

管理層討論及分析

財務表現及狀況摘要

本集團於2015年上半年錄得理想的財務業績，收入和盈利再創中期業績新高。財務狀況保持穩健，主要財務比率維持在健康水平。下表列出本集團2015年上半年主要財務結果的概要，以及與2014年上半年和下半年的比較。流動性覆蓋比率的平均值則以結算至2015年3月31日及6月30日的季度數據列示。



主要經營指標

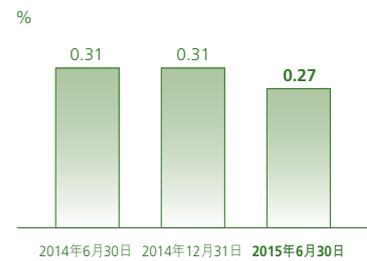
淨息差



成本對收入比率



特定分類或減值貸款比率⁶



淨息差收窄，資產規模擴大

- 淨息差為1.59%，按年下跌15個基點，較2014年下半年下跌10個基點，主要原因在於增加短期債務證券投資產生攤薄效應，以及市場利率下跌，人民幣資產平均利差下降。

審慎控制成本

- 成本對收入比率為27.76%，按年下降0.95個百分點，居業內最低水平之列。

特定分類或減值貸款比率低企

- 特定分類或減值貸款比率維持在0.27%的低位。

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. 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。

管理層討論及分析

經濟背景及經營環境

2015年上半年，主要經濟體增長溫和。美國經濟大致上維持復甦勢頭，就業保持增長，商業活動持續擴張。歐洲央行進一步推行貨幣寬鬆措施，支持歐元區經濟擴張，惟增長動力仍然疲弱，且受到希臘債務危機的困擾。中國內地經濟下行壓力仍大，既受外需不足，也受內生動力不足困擾。中央政府推出一系列刺激措施，在新常態下管理經濟增長。

香港經濟續溫和增長，主要受內部需求和穩健的勞動力市場支持，外部需求疲弱及本地旅遊業放緩則影響淨出口和零售銷售。隨著政府2月份再度推出物業按揭貸款的審慎監管措施，本地住宅物業市場出現整固跡象。本港股票市場於2015年第二季度轉趨暢旺，4、5月份市場交易量大幅上升。

香港銀行業整體流動性維持充裕，市場利率低企。2015年上半年的平均一個月的港元香港銀行同業拆息及美元

倫敦銀行同業拆息分別為0.24%和0.18%。平均10年港元掉期利率及美元掉期利率由2014年上半年的2.71%和2.79%分別下跌至2015年上半年的1.98%和2.16%。

同時，離岸人民幣業務持續平穩發展。一系列措施相繼出台，促進資本項目開放和人民幣在全球的使用。這些措施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，以及宣佈正式啟動內地與香港「基金互認」。

2015年上半年，香港銀行業經營環境受全球復甦不確定性影響，依然充滿挑戰。中國內地降息給離岸貸款定價帶來壓力。內地經濟增長放緩，亦再次打擊已見需求疲弱的貸款業務，若干行業蒙受影響，資產質量受壓。與此同時，內地推行一系列戰略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。

綜合財務回顧

財務要點

港幣百萬元	半年結算至 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
提取減值準備前之淨經營收入	23,688	22,633	21,649
經營支出	(6,576)	(6,756)	(6,216)
提取減值準備前之經營溢利	17,112	15,877	15,433
提取減值準備後之經營溢利	16,303	15,206	15,054
除稅前溢利	16,782	15,484	15,179
本公司股東應佔溢利	13,387	12,494	12,083

2015年上半年，本集團把握市場機遇，落實各項發展戰略，取得理想的財務業績。本集團亦積極主動管理資產負債，迅速應對市場變化；繼續與中國銀行緊密合作，抓緊商機；堅守嚴謹的風險管理及信貸監控，保障資產質量。本集團於2015年上半年的收入和盈利再創中期業績新高，主要財務比率維持在健康水平。

2015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20.39億元或9.4%，達港幣236.88億元。驅動增長的來源包括：淨服務費及佣金收入強勁增長、本集團保險業務淨經營收入增加及出售若干股份權益工具錄得的淨收益。惟部分增長被淨交易性收益下跌抵銷。平均生息資產上升，但淨息差收窄抵銷部分增長，淨利息收入大

致持平。本集團續為長遠發展增加投入，經營支出因而增加。貸款減值準備淨撥備亦告增加。同時，投資物業公平值調整之淨收益按年上升。股東應佔溢利增長港幣13.04億元或10.8%。

與2014年下半年相比，本集團提取減值準備前之淨經營收入增加港幣10.55億元或4.7%。收入增長主要由淨服務費及佣金收入增加帶動。出售若干股份權益工具的淨收益和本集團保險業務淨經營收入增加對淨經營收入增長亦有貢獻，惟淨利息收入因淨息差收窄而下跌及淨交易性收益減少抵銷部分增長。經營支出下跌，投資物業公平值調整之淨收益則上升。股東應佔溢利較2014年下半年上升港幣8.93億元或7.1%。

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 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
利息收入	23,860	24,648	23,304
利息支出	(8,188)	(8,385)	(7,648)
淨利息收入	15,672	16,263	15,656
平均生息資產	1,993,548	1,905,864	1,814,625
淨利差	1.46%	1.57%	1.62%
淨息差*	1.59%	1.69%	1.74%

* 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

與2014年上半年相比，本集團淨利息收入輕微上升港幣0.16億元或0.1%，增長由平均生息資產增加帶動，升幅則被淨息差下跌抵銷。

平均生息資產按年增加港幣1,789.23億元或9.9%，主要得益於客戶存款上升。

淨息差為1.59%，下跌15個基點，原因是短期債務證券投

資及同業存放等較低收益資產有所增加。淨息差收窄，亦由於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。本集團繼續積極主動管理資產負債，有效控制存款定價，擴闊貸存利差。本集團亦增加人民幣同業結餘及存放、人民幣債券以及客戶貸款等較高收益資產。這些部分抵銷了以上負面影響。

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 2015年6月30日		半年結算至 2014年12月31日		半年結算至 2014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	442,478	2.67	460,059	3.05	434,892	3.11
債務證券投資	572,082	2.15	493,881	2.38	455,880	2.49
客戶貸款	962,511	2.46	937,071	2.44	907,670	2.42
其他生息資產	16,477	1.85	14,853	1.61	16,183	1.21
總生息資產	1,993,548	2.41	1,905,864	2.57	1,814,625	2.59
無息資產	276,334	–	257,250	–	246,667	–
資產總額	2,269,882	2.12	2,163,114	2.26	2,061,292	2.28
負債						
銀行及其他金融機構 之存款及結餘	193,663	0.94	173,982	0.89	207,172	0.85
往來、儲蓄及定期存款	1,460,105	0.92	1,416,125	0.99	1,306,950	0.99
已發行之存款證	–	–	328	1.11	149	0.78
後償負債	19,628	2.11	19,525	2.18	19,704	0.59
其他付息負債	57,459	1.39	52,490	1.31	51,086	1.05
總付息負債	1,730,855	0.95	1,662,450	1.00	1,585,061	0.97
無息存款	102,918	–	106,572	–	89,080	–
股東資金*及其他無息負債	436,109	–	394,092	–	387,151	–
負債總額	2,269,882	0.73	2,163,114	0.77	2,061,292	0.75

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

與2014年下半年相比，由於淨息差收窄，淨利息收入減少港幣5.91億元或3.6%。在客戶存款以及銀行存款及結餘上升的帶動下，平均生息資產增加港幣876.84億元或

4.6%。淨息差下跌10個基點，主要由於短期債務證券投資增加及人民幣資產的平均利差下跌，部分減幅被貸存利差擴闊所抵銷。

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 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
證券經紀	2,335	1,496	1,180
信用卡業務	1,849	1,881	1,792
貸款佣金	1,330	1,051	1,134
保險	818	885	677
基金分銷	676	522	513
匯票佣金	353	397	413
繳款服務	305	304	300
信託及託管服務	241	244	206
買賣貨幣	150	126	105
保管箱	140	128	136
其他	289	256	259
服務費及佣金收入	8,486	7,290	6,715
服務費及佣金支出	(2,161)	(1,983)	(1,900)
淨服務費及佣金收入	6,325	5,307	4,815

淨服務費及佣金收入按年強勁增長港幣15.10億元或31.4%至港幣63.25億元。增長範圍廣泛，證券經紀、貸款、基金分銷、保險及買賣貨幣的服務費及佣金收入強勁上升。證券經紀收入顯著上揚97.9%，主要受惠於本集團成功把握本地股市交投量增加的機遇。貸款佣金增加17.3%，主要由企業貸款佣金收入增加帶動。基金分銷收入增加31.8%，主要來源於本集團豐富產品系列能滿足客戶的需求。保險收入隨業務量上升而增加20.8%。買賣貨幣收入增長42.9%，主要受中國內地外幣現鈔需求上升

拉動。信用卡、信託及託管服務的佣金收入亦錄得健康增長。匯票佣金收入出現下降，反映貿易相關活動疲弱。服務費及佣金支出上升，主要由證券經紀及保險業務相關的支出上升所致。

與2014年下半年相比，淨服務費及佣金收入增加港幣10.18億元或19.2%。增長主要由證券經紀、貸款、基金分銷及買賣貨幣的佣金收入帶動。服務費及佣金支出上升，主要由證券經紀及保險業務相關的支出上升所致。

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 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
外匯交易及外匯交易產品	217	575	829
利率工具及公平值對沖的項目	208	234	493
商品	30	37	23
股份權益及信貸衍生工具	153	(13)	(16)
淨交易性收益	608	833	1,329

淨交易性收益為港幣6.08億元，較2014年上半年減少港幣7.21億元或54.3%。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益減少港幣6.12億元，主要因外匯掉期合約*淨虧損增加，但部分虧損被外匯交易的淨收益抵銷。利率工具及公平值對沖的項目的淨交易性收益下跌港幣2.85億元，主要來自若干債務證券的市場劃價變化。股份權益及信貸衍生工具2015年上半年錄得淨交易性收益，主要因期內

股票掛鉤結構性產品收入增加；2014年上半年則錄得虧損，緣於若干股份證券的市場劃價產生虧損。

與2014年下半年相比，淨交易性收益下跌港幣2.25億元或27.0%，主要來自外匯掉期合約*淨虧損增加，但部分減幅被2015年上半年股票掛鉤結構性產品收入增加及若干股份證券投資錄得較低的淨交易性虧損所抵銷。

* 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	半年結算至 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
界定為以公平值變化計入損益之 金融工具淨(虧損)／收益	(168)	7	18

2015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虧損港幣1.68億元，而2014年上半年則錄得淨收益港幣0.18億元。變化主要源自中銀集團人壽債務證券投資受市場利率變動而引致市場劃價變化，部分減幅被股份證券投資淨收益增加所抵銷。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。

2014年下半年的淨收益主要源自中銀集團人壽債務證券投資的淨收益。

管理層討論及分析

經營支出

港幣百萬元	半年結算至 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
人事費用	3,687	3,779	3,489
房產及設備支出（不包括折舊）	847	865	814
自用固定資產折舊	961	929	900
其他經營支出	1,081	1,183	1,013
總經營支出	6,576	6,756	6,216

	2015年6月30日	2014年12月31日	2014年6月30日
全職員工數目	14,986	14,926	14,623

總經營支出按年增加港幣3.60億元或5.8%至港幣65.76億元，反映本集團持續為服務能力及新業務投放資源，提升長遠競爭力。期內，本集團持續堅守嚴格的成本控制。

人事費用增加5.7%，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4.1%，主要由於租金和修繕費增加。

自用固定資產折舊增加6.8%，原因是房產折舊支出上升，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6.7%，主要由於業務量上升帶動相關支出增加。

與2014年下半年相比，經營支出減少港幣1.80億元或2.7%，主要由於2015年上半年的人事費用及廣告費用有所減少。

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 2015年6月30日	半年結算至 2014年12月31日	半年結算至 2014年6月30日
收回已撇銷賬項前之準備淨撥備			
— 個別評估	(812)	(596)	(152)
— 組合評估	(89)	(159)	(326)
收回已撇銷賬項	95	101	101
貸款減值準備淨撥備	(806)	(654)	(377)

2015年上半年，貸款減值準備淨撥備為港幣8.06億元，較去年同期增加港幣4.29億元或113.8%。個別評估減值準備淨撥備達港幣8.12億元，主要受中國內地資產質量情況轉差影響，個別公司貸款評級被調低。組合評估減值準備淨撥備減少，是由於組合評估模型中的參數作了定期更

新。期內，收回已撇銷賬項為港幣0.95億元。

與2014年下半年相比，貸款減值準備淨撥備增加港幣1.52億元或23.2%，主要由於個別評估減值準備淨撥備增加。

資產負債表分析

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2015年6月30日		2014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	329,274	13.9	398,673	18.2
在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放	50,867	2.1	37,436	1.7
香港特別行政區政府負債證明書	93,530	4.0	90,770	4.2
證券投資 ¹	642,205	27.1	492,820	22.5
貸款及其他賬項	1,078,831	45.6	1,014,129	46.3
固定資產及投資物業	71,194	3.0	69,766	3.2
其他資產 ²	101,784	4.3	85,773	3.9
資產總額	2,367,685	100.0	2,189,367	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。

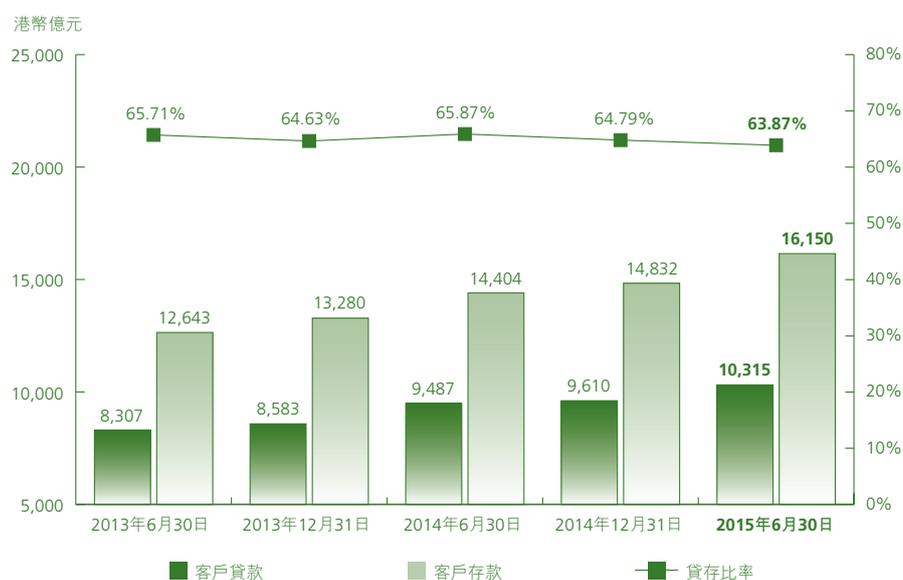
管理層討論及分析

截至2015年6月30日，本集團總資產達港幣23,676.85億元，較2014年底增加港幣1,783.18億元或8.1%。本集團持續積極主動管理資產負債，以提升盈利。

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17.4%，緣於本集團將資金投放於證券投資及客戶貸款。
- 證券投資上升30.3%，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6.4%，來自於客戶貸款增長7.3%。
- 其他資產增長18.7%，由應收款項及再保險資產上升帶動。

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	2015年6月30日		2014年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
在香港使用之貸款	625,371	60.6	575,401	59.9
工商金融業	347,408	33.7	308,141	32.1
個人	277,963	26.9	267,260	27.8
貿易融資	87,365	8.5	86,316	9.0
在香港以外使用之貸款	318,788	30.9	299,272	31.1
客戶貸款總額	1,031,524	100.0	960,989	100.0

本集團持續採取嚴格的授信政策，擇優而貸，以實現貸款的優質、持續增長。2015年上半年，客戶貸款增長港幣705.35億元或7.3%，達港幣10,315.24億元。

在香港使用之貸款上升港幣499.70億元或8.7%。

- 工商金融業貸款增加港幣392.67億元或12.7%。金融業、物業發展、運輸及運輸設備和製造業業務貸款分別上升260.7%、21.6%、20.1%及20.9%。
- 個人貸款上升港幣107.03億元或4.0%。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4.5%。

貿易融資上升港幣10.49億元或1.2%。在香港以外使用之貸款增加港幣195.16億元或6.5%。

管理層討論及分析

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2015年6月30日	2014年12月31日
客戶貸款	1,031,524	960,989
特定分類或減值貸款比率	0.27%	0.31%
減值準備	4,452	4,616
一般銀行風險之監管儲備	10,686	10,011
總準備及監管儲備	15,138	14,627
總準備佔客戶貸款之比率	0.43%	0.48%
減值準備 ¹ 佔特定分類或減值貸款比率	41.17%	38.20%
住宅按揭貸款 ² – 拖欠及經重組貸款比率 ³	0.03%	0.02%
信用卡貸款 – 拖欠比率 ³	0.19%	0.17%

	半年結算至 2015年6月30日	半年結算至 2014年6月30日
信用卡貸款 – 撇賬比率 ⁴	1.40%	1.45%

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。

本集團貸款質量維持穩健，特定分類或減值貸款比率為0.27%。特定分類或減值之客戶貸款餘額減少港幣2.44億元或8.1%至港幣27.64億元。

總減值準備（包括個別評估及組合評估）為港幣44.52億元。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41.17%。

住宅按揭貸款及信用卡貸款質量維持穩健，至2015年6月底，住宅按揭貸款拖欠及經重組貸款比率為0.03%。2015年上半年，信用卡貸款撇賬比率低企在1.40%。

管理層討論及分析

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2015年6月30日		2014年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
即期存款及往來存款	166,589	10.3	116,361	7.8
儲蓄存款	691,527	42.8	672,826	45.4
定期、短期及通知存款	754,211	46.7	690,922	46.6
	1,612,327	99.8	1,480,109	99.8
結構性存款	2,672	0.2	3,115	0.2
客戶存款	1,614,999	100.0	1,483,224	100.0

* 包括結構性存款

本集團持續發揮客戶基礎厚實的優勢，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。至2015年6月30日，客戶存款總額達港幣16,149.99億元，上升港幣1,317.75億元或8.9%。即期存款及往來存款

強勁增長43.2%，儲蓄存款增加2.8%，定期、短期及通知存款亦上升9.2%。截至2015年6月底，貸存比率為63.87%，較2014年底下跌0.92個百分點。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2015年6月30日	2014年12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	38,748	37,510
可供出售證券公平值變動儲備	1,874	1,930
監管儲備	10,686	10,011
換算儲備	798	778
留存盈利	80,604	73,621
儲備	132,710	123,850
本公司股東應佔股本和儲備	185,574	176,714

截至2015年6月30日，本公司股東應佔股本和儲備增加港幣88.60億元或5.0%至港幣1,855.74億元。留存盈利上升9.5%，反映2015年上半年在扣除2014年末期股息

後的盈利。2015年上半年物業價格上升，房產重估儲備相應上升3.3%。監管儲備上升6.7%，主要緣於客戶貸款增長。

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6月30日	2014年12月31日
扣減後的綜合資本		
普通股權一級資本	117,304	110,440
額外一級資本	592	733
一級資本	117,896	111,173
二級資本	45,999	46,035
總資本	163,895	157,208
風險加權資產總額	949,666	897,812
普通股權一級資本比率	12.35%	12.30%
一級資本比率	12.41%	12.38%
總資本比率	17.26%	17.51%

	季度結算至 2015年3月31日	季度結算至 2015年6月30日
流動性覆蓋比率的平均值	101.90%	109.89%

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，為了符合額外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6月30日，普通股權一級資本比率及一級資本比率分別為12.35%及12.41%，較2014年底分別上升0.05個百分點及0.03個百分點。2015年上半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6.2%及6.0%；風險加權資產總額的增長，主要是2015年上半年的客戶貸款增長令信貸風險加權資產增加。總資本比率為17.26%。

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年第一季度及第二季度的流動性覆蓋比率平均值分別為101.90%和109.89%。有關流動性覆蓋比率的詳細資料，請見中期財務資料附註3.3(A)。

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2015年6月30日		半年結算至2014年6月30日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
個人銀行	6,024	35.9	3,388	22.3
企業銀行	5,854	34.9	6,379	42.0
財資業務	4,134	24.6	5,367	35.4
保險業務	649	3.9	278	1.8
其他	121	0.7	(233)	(1.5)
除稅前溢利總額	16,782	100.0	15,179	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強勁增長港幣26.36億元或77.8%，主要由淨服務費及佣金收入迅猛增加帶動。淨利息收入錄得令人滿意的增長。出售若干股份權益工具的淨收益亦對盈利增長有所貢獻。

淨利息收入增長15.1%，主要由於貸款利差改善及存款及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50.2%。增長範圍廣泛，證券經紀、基金分銷、保險及信用卡收入均告增加。

期內，本集團把握市場機遇，出售若干股份權益工具並錄得淨收益。

經營支出增加6.9%，主因是人事費用上升。

業務經營情況

2015年上半年，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

擴展投資和保險業務的產品系列，相關佣金收入增長成績斐然。客戶分層精細化策略為建立更穩固的客戶關係奠定了堅實基礎。本集團更為不同客戶群推出針對性的銷售及宣傳推廣活動，財富管理及私人銀行的客戶基礎得以擴展，情況喜人。此外，本集團積極與中國銀行及其海外分行合作，吸納來自內地及海外的客戶。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。

鞏固住宅按揭貸款市場領先地位

隨著政府進一步推出審慎監管措施，本港住宅物業市場交投在2015年第二季度有所放緩。為捕捉新商機，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按揭產品。期內，本集團在「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。本集團更配合香港按揭證券有限公司優化「安老按揭」及「居者有其屋」按揭計劃，提供更佳的產品靈活性。同時，本集團繼續與本地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。至2015年6月底，本集團按揭貸款餘額較去年底增長4.5%，在新造住宅按揭貸款業務保持市場領先地位。

管理層討論及分析

投資及保險業務亮麗增長

2015年上半年，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令人欣喜的增長。本集團加大營銷力度，包括推廣手機銀行證券服務及加強與中國銀行聯動，透過客戶轉介激勵計劃，吸納新客戶、促進證券交易。隨著香港及內地股票市場聯繫更為緊密，本集團手機銀行增添A股買賣服務。此外，為加強客戶教育，本集團除舉辦一系列客戶講座外，亦推出中銀香港「投資爭霸戰」模擬證券投資比賽。結果，證券經紀佣金收入強勁增長97.9%。

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。就內地與香港「基金互認」宣佈推出，本集團與中國銀行緊密合作，為客戶提供全方位的基金投資服務全面作好準備，包括為香港客戶物色具發展潛力的內地基金，為內地客戶挑選別具特色的香港基金。為了讓本地客戶更緊貼內地基金資訊，本集團推出了相關教育網頁及一系列客戶講座，幫助客戶把握投資機遇。同時，本集團透過舉辦特定主題的推廣活動和投資講座，深化客戶關係，帶動基金分銷佣金收入錄得按年增長31.8%的佳績。

銀行保險業務方面，本集團保持在香港人民幣保險市場的領先地位。期內，繼續提供多元化的產品系列，優化銷售渠道，並舉辦了一系列市場推廣活動，鞏固集團品牌形象。保險佣金收入因此增長20.8%，表現亮麗。

銀聯卡業務位居前列

2015年上半年，儘管香港零售總額按年下跌，但同期內，按卡戶簽賬量計，本集團信用卡業務維持增長勢頭，銀聯卡在香港的商戶收單及發卡業務保持領先地位。期內，中銀香港信用卡微信官方賬戶升級，推出新功能，提升客戶體驗。

財富管理服務客戶基礎擴展成就斐然

本集團致力提供客戶化產品及服務，滿足客戶需要。2015年上半年實施了一系列市場推廣計劃，包括「家庭理財」概念推廣，並在「中銀理財」、「智盈理財」及「自在理財」推出專屬產品方案，為客戶提供優質及多元化的理財服務，客戶數目及理財總值由此錄得令人滿意的增長。

本集團私人銀行業務繼續取得長足進展，產品及服務不斷豐富。期內，本集團在投資管理及財富傳承服務方面，拓寬度身訂造的產品及服務，滿足私人銀行客戶的需要。本集團加強與中國銀行聯動，透過一系列客戶吸納和轉介活動，吸引內地及海外的富裕客戶。本集團正擴充團隊，服務東南亞的海外客戶，把握日益增加的商機，私人銀行的客戶數目及資產管理規模均錄得令人鼓舞的增長。

廣受歡迎的電子銀行平台

本集團於期內不斷優化分銷渠道。截至2015年6月底，本集團在香港的服務網點共有260家分行，包括134家理財

中心。本集團繼續在香港策略地區設立新概念分行，提升客戶體驗、總體銷售、服務能力及集團品牌形象，並進一步擴大自助銀行的覆蓋地點，添置設施。本集團更與環聯攜手推出全港首創的「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。其他的服務升級還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贏得稱讚，期內榮獲《亞洲銀行家》頒發「2015年最佳多元化渠道項目技術實施大獎」，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下跌港幣5.25億元或8.2%，主要因淨利息收入減少及貸款減值準備淨撥備增加，部分減幅被淨服務費及佣金收入增長所抵銷。

淨利息收入減少3.4%，主要是存款利差下跌引致，部分減幅被存款及貸款平均餘額增長所抵銷。

淨服務費及佣金收入增加7.3%，主要由貸款佣金收入增加帶動。

貸款減值準備淨撥備上升278.7%，主要因集團內地業務的個別評估減值準備淨撥備增加。

業務經營情況

2015年上半年，本集團企業銀行業務取得重要進展。因應客戶在「一帶一路」及在東盟國家的擴展，對跨境銀行

服務需求日益增加，為此，本集團深化與中國銀行的聯動，承接客戶需求。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，擴大了地域覆蓋。託管業務方面，本集團著力擴大客戶基礎，實現新客戶群帶來的商機。本集團現金管理業務亦進一步發揮競爭優勢，提升相關服務能力。

抓緊國家實施重大戰略帶來的機遇

本集團積極抓緊國家實施重大戰略帶來的機遇。隨著「一帶一路」戰略的實施、自貿區的進一步建設、內地企業「走出去」、以及外資企業「走進來」，本集團成功擴大了客戶基礎，把握到香港、內地及海外的龍頭企業帶來的新業務機會。此外，本集團制定差異化營銷策略，為客戶提供度身訂造的服務，並為企業在東盟國家擴展提供融資方案。本集團亦成立工作小組推進產品創新，配合本集團在「一帶一路」及東盟地區業務進一步發展。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。

拓展海外業務

憑藉人民幣業務的優勢，本集團持續與不同海外地區的金融機構和央行建立合作關係。作為中國銀行集團「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，配合企業在亞太及歐洲地區的擴展。期內，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。2015年6月底，本集團的公司貸款及存款餘額較2014年底分別增長了8.8%及13.2%。

管理層討論及分析

行業化管理為中小企提供更優質的服務

本集團努力提升中小企業的客戶體驗，期內優化了中小企業行業化管理模式，進一步提升對客戶的服務和銷售能力，有助擴大客戶基礎。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。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」。

託管業務客戶基礎進一步擴大

2015年上半年，本集團傾力擴展機構客戶基礎，緊密利用託管業務新客戶層帶來的商機，並持續與QDII和RQFII申請者建立業務關係。本集團持續居於香港RQFII最大服務供應商之列。本集團與中國銀行及其分行保持緊密聯動，提升服務能力。本集團有關內地與香港「基金互認」的準備工作亦取得顯著進展。至2015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8,266億元。

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。隨著中國自貿區的進一步發展，本集團深化與中國銀行的聯動，為主要客戶的業務需求提供了多元化的現金管理方

案。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」。

採取積極主動的應對措施抵禦風險

本集團嚴格執行審慎的授信政策，對重點行業的「認識你的客戶」及風險管理進一步精細化。實施更嚴格的貸前及貸後監控措施，以儘早識別負面徵兆，同時密切監察可能受到不利經濟環境波動（包括希臘債務危機、中國內地經濟放緩及美國利率預期上升）影響的客戶及行業的信貸狀況。此外，本集團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。

內地業務

財務表現受經濟增長放緩及信貸情況轉差的影響

2015年上半年，本集團內地業務受到中國內地的經濟增長放緩以及信貸情況轉差的影響，淨經營收入較去年同期減少14.0%，主要由於市場利率下降導致淨利息收入減少。內地經濟增長放緩，部分行業產能過剩，需要調整，對信貸環境構成更大挑戰，使本集團新發生的特定分類或減值貸款有所增加，貸款減值準備淨撥備亦相應提高。本集團繼續對風險保持高度警覺，推行更嚴謹的風險管理及授信監控，保障資產質量。客戶存款及客戶貸款分別較去年底增加2.6%及6.8%。

不斷豐富新產品及服務

期內，本集團為客戶開立上海自貿區內自由貿易賬戶，並率先辦理分賬核算單元項下的首筆境外金融服務交易；出台多項與滬深300指數掛鈎的結構性產品，滿足客戶對財資產品日益增加的需求；推出新產品及創新產品特色，有效提升貿易融資業務的服務能力，有助取得境外商機。基金銷售方面，本集團擴大了產品種類，滿足客戶不同的需求。此外，本集團繼續加強網銀的服務能力，為客戶提供更便捷的銀行服務，包括，在微信平台提供財富管理產品；推出手機銀行服務；進一步優化電話服務中心，實現每星期7天及每天24小時的電話熱線服務。至2015年6月底，本集團在內地分支行總數維持在42家。

財資業務

財務業績

財資業務除稅前溢利下跌23.0%。

淨利息收入減少8.2%，主要因同業存放及債務證券投資的平均收益率下跌，部分減幅被兩項相關資產的平均結餘增加所抵銷。

淨交易性收益下跌94.6%，主要因外匯掉期合約的淨虧損上升及若干債務證券的市場劃價變化所致，部分虧損被股票掛鈎結構性產品收入增加所抵銷。

其他金融資產之淨收益下跌44.4%，主要因去年上半年本集團出售若干債務證券投資而錄得較高收益。

業務經營情況

積極主動但關注風險的投資策略

本集團繼續小心管理銀行投資盤，同時密切注視市場變化，迅速調整投資組合，提升回報，並對風險保持高度警覺。期內，本集團因應境內人民幣利率轉趨雙向波動及美國加息預期升溫，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。

提升客戶體驗

秉承以客為先的理念，本集團為客戶提供貼市產品和最新的市場資訊，並推出主題和捆綁式的宣傳推廣，加強對客戶的支援，令銷售能力得到整體提升。在本集團推廣的產品和服務中，外匯、外匯孖展、貴金屬和結構性產品均廣受客戶歡迎。本集團的債券承銷業務，特別是美元和歐元債券承銷業務，取得令人滿意的成績。期內，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，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。中銀香港財資產品的傑出服務得到嘉獎，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。期內，本集團亦與東盟地區的銀行於現鈔業務上成功建立合作關係。

管理層討論及分析

不斷支持人民幣業務

2015年上半年，本集團不斷提升產品和服務的性能，提供更高效能的基礎設施，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。

本集團鞏固了離岸人民幣市場的領先地位。期內，本集團作為一家活躍的一級流動性提供行，在2015年初離岸人民幣市場出現波動時，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。

保險業務

財務業績

2015年上半年，本集團保險業務除稅前溢利為港幣6.49億元，較2014年同期上升133.5%。盈利增長主要受惠於保費收入增加帶動承保收入改善及股票投資組合錄得較高收益。

本集團持續優化產品，開展市場推廣活動，拉動銷售量上升，令淨保費收入強勁增長36.7%。

其他金融資產之淨收益為港幣1.13億元（去年同期則為港幣0.19億元），因出售若干債務證券。

業務經營情況

優化產品、拓寬渠道，推動業務增長

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。期內，

本集團推出全新年金產品「豐晉年年入息保險計劃」，滿足年長客戶的需求；開售全新終身壽險產品「綻放人生收益壽險計劃」，吸引計劃儲蓄和財富管理客戶；增加合作夥伴經紀及推出新產品，促進保險經紀渠道的銷售業績有所增長；持續優化經紀、專屬代理、以及新推出的電子渠道，為客戶提供更廣泛的服務。

保持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，保持香港人民幣保險市場的領先地位。除了推出創新產品外，本集團亦優化現有產品特色，配合多元化銷售渠道的發展。

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2015年上半年繼續穩步發展，期內推出的零售基金「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。隨著「中銀香港人民幣高息債券基金」於2014年9月移至盧森堡註冊，本集團成功為此基金在歐洲拓展銷售渠道，並準備安排在亞洲銷售。此外，中銀香港資產管理與中國銀行在若干亞洲國家的分行建立合作關係，銷售基金、轉介客戶，同時推廣中銀香港資產管理的服務。隨著內地與香港「基金互認」正式啟動，中銀香港資產管理與中國銀行緊密合作，為客戶提供全方位的基金投資服務全面作好準備。

中國銀行集團業務和資產組合的審視

於2015年7月14日，中國銀行與中銀香港（控股）有限公司（「中銀香港（控股）」）就中銀香港（控股）擬議出售其間接擁有的全資子公司南洋商業銀行有限公司（「南商」）（「擬議資產出售」）發表聯合公告。中國銀行已獲得中華人民共和國財政部（「財政部」）批准，原則同意按照《金融企業國有資產轉讓管理辦法》的有關規定，在依法設立的省級以上產權交易機構公開掛牌（「進場交易流程」）轉讓所持南商100%股權。就擬議資產出售在北京金融資產交易所的進場交易流程已於2015年7月15日啟動。於2015年5月21日，中國銀行及中銀香港（控股）亦發表聯合公告，表示一直在審視各自於香港及東盟地區的銀行業務的整體商業策略，並審視對該地區銀行業務進行重組，其中包括擬議將中國銀行在東盟部分國家的銀行業務及資產重組並轉讓予中銀香港（控股）或中國銀行（香港）有限公司（「中銀香港」）（「擬議資產重組」）的戰略價值和可行性。

擬議資產出售和擬議資產重組符合中國銀行及中銀香港（控股）的長遠發展戰略，有利於優化中國銀行集團的資源配置，讓中國銀行集團可以集中力量，突出優勢，更好地把握「一帶一路」、人民幣國際化、企業「走出去」等國家重大戰略所帶來的機遇，進一步拓展增長空間。擬議資產重組將能進一步促進中國銀行集團業務的發展，加快提升中國銀行集團在東盟地區的客户服務、產品創新推廣能力和市場競爭力，並且符合中國銀行集團整體在東盟地區的長遠發展策略。

有關擬議資產出售及擬議資產重組的進一步資料，請見中國銀行與中銀香港（控股）於2015年5月21日及2015年7月14日發表的聯合公告。

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。

管理層討論及分析

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。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。信貸風險主管負責主持各類信貸風險管理工作，直接向風險總監匯報，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。

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。信貸評審委員會由信貸和其他業務專家組成，負責對副總裁級或以上人員審批的重大授信進行獨立評審。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。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

管理層討論及分析

進行監察，對識別為高風險組別客戶，會進行更全面檢討。2015年上半年，本集團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，並監察交易對手信貸風險、信貸資產組合質素及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(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。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，

管理層討論及分析

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。

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(ALCO)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。

淨利息波動比率和經濟價值波動比率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。

管理層討論及分析

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 etc 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，包括但不限於流動性覆蓋比率、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

管理層討論及分析

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。本集團設定「最大累計現金流出」指標，根據以上假設預測在日常情況下的未來30日之最大累計現金淨流出，以評估本集團的融資能力是否足以應付該現金流缺口，以達到持續經營的目的。

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流動資金緩衝，當中包括優質有價證券，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。

流動性覆蓋比率是根據由2015年1月1日起生效的《銀行業（流動性）規則》計算，本集團被金管局指定為第一類認可機構，並需要以綜合基礎計算。於2015年度，本集團須維持流動性覆蓋比率不少於60%。

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；各附屬機構根據集團的統一政策，結合自身特點制訂具體的管理辦法，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。合規及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。獨立於業務單位的合規及操

管理層討論及分析

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

管理層討論及分析

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。法律及合規風險由合規及操作風險管理部管理，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。合規及操作風險管理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。

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），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。

管理層討論及分析

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。