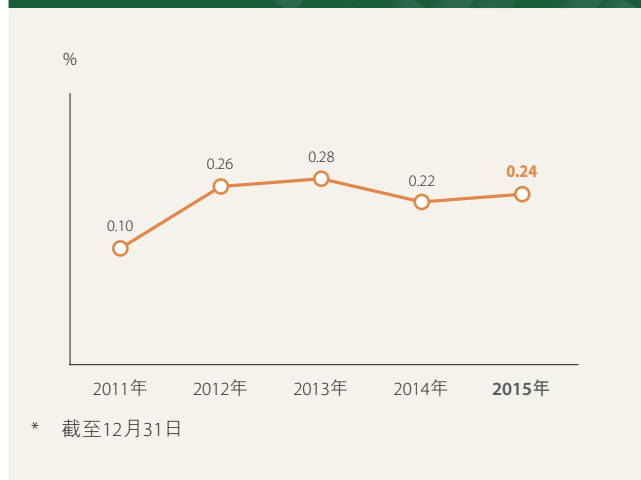
下表顯示根據金管局報表要求之本集團住宅按揭貸款及信用卡貸款質量

	2015年 12月31日	2014年 12月31日
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	0.20%	0.17%

	2015年	2014年
信用卡貸款－撇賬比率 ⁴	1.39%	1.42%

1. 指按本集團貸款質量分類的「次級」、「呆滯」或「虧損」貸款或個別評估為減值貸款的減值準備。
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. 撇賬比率為年內撇賬總額對年內平均信用卡應收款的比率。

特定分類或減值貸款比率



本集團貸款質量維持穩健。不包括待出售資產，截至2015年12月31日的特定分類或減值貸款比率為0.24%。按可比基礎，特定分類或減值之客戶貸款餘額上升港幣3.43億元或19.6%至港幣20.96億元，主要由於個別公司的貸款質量評級被調低。

截至2015年12月31日，包括個別評估及組合評估的總減值準備為港幣30.09億元。減值準備對特定分類或減值貸款比率為29.20%。

住宅按揭貸款及信用卡貸款質量維持穩健，至2015年底，住宅按揭貸款拖欠及經重組貸款比率為0.02%。與2014年比較，信用卡貸款撇賬比率下降0.03個百分點至1.39%。

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2015年12月31日		(重列) 2014年12月31日		變化(%)
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)	
即期存款及往來存款	134,069	9.5	96,672	7.6	38.7
儲蓄存款	717,747	51.0	621,944	48.7	15.4
定期、短期及通知存款	553,173	39.3	555,156	43.5	(0.4)
	1,404,989	99.8	1,273,772	99.8	10.3
結構性存款	2,571	0.2	3,115	0.2	(17.5)
客戶存款總額	1,407,560	100.0	1,276,887	100.0	10.2

* 包括結構性存款

本集團持續採取靈活的存款策略，支持業務發展，同時積極主動管理存款定價。2015年，客戶存款總額增長10.2%至港幣14,075.60億元。即期存款及往來存款強勁增長38.7%，儲蓄存款增長15.4%，定期、短期及通知存款輕微減少0.4%。支儲佔比顯著改善。截至2015年底，貸存比率為63.25%，較2014年底下降0.30個百分點。

下半年表現

與重列後的2015年6月30日資料比較，2015年下半年客戶存款總額增加港幣135.53億元或1.0%。即期存款及往來存款減少8.7%，儲蓄存款上升12.8%，定期、短期及通知存款則下跌9.0%。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2015年 12月31日	2014年 12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	40,278	37,510
可供出售證券公平值變動儲備	294	1,930
監管儲備	10,879	10,011
換算儲備	191	778
留存盈利	88,072	73,621
儲備	139,714	123,850
本公司股東應佔股本和儲備	192,578	176,714

截至2015年12月31日，本公司股東應佔股本和儲備達港幣1,925.78億元，較2014年底增加港幣158.64億元或9.0%。反映2015年分派股息後的留存盈利上升19.6%。2015年物業價格上升，房產重估儲備相應上升7.4%。監管儲備上升8.7%，主要由於客戶貸款增長。

管理層討論及分析

資本比率及流動性覆蓋比率

港幣百萬元，百分比除外	2015年 12月31日	2014年 12月31日
扣減後的綜合資本		
普通股權一級資本	121,089	110,440
額外一級資本	561	733
一級資本	121,650	111,173
二級資本	46,886	46,035
總資本	168,536	157,208
風險加權資產總額	943,802	897,812
普通股權一級資本比率	12.83%	12.30%
一級資本比率	12.89%	12.38%
總資本比率	17.86%	17.51%

	2015年	2014年
流動性覆蓋比率的平均值		
第一季度	101.90%	—
第二季度	109.89%	—
第三季度	104.00%	—
第四季度	106.52%	—
平均流動資金比率	—	42.17%

資本比率以監管規定的綜合基礎計算，並根據《銀行業（資本）規則》由中銀香港及其部分金管局指定之附屬公司組成。

隨著本集團被評定為本地系統重要性銀行之一，為了符合更高的資本要求及把握未來業務機遇，本集團持續採取積極主動的措施，管理資本和優化資產的風險權重。本集團致力維持穩健的資本充足水平，支持可持續增長的策略。

本集團資本實力保持穩固，支持業務增長。截至2015年12月31日，普通股權一級資本比率及一級資本比率分別為12.83%及12.89%，較2014年底分別上升0.53個百分點及0.51個百分點。2015年扣除支付股息後的溢利帶動普通股權一級資本及一級資本分別增長9.6%及9.4%；風險加權資產總額增長5.1%，主要是2015年的客戶貸款增長令信貸風險加權資產增加。本集團優化資產組合，令信貸風險的總風險加權資產對違約風險承擔比率較2014年底有所下降。總資本比率為17.86%。

《銀行業（流動性）規則》於2015年1月1日起生效，標誌著巴塞爾協定三流動性覆蓋比率開始在香港實施。因此，按巴塞爾協定三的2015年4個季度的流動性資料披露，不可與2014年的資料披露直接比較。

流動性覆蓋比率的平均值是基於該季度的每個工作日終結時的流動性覆蓋比率的算術平均數及有關流動性狀況之金管局報表列明的計算方法及指示計算。流動性覆蓋比率是以綜合基礎計算，並根據《銀行業（流動性）規則》由中銀香港及其部分金管局指定之附屬公司組成。

2015年，本集團的流動性維持穩健水平。2015年4個季度的流動性覆蓋比率的平均值均高於有關監管的要求。有關流動性覆蓋比率的詳細資料，請見財務報表附註4.3(A)。



業務回顧

2015年業務要點

個人銀行

- 財富管理服務客戶基礎有所擴大。新證券客戶數目較2014年倍增。
- 保持新造住宅按揭及銀聯卡業務的領先地位。率先代售內地與香港「基金互認」計劃下首隻內地互認基金。
- 提升電子銀行服務能力。推出電子支票服務和全港首創的「網上貸款360平台」。中銀香港微信官號功能升級。
- 在《亞洲銀行家》舉辦的「零售金融服務國際卓越計劃」中獲選為「2015年香港區最佳零售銀行」。榮獲《亞洲銀行家》頒發「2015年最佳多元化渠道項目技術實施大獎」及《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「2015年零售銀行獎－香港區最佳流動銀行項目大獎」。

企業銀行

- 把握國家實施重大戰略包括「一帶一路」、自貿區等政策機遇，優化客戶分層，積極開拓機構業務，加強與海外央行、超主權機構及非政府機構的合作，客戶基礎進一步擴大。
- 配合企業的環球融資活動，參與多筆重大的銀團貸款，保持香港－澳門銀團貸款市場安排行排名首位。
- 擔任多宗香港大型新股上市的收票行，鞏固市場領先地位。
- 連續第八年榮獲「中小企業最佳拍檔獎」。

財資業務

- 策略性增持政府相關債券及高質素的企業債券。
- 在境內銀行間債券市場發行首筆國際性商業銀行人民幣金融債券（即熊貓債券）。
- 成功擴展現鈔業務至其他海外市場。
- 榮獲《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「2015年批發銀行獎－香港地區年度外匯兌換銀行」大獎。

本地人民幣業務

- 繼續保持本港人民幣業務清算行及離岸人民幣一級流動性提供行的地位。
- 獲委任為「黃金滬港通」的獨家結算銀行。
- 鞏固人民幣業務市場地位，人民幣清算交易金額及交易量均按年錄得良好增長，並保持香港人民幣保險市場的領先地位。
- 推出人民幣「延伸清算服務」。
- 榮獲《Global Finance》雜誌頒發「2015年中國之星大獎」中的「最佳在岸利率對沖」獎項；在《亞洲銀行家》雜誌舉辦的「2015年環球人民幣資產排名」中被譽為「香港最佳離岸人民幣債券承銷商」。

其他新業務平台

- 私人銀行業務的客戶數目及資產管理規模增長喜人。
- 擴大託管業務客戶基礎，並繼續維持香港RQFII最大服務供應商之一。
- 現金管理服務連續三年榮獲《亞洲銀行家》雜誌頒發「香港區最佳現金管理銀行成就大獎」及連續兩年榮獲《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「香港最佳本地現金管理銀行」。
- 中銀集團人壽榮獲新城財經台、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2015－傑出保險業務」的全部四個獎項。
- 中銀香港資產管理的「中銀香港全天候在岸人民幣股票基金」榮獲《亞洲資產管理》雜誌頒發的「最佳產品創新大獎」。

管理層討論及分析

業務分類的表現

業務分類的除稅前溢利

港幣百萬元，百分比除外			(重列)	
	2015年	佔比(%)	2014年	佔比(%)
持續經營業務				
個人銀行	9,285	32.1	7,352	26.8
企業銀行	10,975	37.9	10,655	38.9
財資業務	7,801	26.9	9,411	34.4
保險業務	932	3.2	613	2.2
其他	(41)	(0.1)	(633)	(2.3)
除稅前溢利總額	28,952	100.0	27,398	100.0

註： 詳細分類資料請見財務報表附註46。

個人銀行

財務業績

2015年，個人銀行除稅前溢利為港幣92.85億元，按年增長港幣19.33億元或26.3%，主要由於淨利息收入和淨服務費及佣金收入增加。

淨利息收入增長13.0%，主要由貸款利差改善以及存款和貸款平均餘額增加帶動，惟部分增長被存款利差下跌所抵銷。淨服務費及佣金收入強勁增長22.8%。增長範圍廣泛，證券經紀、保險及信用卡收入均告上升。淨交易性收益增長46.0%，主要因兌換業務及股票掛鉤結構性產品收入增加。其他金融資產之淨收益增加27.1%，源於本集團把握市場機遇，出售若干股份權益工具並錄得較高的淨收益。

業務經營情況

2015年，本集團個人銀行業務穩健增長，新造按揭貸款和銀聯卡業務繼續保持市場領先地位。本集團繼續擴大產品和服務系列，帶動投資和保險業務佣金收入錄得令人滿意的增長。本集團為不同客戶群推出針對性的銷售及宣傳推廣活動，內地高質客戶數量明顯上升。「跨境金融服務中心」的設立，提升了本集團對個人客戶跨境銀行服務的能力。同時，本集團繼續優化銷售渠道，滿足客戶需求。中銀香港在《亞洲銀行家》舉辦的「零售金融服務國際卓越計劃」中獲選為「2015年香港區最佳零售銀行」，零售銀行業務的傑出表現得到認同。



保持住宅按揭貸款市場領先地位

隨著金管局進一步推出審慎監管措施，2015年本港住宅物業市場交投有所放緩，本地住宅按揭貸款市場競爭亦日趨激烈。為捕捉商機，本集團致力豐富按揭服務組合，並透過不同渠道向客戶提供創新的產品。年內，本集團推出全新的定息按揭計劃，讓客戶在加息週期前鎖定利息支出。配合香港按揭證券有限公司，推出「補價易貸款保險計劃」，擴大本集團的資助房屋業務。本集團更優化「居者有其屋」按揭計劃，提供更佳的产品靈活性，並加強與地產代理的關係維護。在「按揭專家」手機應用程式推出「e按揭評估」服務，住宅買家可在一分鐘內獲取其按揭貸款申請的初步批核金額。

投資及保險業務錄得令人滿意的增長

投資及保險業務的證券經紀、基金分銷及保險業務的佣金收入均錄得滿意的增長。年內，在波動的市況下，本集團抓住市場機遇，加強對新客戶的交叉銷售以提升投資產品的滲透率，利用家庭證券服務以拓展更多的家庭客戶。新證券客戶數目較2014年倍增。同時，為客戶提供全面的中港兩地股票報價及市場資訊，鞏固市場領導地位。2015年，證券經紀佣金收入錄得強勁增長。

基金分銷方面，本集團持續擴闊產品系列，滿足客戶不同的需要。本集團全力支持內地與香港資本市場進一步互聯互通，隨著內地與香港「基金互認」宣佈推出，本集團與中國銀行緊密合作，在12月率先代售首隻內地互認基金，並推出了相關教育短片、網頁及一系列客戶講座，讓客戶認識「基金互認」的投資機遇。

銀行保險業務方面，本集團保持香港人民幣保險市場的領先地位。年內，繼續提供人壽保險及財產保險的多元化的產品系列，優化銷售渠道，並舉辦一系列市場推廣活動，保險佣金收入錄得理想增長。

銀聯卡業務位居前列

儘管零售市場疲弱，信用卡客戶簽賬及商戶收單量均按年錄得增長。在銀聯卡方面，本集團在香港的商戶收單及發卡業務保持領先地位。年內，推出了多張新信用卡，滿足不同客戶群的需要，又舉辦一系列市場推廣，鼓勵客戶使用電子渠道。中銀香港微信官號「中銀香港信用卡」功能升級，推出賬戶結餘、積分查詢，以及交易訊息提示等新服務，進一步提升客戶體驗和便利，保持在微信金融類官號粉絲量的領先位置。

管理層討論及分析

財富管理服務客戶基礎有所擴大

本集團加強力度，深化現有客戶關係，開拓新客戶。年內，為「中銀理財」、「智盈理財」及「自在理財」持續推出專屬財務方案，深化客戶關係，亦推出一連串大型市場推廣計劃，包括以「家庭理財」概念及面向大學生及年青客戶的推廣。同時，透過多維度拓展僱員發薪服務，推動客戶持續使用本集團賬戶交易，爭取成為客戶的主要往來銀行。本集團加強與中國銀行的聯動，設立一套有效的跨境銷售及服務模式，內地高質客戶量明顯增長。為服務跨境客戶，成立配備專業客戶經理團隊的「跨境金融服務中心」，提升對個人客戶跨境銀行服務的能力。

本集團私人銀行業務與集團內其他業務單位及與中國銀行的其他機構聯動，透過一系列客戶吸納和轉介活動，進一步拓展客戶基礎。年內，本集團拓寬度身訂造的產品及服務，優化業務平台，提升品牌知名度。為配合區域性轉型，加強與東盟地區的中國銀行分行緊密合作。私人銀行的客戶數目及資產管理規模增長喜人。

優化銀行渠道建設

2015年本集團不斷優化分銷渠道，以滿足客戶的需要。截至2015年底，本集團（包括南商）在香港的服務網點共有262家分行，包括135家理財中心。年內，本集團繼續在香港策略地區設立新概念分行，提升品牌形象及吸納新客戶，並擴大自助銀行的覆蓋地點，添置設施。

因應互聯網金融的發展，本集團也加強新媒體在行銷推廣中的運用，率先推出了微信官號賬戶查詢服務及全港首創的「網上貸款360平台」，以在線離線結合(O2O)模式，為客戶提供網上貸款服務，加強對客戶資料的保障。本集團還配合香港金融管理局，推出電子支票服務，成為首批提供此電子支票服務收付平台的銀行之一。其他的服務升級包括優化多項網上銀行、手機銀行及電話服務中心功能。中銀香港廣受歡迎的電子服務平台及卓越服務得到表揚，年內榮獲《亞洲銀行家》頒發「2015年最佳多元化渠道項目技術實施大獎」、《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「2015年零售銀行獎－香港區最佳流動銀行項目」大獎，及其他多個業界獎項。

企業銀行

財務業績

企業銀行除稅前溢利為港幣109.75億元，按年增加港幣3.20億元或3.0%。淨服務費及佣金收入強勁增長，惟部分增長被貸款減值準備淨撥備所抵銷。

淨利息收入輕微下降0.6%。貸款和存款平均餘額增長及貸款利差改善對淨利息收入帶來的正面影響，惟被存款利差收窄所抵銷。淨服務費及佣金收入強勁增長41.8%，主要由貸款佣金收入上升帶動。貸款減值準備錄得淨撥備，去年則為淨撥回，主要由於個別公司的貸款質量評級被調低，導致個別評估減值準備錄得淨撥備。



業務經營情況

2015年，本集團繼續發揮中國銀行國際化和多元化橋頭堡的作用，為不同地區客戶提供全面財務支援。本集團企業銀行在本地市場業務繼續增長，並因應客戶在「一帶一路」沿線國家的擴展，對跨境銀行服務需求日益增加，承接客戶需求獲得重要進展。本集團亦抓緊自貿區發展帶來的機遇，與多個海外地區的金融機構和央行建立關係，擴大地域覆蓋。託管業務方面，本集團成功擴大客戶基礎，把握新客戶群帶來的商機。本集團現金管理業務亦提升相關服務能力，備受業界肯定。

抓緊國家實施重大戰略帶來的機遇

2015年，本集團積極把握國家實施重大戰略帶來的機遇，成功拓展香港、內地及海外的龍頭企業，擴大客戶基礎。本集團制定差異化營銷策略，為客戶提供度身訂造的服務，並為企業在「一帶一路」及東盟地區擴展提供融資方案。同時，本集團緊緊把握自貿區建設帶來的契機，在廣東、福建和天津三個自貿區，與多家企業簽署了戰略合作協議或貸款合同，並成功為這些企業發放跨境直貸。

本集團進一步深化與中國銀行的聯動，年內優化了2014年建立的中國銀行駐粵港澳各機構常設合作機制，有助完成多項重大的跨境融資項目，提升中國銀行在這三地的服務能力。本集團亦因應戰略發展，與中國銀行駐東盟地區的各機構建立了更緊密的合作機制，強化銀行產品及服務的全面合作，提升中國銀行在區內的服務覆蓋和協同效應。

同時，作為中國銀行「亞太銀團貸款中心」，本集團與中國銀行海外分行攜手合作，成功參與多筆重大的銀團貸款，配合企業的環球融資活動。透過這些活動，本集團保持香港－澳門銀團貸款市場安排行排名首位。中銀香港跨境融資業務的傑出表現得到認同，榮獲新城財經台、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2015－傑出企業商業銀行之跨境全方位業務大獎」及《彭博商業周刊》頒發「金融機構獎2015－商業銀行業務及企業融資業務」。

促進工商業務的發展

2015年，本集團優化中小企業務管理模式，進一步提升對客戶的服務和銷售能力，也有助擴大客戶基礎；配合中國銀行搭建高效的跨境服務平台，促進海內外中小企業撮合及交流合作，實現互利共贏。本集團同時簡化「中銀小企錢」的申請流程，提供1小時初步批核服務，提升營運效率及客戶體驗。本集團繼續與本地商會保持緊密聯繫，積極協辦和贊助商會活動，提供最新市場資訊，鞏固與本地商界的聯繫。中銀香港對香港中小企的長期支持得到表彰，連續第八年榮獲香港中小型企業總商會頒發「中小企業最佳拍檔獎」。

管理層討論及分析

拓展機構業務

本集團於2015年積極拓展機構業務。為配合於「一帶一路」及東盟地區業務發展的長期戰略，本集團針對性加強代理行佈局及與沿線國家央行的緊密合作。發揮中國銀行在人民幣業務的競爭優勢及環球服務能力，本集團積極拓展與海外央行和超主權機構的聯繫。在本地，本集團亦主動擴大與非政府機構的合作，為其提供度身訂造的服務。年內，本集團還擔任多宗香港大型新股上市的收票行，鞏固市場領先地位。在內地與香港「基金互認」項下，本集團抓緊商機，為多家國內基金公司的香港代理人在本集團開立南下基金結算賬戶；同時，在北上業務強化與外資基金公司的關係。中銀香港獲上海黃金交易所屬下的上海國際黃金交易中心有限公司委任為「黃金滬港通」的獨家結算銀行。

託管業務客戶基礎進一步擴大

2015年，本集團傾力擴展機構客戶基礎，抓緊託管業務新客戶層帶來的商機，成功與海外申請者建立業務關係，並持續居於香港人民幣合格境外機構投資者(RQFII)最大服務供應商之一。本集團首次實現數宗信託類合格境內機構投資者(QDII)及合格境內有限合夥人的業務，在QDII業務上取得堅實進展。此外，本集團與中國銀行及其分行保持緊密聯動，提升服務能力。至2015年底，在剔除參加行的人民幣信託賬戶後，本集團（包括南商）託管的資產總值達到港幣7,766億元。

進一步擴展跨境現金管理服務

本集團進一步加強跨境現金管理業務的服務能力，與中國銀行緊密合作，成功為多家大型企業搭建跨境資金池，協助客戶實現境內及境外雙向資金調撥，增加現金流動性。隨著中銀香港獲上海國際黃金交易中心委任為「黃金滬港通」的獨家結算行，本集團為上海國際黃金交易中心提供跨境黃金交易相關的資金結算以及跨境支付服務。中銀香港現金管理業務的卓越表現獲得讚揚，連續三年榮獲《亞洲銀行家》雜誌頒發「香港區最佳現金管理銀行成就大獎」，連續兩年榮獲《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「香港最佳本地現金管理銀行」。此外，中銀香港亦榮獲《亞洲貨幣》雜誌舉辦的企業客戶投票中，評選為香港區「最佳總體本地現金管理服務（大型企業）」和「最佳總體跨境現金管理服務（大型企業）」兩項大獎。

採取積極主動的應對措施抵禦風險

2015年，本集團嚴格執行審慎的授信政策，進一步改進了重點行業的「認識你的客戶」及風險管理；面對經濟環境的不確定性，採取了更頻繁、更主動的信貸監控措施。本集團實施更嚴格的貸前及貸後監控措施，以儘早識別負面徵兆。此外，亦對中國內地的風險承擔保持警覺，密切監察受產能過剩影響的行業客戶，並設定重檢觸動點，管理內地信貸的風險集中度。因應配合內地企業「走出去」和國家實施「一帶一路」倡議的業務策略，本集團正制訂相應的信貸准入政策和程序，為進入新的市場設定完善有效的風險控制措施。



財資業務

財務業績

財資業務除稅前溢利為港幣78.01億元，較去年下跌17.1%。

淨利息收入減少24.2%，主要因人民幣同業結餘及存放的平均結餘減少及相關資產的平均收益率因市場利率下跌而有所回落。債務證券投資的平均收益率亦下跌。以上跌幅部分被債務證券投資的平均結餘增加所抵銷。其他金融資產之淨收益強勁增長港幣4.55億元或928.6%，因2015年本集團出售若干債務證券而錄得收益。

業務經營情況

2015年，本集團財資業務把握市場機遇，為客戶提供貼市產品，代客交易增長理想。本集團鞏固人民幣財資業務市場領先地位，在境內銀行間債券市場發行首筆國際性商業銀行人民幣金融債券（即熊貓債券）。此外，本集團亦持續優化人民幣清算服務，同時亦積極支持本地人民幣市場的流動性。

積極主動回應客戶需求

秉承以客為先的理念，本集團深入了解客戶對產品的偏好和要求，提升產品銷售能力。為客戶提供貼市產品，推出主題和捆綁式的宣傳推廣，改善傳統投資產品的銷售渠道，並加強投資產品顧問團隊對銷售的支援。年內，外匯、外匯孖展和股票掛鈎投資產品廣受客戶歡迎，相關交易量錄得令人滿意的增長。在債券承銷業務方面，本集團在點心債、美元和歐元債券承銷業務中積極主動拓展多元化的業務機會。本集團亦成功擴展現鈔業務至多個海外市場。中銀香港在財資產品的傑出服務得到嘉許，獲《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「2015年批發銀行獎－香港地區年度外匯兌換銀行」大獎。

鞏固人民幣財資業務市場領先地位

本集團一直致力於鞏固香港作為主要離岸人民幣中心的地位，推動人民幣國際化持續發展。2015年，因應人民幣利率及匯率的變化，本集團充分發揮在人民幣業務的競爭優勢，為客戶提供資產保值方案和即時市場報價資訊，令企業及機構客戶業務增長。中銀香港人民幣財資業務的傑出表現備受認同，榮獲《Global Finance》雜誌頒發「2015年中國之星大獎」中的「最佳在岸利率對沖」獎項及《亞洲銀行家》雜誌舉辦的「2015年環球人民幣資產排名」中被譽為「香港最佳離岸人民幣債券承銷商」。

優化人民幣清算服務

本集團不斷加強清算能力，確保在香港及海外地區提供穩定和持續優化的人民幣清算服務。年內，本集團延長香港人民幣即時支付結算系統的清算服務時間至每日20.5小時，進一步加強對歐美地區參加行及人民幣清算行的實時人民幣清算服務。本集團亦推出香港人民幣即時支付結算系統的「延伸清算服務」，通過優化系統結構的設計，容許增加「延伸參與行」層級，提高參加行向其代理銀行提供實時人民幣清算服務的便利性。此外，本集團繼續作為一家活躍的一級流動性提供行，提供額外人民幣流動資金，穩定離岸人民幣市場。隨著中國人民銀行於6月公佈境外人民幣清算行及參加行可參與境內債券回購市場，本集團完成首宗以境外參加行身份敘造的回購交易。

管理層討論及分析

維持審慎的投資策略

本集團繼續審慎管理銀行投資盤，同時密切注視市場變化，調整投資組合，提升回報，並對風險保持高度警覺。年內，本集團因應人民幣利率波動及美國利率正常化，調整投資組合。此外，本集團增持了政府相關債券及高質素的企業債券，優化投資組合。9月，本集團成功在境內銀行間債券市場發行首筆國際性商業銀行人民幣金融債券（即熊貓債券），發行金額為10億元人民幣。這筆債券成功發行，為本集團開闢新的融資渠道，也為境外機構更好利用中國資本市場開創先例。

保險業務

財務業績

2015年，本集團保險業務除稅前溢利為港幣9.32億元，較2014年上升52.0%。盈利增長主要受惠於現有保險業務規模擴大及再保利潤增加帶動承保收入得到改善。淨利息收入上升3.4%，主要由於淨保費收入帶動使證券投資規模增長。年內，淨保費收入強勁增長62.5%。

業務經營情況

2015年，本集團持續優化各類保險產品，加強市場推廣，帶動銷售量上升。進一步鞏固香港人民幣保險市場的領先地位，同時積極開拓多元化的銷售渠道，拓展不同的客戶群，特別是財富管理客戶及較年青的客戶。

持續致力拓寬渠道及優化產品

本集團持續豐富產品系列，滿足客戶多方面的需求，並積極開拓多元化的銷售渠道，拓展不同的客戶群。年內，本集團推出多項創新產品，包括「豐晉年年入息保險計劃」，滿足年長客戶的需求；「綻放人生收益壽險計劃」及「晉享人生終身壽險計劃」，吸引計劃儲蓄和財富管理客戶；及為高資產值客戶而設的「盛世傳承萬用壽險計劃」。本集團持續擴大經紀及專屬代理渠道，推出新的電子渠道，開拓不同的客戶群，特別是較年青的客層。

鞏固人民幣保險產品的領先地位

儘管人民幣保險市場整體增長放緩，本集團透過產品優化及創新，鞏固香港人民幣保險市場的領先地位。本集團推出了一系列改良及具特色的產品，如「目標五年保險計劃系列」、「豐晉年年入息保險計劃」、「綻放人生收益壽險計劃」、「晉享人生終身壽險計劃」、「盛世傳承萬用壽險計劃」，以保持人民幣保險業務增長。中銀集團人壽的卓越表現備受認同，榮獲新城財經台、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2015 — 傑出保險業務」的全部四個獎項。



其他

提升資產管理服務產品多元化

中銀香港資產管理有限公司（「中銀香港資產管理」）在2015年繼續豐富產品系列及延伸足跡至其他區域。年內，本集團推出的零售基金「中銀香港全天候在岸人民幣股票基金」深受客戶歡迎。該基金透過RQFII，主要投資於深圳A股市場，以實現長遠資本增值。中銀香港資產管理著力發展人民幣產品，惟業務表現受內地經濟增長放緩及人民幣匯價走低不利影響。年內，中銀香港資產管理積極與其他業務伙伴建立關係，擴寬產品系列及銷售渠道；與中國銀行在若干東盟地區的分行建立合作關係，轉介客戶及推廣中銀香港資產管理的服務。

中銀香港資產管理的卓越表現得到肯定，在《亞洲資產管理》雜誌舉辦的「2015年最佳資產管理大獎」中榮獲「最佳資產管理表現大獎」的「最佳離岸人民幣債券（三年）」，「中銀香港全天候在岸人民幣股票基金」亦在相同獎項中榮獲「2015年最佳資產管理大獎－香港」的「最佳產品創新大獎」。中銀香港資產管理亦榮獲《指標》雜誌頒發「2015年度基金大獎」的「最佳高息債券級別獎」和「最佳人民幣債券表現獎」。

出售南洋商業銀行有限公司

2015年12月18日，就有關本集團出售南商全部已發行股份（「擬議出售」），本集團與信達金融控股有限公司（「信達金控」）簽訂股權買賣協議並與中國銀行發表了聯合公告。信達金控已被北京金融資產交易所（「北金所」）確認為進場交易中唯一符合資格的受讓方，並受邀請與中銀香港就擬議出售的條款進行磋商。

擬議出售的交易對價總計港幣680億元。確定該交易對價的若干參考因素包括(i)南商的淨資產價值及香港銀行業同類交易所實現的市賬率；(ii)香港和中國內地銀行牌照的稀缺性價值；(iii)南商及南洋商業銀行（中國）有限公司（「南商中國」）的發展前景；及(iv)南商與中國信達資產管理股份有限公司及其附屬公司的潛在協同效應。

擬議出售的交割取決於股權買賣協議中列明的若干條件獲得滿足。本集團預計將因擬議出售獲得約港幣340.27億元的稅前收益，該金額是基於交易對價相對於2014年12月31日南商的資產淨值的溢價以及將相關累計匯兌及重估儲備重新分類計算所得。

然而，將確認的實際收益可能與上述預估有所差異，原因包括(i)因擬議出售產生的稅款；(ii)2014年12月31日至交割日期間南商資產淨值的變動；(iii)自2014年12月31日至交割日累計匯兌及重估儲備的變化；及(iv)因與擬議出售產生的聘用其中包括財務、法律、會計顧問而產生的專業費用及支出。

有關擬議資產出售的進一步資料，請見中國銀行與本集團於2015年12月18日發表的聯合公告。

管理層討論及分析

已終止經營業務

已終止經營業務之溢利反映南商在併表後的經營結果。已終止經營業務的稅後盈利達港幣28.27億元，較去年同期上升6.7%。增長源自上升21.0%的非利息收入，其中淨服務費及佣金收入增加8.2%，其他金融資產之淨收益上升116.4%。淨利息收入同比下降9.1%。淨息差為1.65%，較2014年下降18個基點。特定分類或減值貸款比率為0.44%，較去年底下降0.40個百分點。

2016年業務重點

2016年本地銀行業機遇與挑戰並存。本集團將致力鞏固在香港的市場領導地位和核心業務，提供多元化的產品及服務系列，促進策略轉型和區域發展，與此同時，堅守嚴謹的風險管控，保障財務實力和資產質量。

在客戶基礎方面，本集團將推進企業客戶的結構優化和業務發展，並著力吸納中高端個人客戶群。本集團將抓緊內地實施重大戰略和政策改變帶來的機遇，加強對大型企業的業務滲透，成為市場上更具競爭力的個人中高端客戶跨境理財平台。本集團將在不同銀行業務層面，深化與政府、公營機構、商業機構及中小企的業務關係。本集團將持續提升客戶服務能力；加強與母行境內外機構特別是粵港澳地區機構的協作聯動，拓寬業務發展空間。

本集團將擴大產品系列，銳意成為離岸人民幣業務首選銀行；把握市場機會，以創新產品滿足目標客戶的不同需求，鞏固本集團離岸人民幣業務的領導地位。

本集團將抓住大資管時代的機遇，加快八大重點業務平台包括信用卡、私人銀行、人壽保險、資產管理、現金管理、託管、信託、證券期貨業務的建設發展。將發揮各戰略性重點平台的競爭優勢，深化產品及服務對目標客戶和市場的滲透，為其他業務單位及區域性發展提供支持。

在基礎建設方面，本集團將重點推進網點轉型，建立零企一體化網絡，服務零售及工商客層。本集團將為不同分行訂立目標客戶及服務定位，豐富分行網絡功能，全面強化分銷網路的整體服務能力及提升分行網點的生產力。本集團將有效運用資訊科技推動產品及服務創新，加強網絡金融的競爭優勢。本集團將繼續創建網絡金融，推廣多樣化流動金融服務，利用多個流動應用程式平台，把本集團銀行服務連繫客戶的日常生活，並發揮中國銀行的跨境服務優勢，大力發展跨境電子商貿業務。

本集團於2015年5月21日公佈擬議購入中國銀行在東盟部分國家的銀行資產，有關工作正有條不紊地進行中。東盟市場的拓展，將使本集團從一家香港的城市銀行轉變為一家跨境營運的區域性銀行，本集團已建立對東盟地區的矩陣式管理機制、跨區域服務模型和轉介機制。旨在提升東盟地區機構服務客戶的能力，使其成為當地業務的主要銀行。



監管發展

指定具本地系統重要性認可機構

金管局於2015年3月指定中銀香港為本地系統重要性認可機構之一，須就計算其監管緩衝資本加入較高吸收虧損能力資本要求（HLA資本要求）。按照巴塞爾銀行監管委員會所定的分階段實施安排框架，HLA資本要求將與防護緩衝資本及逆周期緩衝資本同期在2016至2019年分階段實施。因應監管要求的提高，本集團於2015年在提高盈利能力以鞏固其資本基礎的同時，持續貫徹執行風險加權資產的管理，各項資本比率均較2014年底有所提升。本集團未來仍會持續推行各項資本約束機制及加強業務單位的資本管理意識，強化本集團的整體資本實力。此外，考慮本集團在擬議出售南商及擬議購入中國銀行在東盟部分國家的銀行資產的安排，預期本集團可提前達到所有緩衝資本規定的要求，並維持在一個穩健水平上。

網絡保安風險管理的重要性日益增加

鑑於全球網絡攻擊上升，金管局已向所有認可機構發出指引，強調適當的網絡保安風險管理的重要性日益增加。該指引詳細描述了認可機構在有效的網絡保安風險管理上預期應予落實的範疇。本集團對網絡保安同樣十分重視。為了加強網絡保安及科技風險管理力度，本集團除了優化整個科技風險管理體系及相關政策外，更引進了業界最佳實踐和定期進行獨立風險評估，並向集團各單位推廣相關企業文化和意識。

科技及營運

2015年，本集團持續加強資訊科技及業務營運基礎設施，支持業務增長，提升營運效率。本集團已完成數據中心改造與擴建，進一步提升資訊科技方面的生產能力，支持本集團的長期業務增長。同時，本集團推出及改進了一系列服務，提升服務能力，提供更佳的客戶體驗，包括推出全新「AppsDollar平台」和電子支票服務、啟動遠程銀行項目及加強跨境電子賬單及繳費服務。營運基建方面，本集團構建了全新資料錄入平台和運作模式，集中處理前線分行的客戶申請工作。

本集團持續加強基礎設施建設，鞏固在人民幣結算業務的全球樞紐地位。延長香港人民幣即時支付結算系統的清算服務時間及推出「延伸清算服務」，大大提升了香港人民幣清算模式的廣度和深度，來自歐美地區的清算交易量大幅增加，包括海外央行及主權機構等不同參與者的數目亦有所增加。

本集團投入於科技創新及營運效率的努力獲得表彰，中銀集團人壽網上銷售及服務系統榮獲第5屆亞洲保險科技大獎的數碼科技改造大獎。中銀香港押匯中心成為全港首批金融機構獲得ISO9001：2015質量管理認證，顯示中銀香港為客戶提供始終如一的優質產品及服務。中銀香港亦於「亞洲質量最佳實踐獎」評選中，同時榮獲「機構持續改善最佳倡導者」及「精益流程改善最佳實踐」兩項大獎。

管理層討論及分析

信用評級

2015年12月31日	長期	短期
標準普爾	A+	A-1
穆迪	Aa3	P-1
惠譽	A	F1

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。有關本集團風險管理管治架構的詳細資料，請見財務報表附註4。

信貸風險管理

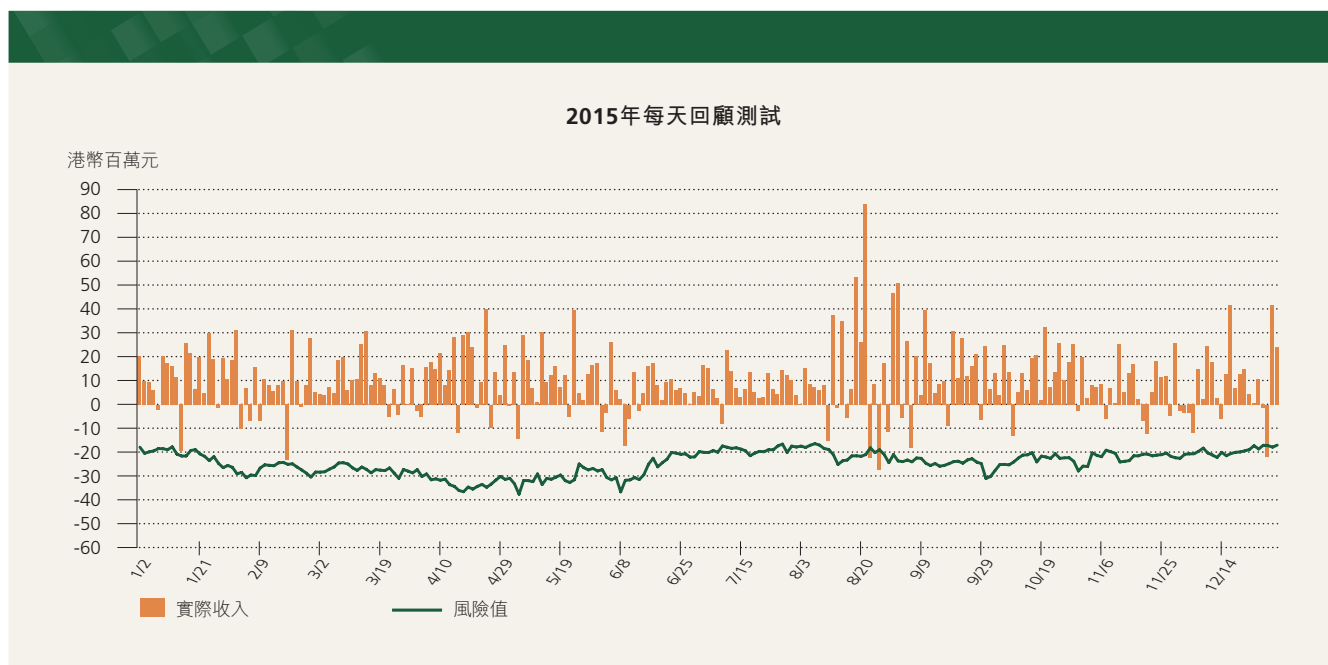
信貸風險指因客戶或交易對手未能或不願意履行償債責任而造成損失的風險。本集團的交易賬和銀行賬、以及資產負債表內和表外均存在這種風險。信貸風險主要來自借貸、貿易融資及資金業務。有關本集團信貸風險管理之詳細資料，請見財務報表附註4.1。

市場風險管理

市場風險是指因金融市場價格（匯率、利率、股票價格、商品價格）波動導致整體的外匯、利率、股票和商品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。有關本集團市場風險管理之詳細資料，請見財務報表附註4.2。

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%置信水平下，在連續12個月內的例外情況應該不超過4次。下圖列示本集團風險值與實際收入比較之回顧測試結果。



2015年內回顧測試結果顯示，本集團有3次實際交易損失超過風險值的情況。

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、利率基準風險、收益率曲線風險及客戶擇權風險。有關本集團利率風險管理之詳細資料，請見財務報表附註4.2。

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。有關本集團流動資金風險管理之詳細資料，請見財務報表附註4.3。

管理層討論及分析

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。法律合規與操作風險管理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。獨立於業務單位的法律合規與操作風險管理部，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緊守的基本原則。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，而可能導致本集團遭受法律或監管制裁、財務損失或信譽損失的風險。法律及合規風險由法律合規與操作風險管理部管理，而該部門直接向風險總監匯報。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訂各項具體的計劃、方案和制度時，由於在策略制訂、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。

管理層討論及分析

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），永久健康（類別D），退休計劃管理第I類（類別G）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、信貸風險、股票價格風險及外匯風險。中銀集團人壽嚴密監控上述風險，並定期向其風險管理委員會匯報。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再保險的交易對手風險暴露，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，請見財務報表附註4.4。

利率風險管理

利率上升可能導致投資組合貶值，同時可能引發客戶退保。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，及管理因利率變化的不利影響。

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，能夠保持資金流動性以支付不時之保單支出。



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、債務人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、票據及相關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設定單一投資對手及債券發行人額度，以管理信貸風險。管理層就有關額度最少每年進行重檢。

為加強信貸風險管理，中銀集團人壽與本集團保持緊密聯繫，並密切監控及定期重檢內部監控措施與程序，以確保與本集團信貸風險管理及投資策略的一致性。

股票價格風險管理

股票價格風險是指因股票和股票基金價格波動導致損失。中銀集團人壽在已建立的資產負債管理框架下，以壓力測試及敞口限額來管理因股票價格變化的不利影響。

外匯風險管理

外匯風險是指因外幣匯率波動導致損失。中銀集團人壽在已建立的資產負債管理框架下，以壓力測試、敞口限額及風險限額來管理因外幣匯率變化的不利影響。