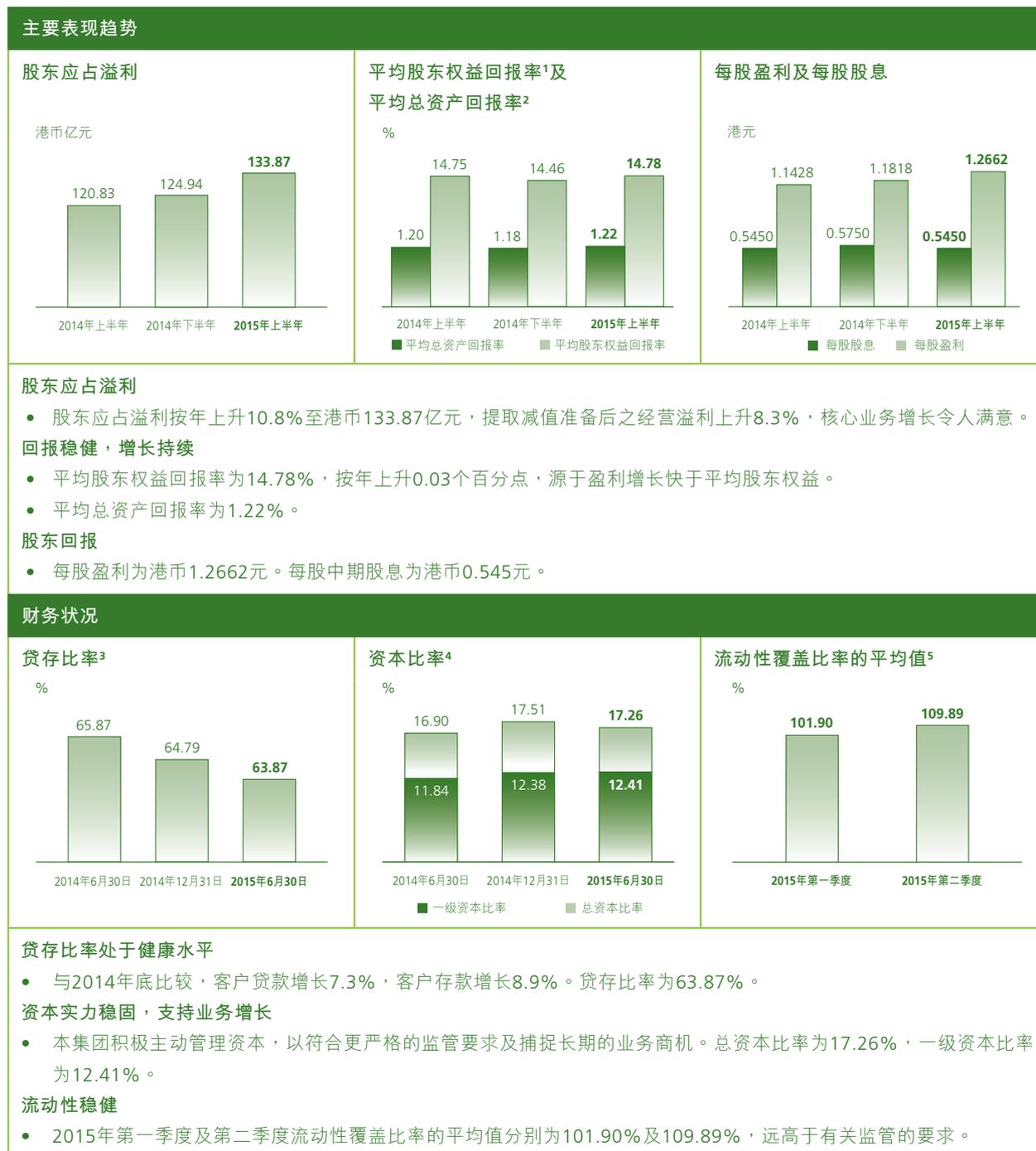


# 管理层讨论及分析

## 财务表现及状况摘要

本集团于2015年上半年录得理想的财务业绩，收入和盈利再创中期业绩新高。财务状况保持稳健，主要财务比率维持在健康水平。下表列出本集团2015年上半年主要财务结果的概要，以及与2014年上半年和下半年的比较。流动性覆盖比率的平均值则以结算至2015年3月31日及6月30日的季度数据列示。



## 主要经营指标

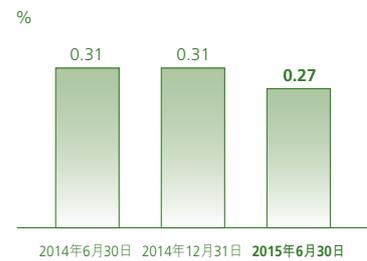
### 净息差



### 成本对收入比率



### 特定分类或减值贷款比率<sup>6</sup>



### 净息差收窄，资产规模扩大

- 净息差为1.59%，按年下跌15个基点，较2014年下半年下跌10个基点，主要原因在于增加短期债务证券投资产生摊薄效应，以及市场利率下跌，人民币资产平均利差下降。

### 审慎控制成本

- 成本对收入比率为27.76%，按年下降0.95个百分点，居业内最低水平之列。

### 特定分类或减值贷款比率低企

- 特定分类或减值贷款比率维持在0.27%的低位。

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. 资本比率以监管规定的综合基础计算，并根据《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. 巴塞尔协定三流动性覆盖比率于2015年1月1日起开始实施。流动性覆盖比率的平均值是基于该季度的每个工作日终结时的流动性覆盖比率的算术平均数，以综合基础计算，并根据《银行业（流动性）规则》由中银香港及其部分金管局指定之附属公司组成。
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

2015年上半年，主要经济体增长温和。美国经济大致上维持复苏势头，就业保持增长，商业活动持续扩张。欧洲央行进一步推行货币宽松措施，支持欧元区经济扩张，惟增长动力仍然疲弱，且受到希腊债务危机的困扰。中国内地经济下行压力仍大，既受外需不足，也受内生动力不足困扰。中央政府推出一系列刺激措施，在新常态下管理经济增长。

香港经济续温和增长，主要受内部需求和稳健的劳动力市场支持，外部需求疲弱及本地旅游业放缓则影响净出口和零售销售。随着政府2月份再度推出物业按揭贷款的审慎监管措施，本地住宅物业市场出现整固迹象。本港股票市场于2015年第二季度转趋畅旺，4、5月份市场交易量大幅上升。

香港银行业整体流动性维持充裕，市场利率低企。2015年上半年的平均一个月的港元香港银行同业拆息及美元

伦敦银行同业拆息分别为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%分别下跌至2015年上半年的1.98%和2.16%。

同时，离岸人民币业务持续平稳发展。一系列措施相继出台，促进资本项目开放和人民币在全球的使用。这些措施包括进一步扩展自由贸易试验区（「自贸区」）至广东、天津和福建，允许境外人民币清算行及参加行开展境内银行间债券市场的债券回购交易，以及宣布正式启动内地与香港「基金互认」。

2015年上半年，香港银行业经营环境受全球复苏不确定性影响，依然充满挑战。中国内地降息给离岸贷款定价带来压力。内地经济增长放缓，亦再次打击已见需求疲弱的贷款业务，若干行业蒙受影响，资产质量受压。与此同时，内地推行一系列战略及深化经济改革续为银行业创造商机，增添客户来源，扩大业务范围。

# 管理层讨论及分析

## 综合财务回顾

### 财务要点

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
提取减值准备前之净经营收入	<b>23,688</b>	22,633	21,649
经营支出	<b>(6,576)</b>	(6,756)	(6,216)
提取减值准备前之经营溢利	<b>17,112</b>	15,877	15,433
提取减值准备后之经营溢利	<b>16,303</b>	15,206	15,054
除税前溢利	<b>16,782</b>	15,484	15,179
本公司股东应占溢利	<b>13,387</b>	12,494	12,083

2015年上半年，本集团把握市场机遇，落实各项发展战略，取得理想的财务业绩。本集团亦积极主动管理资产负债，迅速应对市场变化；继续与中国银行紧密合作，抓紧商机；坚守严谨的风险管理及信贷监控，保障资产质量。本集团于2015年上半年的收入和盈利再创中期业绩新高，主要财务比率维持在健康水平。

2015年上半年，本集团提取减值准备前之净经营收入按年上升港币20.39亿元或9.4%，达港币236.88亿元。驱动增长的来源包括：净服务费及佣金收入强劲增长、本集团保险业务净经营收入增加及出售若干股份权益工具录得的净收益。惟部分增长被净交易性收益下跌抵销。平均生息资产上升，但净息差收窄抵销部分增长，净利息收入大

致持平。本集团续为长远发展增加投入，经营支出因而增加。贷款减值准备净拨备亦告增加。同时，投资物业公允价值调整之净收益按年上升。股东应占溢利增长港币13.04亿元或10.8%。

与2014年下半年相比，本集团提取减值准备前之净经营收入增加港币10.55亿元或4.7%。收入增长主要由净服务费及佣金收入增加带动。出售若干股份权益工具的净收益和本集团保险业务净经营收入增加对净经营收入增长亦有贡献，惟净利息收入因净息差收窄而下跌及净交易性收益减少抵销部分增长。经营支出下跌，投资物业公允价值调整之净收益则上升。股东应占溢利较2014年下半年上升港币8.93亿元或7.1%。

# 管理层讨论及分析

## 收益表分析

### 净利息收入及净息差

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 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)
净利息收入	15,672	16,263	15,656
平均生息资产	1,993,548	1,905,864	1,814,625
净利差	1.46%	1.57%	1.62%
净息差*	1.59%	1.69%	1.74%

\* 净息差计算是以净利息收入除以平均生息资产。

与2014年上半年相比，本集团净利息收入轻微上升港币0.16亿元或0.1%，增长由平均生息资产增加带动，升幅则被净息差下跌抵销。

平均生息资产按年增加港币1,789.23亿元或9.9%，主要得益于客户存款上升。

净息差为1.59%，下跌15个基点，原因是短期债务证券投

资及同业存放等较低收益资产有所增加。净息差收窄，亦由于人民币市场利率下跌及人民币客户存款成本上升，导致人民币资产的平均利差下降。本集团继续积极主动管理资产负债，有效控制存款定价，扩阔贷存利差。本集团亦增加人民币同业结余及存放、人民币债券以及客户贷款等较高收益资产。这些部分抵销了以上负面影响。

# 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	半年结算至 2015年6月30日		半年结算至 2014年12月31日		半年结算至 2014年6月30日	
	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 %	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	<b>442,478</b>	<b>2.67</b>	460,059	3.05	434,892	3.11
债务证券投资	<b>572,082</b>	<b>2.15</b>	493,881	2.38	455,880	2.49
客户贷款	<b>962,511</b>	<b>2.46</b>	937,071	2.44	907,670	2.42
其他生息资产	<b>16,477</b>	<b>1.85</b>	14,853	1.61	16,183	1.21
总生息资产	<b>1,993,548</b>	<b>2.41</b>	1,905,864	2.57	1,814,625	2.59
无息资产	<b>276,334</b>	–	257,250	–	246,667	–
资产总额	<b>2,269,882</b>	<b>2.12</b>	2,163,114	2.26	2,061,292	2.28
负债	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
银行及其他金融机构 之存款及结余	<b>193,663</b>	<b>0.94</b>	173,982	0.89	207,172	0.85
往来、储蓄及定期存款	<b>1,460,105</b>	<b>0.92</b>	1,416,125	0.99	1,306,950	0.99
已发行之存款证	–	–	328	1.11	149	0.78
后偿负债	<b>19,628</b>	<b>2.11</b>	19,525	2.18	19,704	0.59
其他付息负债	<b>57,459</b>	<b>1.39</b>	52,490	1.31	51,086	1.05
总付息负债	<b>1,730,855</b>	<b>0.95</b>	1,662,450	1.00	1,585,061	0.97
无息存款	<b>102,918</b>	–	106,572	–	89,080	–
股东资金*及其他无息负债	<b>436,109</b>	–	394,092	–	387,151	–
负债总额	<b>2,269,882</b>	<b>0.73</b>	2,163,114	0.77	2,061,292	0.75

\* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2014年下半年相比，由于净息差收窄，净利息收入减少港币5.91亿元或3.6%。在客户存款以及银行存款及结余上升的带动下，平均生息资产增加港币876.84亿元或

4.6%。净息差下跌10个基点，主要由于短期债务证券投资增加及人民币资产的平均利差下跌，部分减幅被贷存利差扩阔所抵销。

# 管理层讨论及分析

## 净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
证券经纪	<b>2,335</b>	1,496	1,180
信用卡业务	<b>1,849</b>	1,881	1,792
贷款佣金	<b>1,330</b>	1,051	1,134
保险	<b>818</b>	885	677
基金分销	<b>676</b>	522	513
汇票佣金	<b>353</b>	397	413
缴款服务	<b>305</b>	304	300
信托及托管服务	<b>241</b>	244	206
买卖货币	<b>150</b>	126	105
保管箱	<b>140</b>	128	136
其他	<b>289</b>	256	259
服务费及佣金收入	<b>8,486</b>	7,290	6,715
服务费及佣金支出	<b>(2,161)</b>	(1,983)	(1,900)
净服务费及佣金收入	<b>6,325</b>	5,307	4,815

净服务费及佣金收入按年强劲增长港币15.10亿元或31.4%至港币63.25亿元。增长范围广泛，证券经纪、贷款、基金分销、保险及买卖货币的服务费及佣金收入强劲上升。证券经纪收入显著上扬97.9%，主要受惠于本集团成功把握本地股市交投量增加的机遇。贷款佣金增加17.3%，主要由企业贷款佣金收入增加带动。基金分销收入增加31.8%，主要来源于本集团丰富产品系列能满足客户的需求。保险收入随业务量上升而增加20.8%。买卖货币收入增长42.9%，主要受中国内地外币现钞需求上升

拉动。信用卡、信托及托管服务的佣金收入亦录得健康增长。汇票佣金收入出现下降，反映贸易相关活动疲弱。服务费及佣金支出上升，主要由证券经纪及保险业务相关的支出上升所致。

与2014年下半年相比，净服务费及佣金收入增加港币10.18亿元或19.2%。增长主要由证券经纪、贷款、基金分销及买卖货币的佣金收入带动。服务费及佣金支出上升，主要由证券经纪及保险业务相关的支出上升所致。

# 管理层讨论及分析

## 净交易性收益／(亏损)

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
外汇交易及外汇交易产品	217	575	829
利率工具及公平值对冲的项目	208	234	493
商品	30	37	23
股份权益及信贷衍生工具	153	(13)	(16)
净交易性收益	608	833	1,329

净交易性收益为港币6.08亿元，较2014年上半年减少港币7.21亿元或54.3%。外汇交易及外汇交易产品的净交易性收益减少港币6.12亿元，主要因外汇掉期合约\*净亏损增加，但部分亏损被外汇交易的净收益抵销。利率工具及公平值对冲的项目的净交易性收益下跌港币2.85亿元，主要来自若干债务证券的市场划价变化。股份权益及信贷衍生工具2015年上半年录得净交易性收益，主要因期内

股票挂钩结构性产品收入增加；2014年上半年则录得亏损，缘于若干股份证券的市场划价产生亏损。

与2014年下半年相比，净交易性收益下跌港币2.25亿元或27.0%，主要来自外汇掉期合约\*净亏损增加，但部分减幅被2015年上半年股票挂钩结构性产品收入增加及若干股份证券投资录得较低的净交易性亏损所抵销。

\* 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。

## 界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净(亏损)／收益

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
界定为以公允价值变化计入损益之 金融工具净(亏损)／收益	(168)	7	18

2015年上半年，界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净亏损港币1.68亿元，而2014年上半年则录得净收益港币0.18亿元。变化主要源自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，部分减幅被股份证券投资净收益增加所抵销。上述债务证券组合的市

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。

2014年下半年的净收益主要源自中银集团人寿债务证券投资的净收益。

# 管理层讨论及分析

## 经营支出

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
人事费用	3,687	3,779	3,489
房产及设备支出(不包括折旧)	847	865	814
自用固定资产折旧	961	929	900
其他经营支出	1,081	1,183	1,013
总经营支出	6,576	6,756	6,216

	2015年6月30日	2014年12月31日	2014年6月30日
全职员工数目	14,986	14,926	14,623

总经营支出按年增加港币3.60亿元或5.8%至港币65.76亿元，反映本集团持续为服务能力及新业务投放资源，提升长远竞争力。期内，本集团持续坚守严格的成本控制。

人事费用增加5.7%，主要由于年度调薪导致薪金上升，以及与绩效挂钩的酬金增加。

房产及设备支出上升4.1%，主要由于租金和修缮费增加。

自用固定资产折旧增加6.8%，原因是房产折旧支出上升，以及本集团持续对资讯科技基础设施投放资源，令相关折旧支出增加。

其他经营支出上升6.7%，主要由于业务量上升带动相关支出增加。

与2014年下半年相比，经营支出减少港币1.80亿元或2.7%，主要由于2015年上半年的人事费用及广告费用有所减少。

# 管理层讨论及分析

## 贷款减值准备净拨备

港币百万元	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年12月31日	半年结算至 2014年6月30日
收回已撤销账项前之准备净拨备			
— 个别评估	(812)	(596)	(152)
— 组合评估	(89)	(159)	(326)
收回已撤销账项	95	101	101
贷款减值准备净拨备	(806)	(654)	(377)

2015年上半年，贷款减值准备净拨备为港币8.06亿元，较去年同期增加港币4.29亿元或113.8%。个别评估减值准备净拨备达港币8.12亿元，主要受中国内地资产质量情况转差影响，个别公司贷款评级被调低。组合评估减值准备净拨备减少，是由于组合评估模型中的参数作了定期更

新。期内，收回已撤销账项为港币0.95亿元。

与2014年下半年相比，贷款减值准备净拨备增加港币1.52亿元或23.2%，主要由于个别评估减值准备净拨备增加。

## 资产负债表分析

### 资产配置

港币百万元，百分比除外	2015年6月30日		2014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	329,274	13.9	398,673	18.2
在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放	50,867	2.1	37,436	1.7
香港特别行政区政府负债证明书	93,530	4.0	90,770	4.2
证券投资 <sup>1</sup>	642,205	27.1	492,820	22.5
贷款及其他账项	1,078,831	45.6	1,014,129	46.3
固定资产及投资物业	71,194	3.0	69,766	3.2
其他资产 <sup>2</sup>	101,784	4.3	85,773	3.9
资产总额	2,367,685	100.0	2,189,367	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。

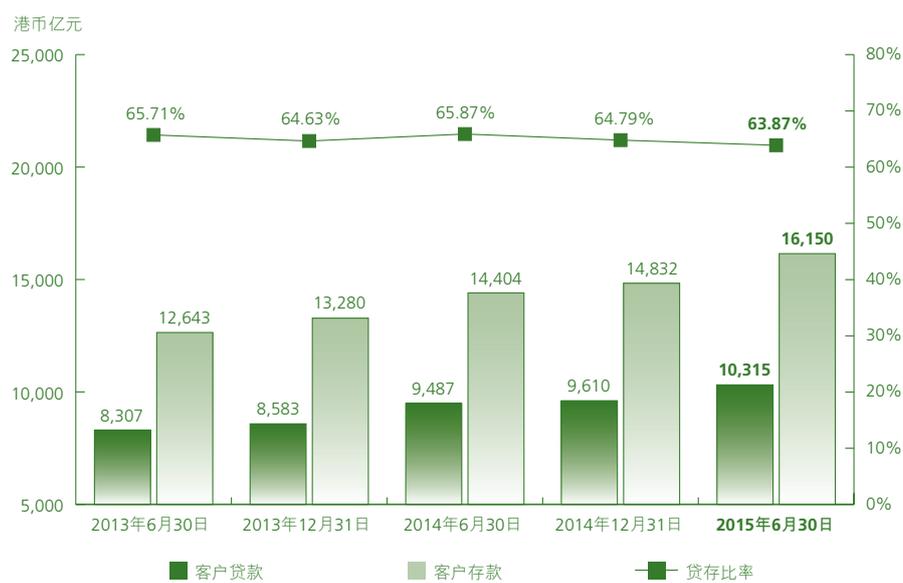
# 管理层讨论及分析

截至2015年6月30日，本集团总资产达港币23,676.85亿元，较2014年底增加港币1,783.18亿元或8.1%。本集团持续积极主动管理资产负债，以提升盈利。

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减少17.4%，缘于本集团将资金投放于证券投资及客户贷款。
- 证券投资上升30.3%，主要由于本集团增持政府相关债券及高质素企业债券。
- 贷款及其他账项上升6.4%，来自于客户贷款增长7.3%。
- 其他资产增长18.7%，由应收款项及再保险资产上升带动。

客户贷款及客户存款\*



\* 客户存款包括结构性存款

# 管理层讨论及分析

## 客户贷款

港币百万元，百分比除外	2015年6月30日		2014年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
在香港使用之贷款	<b>625,371</b>	<b>60.6</b>	575,401	59.9
工商金融业	<b>347,408</b>	<b>33.7</b>	308,141	32.1
个人	<b>277,963</b>	<b>26.9</b>	267,260	27.8
贸易融资	<b>87,365</b>	<b>8.5</b>	86,316	9.0
在香港以外使用之贷款	<b>318,788</b>	<b>30.9</b>	299,272	31.1
客户贷款总额	<b>1,031,524</b>	<b>100.0</b>	960,989	100.0

本集团持续采取严格的授信政策，择优而贷，以实现贷款的优质、持续增长。2015年上半年，客户贷款增长港币705.35亿元或7.3%，达港币10,315.24亿元。

在香港使用之贷款上升港币499.70亿元或8.7%。

- 工商金融业贷款增加港币392.67亿元或12.7%。金融业、物业发展、运输及运输设备和制造业业务贷款分别上升260.7%、21.6%、20.1%及20.9%。
- 个人贷款上升港币107.03亿元或4.0%。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4.5%。

贸易融资上升港币10.49亿元或1.2%。在香港以外使用之贷款增加港币195.16亿元或6.5%。

# 管理层讨论及分析

## 贷款质量

港币百万元，百分比除外	2015年6月30日	2014年12月31日
客户贷款	<b>1,031,524</b>	960,989
特定分类或减值贷款比率	<b>0.27%</b>	0.31%
减值准备	<b>4,452</b>	4,616
一般银行风险之监管储备	<b>10,686</b>	10,011
总准备及监管储备	<b>15,138</b>	14,627
总准备占客户贷款之比率	<b>0.43%</b>	0.48%
减值准备 <sup>1</sup> 占特定分类或减值贷款比率	<b>41.17%</b>	38.20%
住宅按揭贷款 <sup>2</sup> – 拖欠及经重组贷款比率 <sup>3</sup>	<b>0.03%</b>	0.02%
信用卡贷款 – 拖欠比率 <sup>3</sup>	<b>0.19%</b>	0.17%

	半年结算至 2015年6月30日	半年结算至 2014年6月30日
信用卡贷款 – 撇账比率 <sup>4</sup>	<b>1.40%</b>	1.45%

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. 撇账比率为期内撇账总额对期内平均信用卡应收款的比率。

本集团贷款质量维持稳健，特定分类或减值贷款比率为0.27%。特定分类或减值之客户贷款余额减少港币2.44亿元或8.1%至港币27.64亿元。

总减值准备（包括个别评估及组合评估）为港币44.52亿元。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41.17%。

住宅按揭贷款及信用卡贷款质量维持稳健，至2015年6月底，住宅按揭贷款拖欠及经重组贷款比率为0.03%。2015年上半年，信用卡贷款撇账比率低企在1.40%。

# 管理层讨论及分析

## 客户存款\*

港币百万元，百分比除外	2015年6月30日		2014年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
即期存款及往来存款	166,589	10.3	116,361	7.8
储蓄存款	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
	<b>1,612,327</b>	<b>99.8</b>	1,480,109	99.8
结构性存款	2,672	0.2	3,115	0.2
客户存款	<b>1,614,999</b>	<b>100.0</b>	1,483,224	100.0

\* 包括结构性存款

本集团持续发挥客户基础雄厚的优势，采取灵活的存款策略，支持业务发展，同时积极主动管理存款定价。至2015年6月30日，客户存款总额达港币16,149.99亿元，上升港币1,317.75亿元或8.9%。即期存款及往来存款

强劲增长43.2%，储蓄存款增加2.8%，定期、短期及通知存款亦上升9.2%。截至2015年6月底，贷存比率为63.87%，较2014年底下跌0.92个百分点。

## 本公司股东应占股本和储备

港币百万元	2015年6月30日	2014年12月31日
股本	52,864	52,864
房产重估储备	38,748	37,510
可供出售证券公允价值变动储备	1,874	1,930
监管储备	10,686	10,011
换算储备	798	778
留存盈利	80,604	73,621
储备	<b>132,710</b>	123,850
本公司股东应占股本和储备	<b>185,574</b>	176,714

截至2015年6月30日，本公司股东应占股本和储备增加港币88.60亿元或5.0%至港币1,855.74亿元。留存盈利上升9.5%，反映2015年上半年在扣除2014年末期股息

后的盈利。2015年上半年物业价格上升，房产重估储备相应上升3.3%。监管储备上升6.7%，主要缘于客户贷款增长。

# 管理层讨论及分析

## 资本比率及流动性覆盖率

港币百万元，百分比除外	2015年6月30日	2014年12月31日
扣减后的综合资本		
普通股一级资本	117,304	110,440
额外一级资本	592	733
一级资本	117,896	111,173
二级资本	45,999	46,035
总资本	163,895	157,208
风险加权资产总额	949,666	897,812
普通股一级资本比率	12.35%	12.30%
一级资本比率	12.41%	12.38%
总资本比率	17.26%	17.51%

	季度结算至 2015年3月31日	季度结算至 2015年6月30日
流动性覆盖率的平均值	101.90%	109.89%

资本比率以监管规定的综合基础计算，并根据《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。

随着本集团被评定为本地系统重要性银行之一，为了符合额外的资本要求及把握未来业务机遇，本集团持续采取积极主动的措施，管理资本和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，支持可持续发展的策略。

本集团资本实力保持稳固，支持业务增长。截至2015年6月30日，普通股一级资本比率及一级资本比率分别为12.35%及12.41%，较2014年底分别上升0.05个百分点及0.03个百分点。2015年上半年扣除支付股息后的溢

利带动普通股一级资本及一级资本分别增长6.2%及6.0%；风险加权资产总额的增长，主要是2015年上半年的客户贷款增长令信贷风险加权资产增加。总资本比率为17.26%。

流动性覆盖率的平均值是基于该季度的每个工作日终结时的流动性覆盖比率的算术平均数及有关流动性状况之金管局报表列明的计算方法及指示计算。流动性覆盖率是以综合基础计算，并根据《银行业（流动性）规则》由中银香港及其部分金管局指定之附属公司组成。2015年第一季度及第二季度的流动性覆盖率平均值分别为101.90%和109.89%。有关流动性覆盖率的详细资料，请见中期财务资料附注3.3(A)。

## 业务回顾

### 业务分类的表现

业务分类的除税前溢利/(亏损)

港币百万元，百分比除外	半年结算至2015年6月30日		半年结算至2014年6月30日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
个人银行	6,024	35.9	3,388	22.3
企业银行	5,854	34.9	6,379	42.0
财资业务	4,134	24.6	5,367	35.4
保险业务	649	3.9	278	1.8
其他	121	0.7	(233)	(1.5)
除税前溢利总额	16,782	100.0	15,179	100.0

注：详细分类资料请见中期财务资料附注41。

## 个人银行

### 财务业绩

个人银行除税前溢利强劲增长港币26.36亿元或77.8%，主要由净服务费及佣金收入迅猛增加带动。净利息收入录得令人满意的增长。出售若干股份权益工具的净收益亦对盈利增长有所贡献。

净利息收入增长15.1%，主要由于贷款利差改善及存款及贷款平均余额增加带动，惟部分增长被存款利差下跌所抵销。

净服务费及佣金收入强劲增长50.2%。增长范围广泛，证券经纪、基金分销、保险及信用卡收入均告增加。

期内，本集团把握市场机遇，出售若干股份权益工具并录得净收益。

经营支出增加6.9%，主因是人事费用上升。

### 业务经营情况

2015年上半年，本集团个人银行业务稳健增长，新造按揭贷款和银联卡业务继续保持市场领先地位。本集团继续

扩展投资和保险业务的产品系列，相关佣金收入增长成绩斐然。客户分层精细化策略为建立更稳固的客户关系奠定了坚实基础。本集团更为不同客户群推出针对性的销售及宣传推广活动，财富管理及私人银行的客户基础得以扩展，情况喜人。此外，本集团积极与中国银行及其海外分行合作，吸纳来自内地及海外的客户。中银香港在《亚洲银行家》举办的「零售金融服务国际卓越计划」中获选为「2015年香港区最佳零售银行」，零售银行业务的杰出表现得到认同。

### 巩固住宅按揭贷款市场领先地位

随着政府进一步推出审慎监管措施，本港住宅物业市场交投在2015年第二季度有所放缓。为捕捉新商机，本集团致力丰富按揭服务组合，并透过不同渠道向客户提供创新的按揭产品。期内，本集团在「按揭专家」手机应用程序推出「e按揭评估」服务，住宅买家可在一分钟内获取其按揭贷款申请的初步批核金额。本集团更配合香港按揭证券有限公司优化「安老按揭」及「居者有其屋」按揭计划，提供更佳的产品灵活性。同时，本集团继续与本地主要地产发展商紧密合作，联合举办多项一手物业项目的宣传活动。至2015年6月底，本集团按揭贷款余额较去年底增长4.5%，在新造住宅按揭贷款业务保持市场领先地位。

# 管理层讨论及分析

## 投资及保险业务亮丽增长

2015年上半年，投资及保险业务的证券经纪、基金分销及保险业务的佣金收入均录得令人欣喜的增长。本集团加大营销力度，包括推广手机银行证券服务及加强与中国银行联动，透过客户转介激励计划，吸纳新客户、促进证券交易。随着香港及内地股票市场联系更为紧密，本集团手机银行增添A股买卖服务。此外，为加强客户教育，本集团除举办一系列客户讲座外，亦推出中银香港「投资争霸战」模拟证券投资比赛。结果，证券经纪佣金收入强劲增长97.9%。

基金分销方面，本集团持续扩阔产品系列，满足客户不同的需要。就内地与香港「基金互认」宣布推出，本集团与中国银行紧密合作，为客户提供全方位的基金投资服务全面作好准备，包括为香港客户物色具发展潜力的内地基金，为内地客户挑选别具特色的香港基金。为了让本地客户更紧贴内地基金资讯，本集团推出了相关教育网页及一系列客户讲座，帮助客户把握投资机遇。同时，本集团透过举办特定主题的推广活动和投资讲座，深化客户关系，带动基金分销佣金收入录得按年增长31.8%的佳绩。

银行保险业务方面，本集团保持在香港人民币保险市场的领先地位。期内，继续提供多元化的产品系列，优化销售渠道，并举办了一系列市场推广活动，巩固集团品牌形象。保险佣金收入因此增长20.8%，表现亮丽。

## 银联卡业务位居前列

2015年上半年，尽管香港零售总额按年下跌，但同期内，按卡户签账量计，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。期内，中银香港信用卡微信官方账户升级，推出新功能，提升客户体验。

## 财富管理服务客户基础扩展成就斐然

本集团致力提供客户化产品及服务，满足客户需要。2015年上半年实施了一系列市场推广计划，包括「家庭理财」概念推广，并在「中银理财」、「智盈理财」及「自在理财」推出专属产品方案，为客户提供优质及多元化的理财服务，客户数目及理财总值由此录得令人满意的增长。

本集团私人银行业务继续取得长足进展，产品及服务不断丰富。期内，本集团在投资管理及财富传承服务方面，拓宽度身订造的产品及服务，满足私人银行客户的需要。本集团加强与中国银行联动，透过一系列客户吸纳和转介活动，吸引内地及海外的富裕客户。本集团正扩充团队，服务东南亚的海外客户，把握日益增加的商机，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。

## 广受欢迎的电子银行平台

本集团于期内不断优化分销渠道。截至2015年6月底，本集团在香港的服务网点共有260家分行，包括134家理财

中心。本集团继续在香港策略地区设立新概念分行，提升客户体验、总体销售、服务能力及集团品牌形象，并进一步扩大自助银行的覆盖地点，添置设施。本集团更与环联携手推出全港首创的「网上贷款360平台」，以在线离线结合(O2O)模式，为客户提供网上贷款服务，加强对客户资料的保障。其他的服务升级还包括优化多项网上银行、手机银行及电话服务中心功能。中银香港广受欢迎的电子服务平台及卓越服务赢得称赞，期内荣获《亚洲银行家》颁发「2015年最佳多元化渠道项目技术实施大奖」，及其他多个业界奖项。

## 企业银行

### 财务业绩

企业银行除税前溢利下跌港币5.25亿元或8.2%，主要因净利息收入减少及贷款减值准备净拨备增加，部分减幅被净服务费及佣金收入增长所抵销。

净利息收入减少3.4%，主要是存款利差下跌引致，部分减幅被存款及贷款平均余额增长所抵销。

净服务费及佣金收入增加7.3%，主要由贷款佣金收入增加带动。

贷款减值准备净拨备上升278.7%，主要因集团内地业务的个别评估减值准备净拨备增加。

### 业务经营情况

2015年上半年，本集团企业银行业务取得重要进展。因应客户在「一带一路」及在东盟国家的扩展，对跨境银行

服务需求日益增加，为此，本集团深化与中国银行的联动，承接客户需求。本集团亦抓紧自贸区发展带来的机遇，与多个海外地区的金融机构和央行建立关系，扩大了地域覆盖。托管业务方面，本集团着力扩大客户基础，实现新客户群带来的商机。本集团现金管理业务亦进一步发挥竞争优势，提升相关服务能力。

### 抓紧国家实施重大战略带来的机遇

本集团积极抓紧国家实施重大战略带来的机遇。随着「一带一路」战略的实施、自贸区的进一步建设、内地企业「走出去」、以及外资企业「走进来」，本集团成功扩大了客户基础，把握到香港、内地及海外的龙头企业带来的新业务机会。此外，本集团制定差异化营销策略，为客户提供度身订造的服务，并为企业在东盟国家扩展提供融资方案。本集团亦成立工作小组推进产品创新，配合本集团在「一带一路」及东盟地区业务进一步发展。同时，本集团紧紧把握自贸区建设带来的契机，在广东、福建和天津三个自贸区，与多家企业签署了战略合作协议或贷款合同，并成功为这些企业发放跨境直贷。

### 拓展海外业务

凭藉人民币业务的优势，本集团持续与不同海外地区的金融机构和央行建立合作关系。作为中国银行集团「亚太银团贷款中心」，本集团与中国银行海外分行携手合作，成功参与多笔重大的银团贷款，配合企业在亚太及欧洲地区的扩展。期内，本集团还担任多宗香港大型新股上市的收票行，巩固市场领先地位。2015年6月底，本集团的公司贷款及存款余额较2014年底分别增长了8.8%及13.2%。

# 管理层讨论及分析

## **行业化管理为中小企提供更优质的服务**

本集团努力提升中小企业的客户体验，期内优化了中小企业行业化管理模式，进一步提升对客户的服务和销售能力，有助扩大客户基础。本集团同时简化「中银小企钱」的申请流程，提供1小时初步批核服务，提升营运效率及客户体验。本集团继续与本地商会保持紧密联系，积极协办和赞助商会活动。中银香港对香港中小企的长期支持得到表彰，连续第八年荣获香港中小型企业总商会颁发「中小企业最佳拍档奖」。

## **托管业务客户基础进一步扩大**

2015年上半年，本集团倾力扩展机构客户基础，紧密利用托管业务新客户层带来的商机，并持续与QDII和RQFII申请者建立业务关系。本集团持续居于香港RQFII最大服务供应商之列。本集团与中国银行及其分行保持紧密联动，提升服务能力。本集团有关内地与香港「基金互认」的准备工作亦取得显著进展。至2015年6月底，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8,266亿元。

## **进一步扩展跨境现金管理服务**

本集团进一步加强跨境现金管理业务的服务能力，与中国银行紧密合作，成功为多家大型企业搭建跨境资金池，协助客户实现境内及境外双向资金调拨，增加现金流动性。随着中国自贸区的进一步发展，本集团深化与中国银行的联动，为主要客户的业务需求提供了多元化的现金管理方

案。中银香港现金管理业务的卓越表现获得赞扬，连续三年荣获《亚洲银行家》杂志颁发「香港区最佳现金管理银行成就大奖」，连续两年荣获《亚洲银行及财金》杂志颁发「香港最佳本地现金管理银行」。

## **采取积极主动的应对措施抵御风险**

本集团严格执行审慎的授信政策，对重点行业的「认识你的客户」及风险管理进一步精细化。实施更严格的贷前及贷后监控措施，以尽早识别负面征兆，同时密切监察可能受到不利经济环境波动（包括希腊债务危机、中国内地经济放缓及美国利率预期上升）影响的客户及行业的信贷状况。此外，本集团亦对中国内地的风险承担保持警觉，密切监察受产能过剩影响的行业客户，并设定重检触动点，管理内地信贷的风险集中度。

## **内地业务**

### **财务表现受经济增长放缓及信贷情况转差的影响**

2015年上半年，本集团内地业务受到中国内地的经济增长放缓以及信贷情况转差的影响，净经营收入较去年同期减少14.0%，主要由于市场利率下降导致净利息收入减少。内地经济增长放缓，部分行业产能过剩，需要调整，对信贷环境构成更大挑战，使本集团新发生的特定分类或减值贷款有所增加，贷款减值准备净拨备亦相应提高。本集团继续对风险保持高度警觉，推行更严谨的风险管理及授信监控，保障资产质量。客户存款及客户贷款分别较去年同期增加2.6%及6.8%。

## 不断丰富新产品及服务

期内，本集团为客户开立上海自贸区内自由贸易账户，并率先办理分账核算单元项下的首笔境外金融服务交易；出台多项与沪深300指数挂钩的结构性产品，满足客户对财资产品日益增加的需求；推出新产品及创新产品特色，有效提升贸易融资业务的服务能力，有助取得境外商机。基金销售方面，本集团扩大了产品种类，满足客户不同的需求。此外，本集团继续加强网银的服务能力，为客户提供更便捷的银行服务，包括，在微信平台提供财富管理产品；推出手机银行服务；进一步优化电话服务中心，实现每星期7天及每天24小时的电话热线服务。至2015年6月底，本集团在内地分支行总数维持在42家。

## 财资业务

### 财务业绩

财资业务除税前溢利下跌23.0%。

净利息收入减少8.2%，主要因同业存放及债务证券投资的平均收益率下跌，部分减幅被两项相关资产的平均结余增加所抵销。

净交易性收益下跌94.6%，主要因外汇掉期合约的净亏损上升及若干债务证券的市场划价变化所致，部分亏损被股票挂钩结构性产品收入增加所抵销。

其他金融资产之净收益下跌44.4%，主要因去年上半年本集团出售若干债务证券投资而录得较高收益。

## 业务经营情况

### 积极主动但关注风险的投资策略

本集团继续小心管理银行投资盘，同时密切注视市场变化，迅速调整投资组合，提升回报，并对风险保持高度警觉。期内，本集团因应境内人民币利率转趋双向波动及美国加息预期升温，调整投资组合。此外，本集团增持了政府相关债券及高质素的企业债券，优化投资组合。

### 提升客户体验

秉承以客为先的理念，本集团为客户提供贴市产品和最新的市场资讯，并推出主题和捆绑式的宣传推广，加强对客户的支援，令销售能力得到整体提升。在本集团推广的产品和服务中，外汇、外汇孖展、贵金属和结构性产品均广受客户欢迎。本集团的债券承销业务，特别是美元和欧元债券承销业务，取得令人满意的成绩。期内，中银香港获上海黄金交易所属下的上海国际黄金交易中心有限公司委任为「黄金沪港通」的独家结算银行，为上海国际黄金交易中心提供跨境黄金交易相关的资金结算以及跨境支付服务。中银香港财资产品的杰出服务得到嘉奖，获《亚洲银行及财金》杂志颁发「2015年批发银行奖—香港地区年度外汇兑换银行」大奖。期内，本集团亦与东盟地区的银行于现钞业务上成功建立合作关系。

# 管理层讨论及分析

## **不断支持人民币业务**

2015年上半年，本集团不断提升产品和服务的性能，提供更高效能的基础设施，加强清算能力，确保在香港及海外地区提供稳定和持续优化的人民币清算服务。

本集团巩固了离岸人民币市场的领先地位。期内，本集团作为一家活跃的一级流动性提供行，在2015年初离岸人民币市场出现波动时，提供额外人民币流动资金，稳定离岸人民币市场。随着中国人民银行于6月公布境外人民币清算行及参加行可参与境内债券回购市场，本集团完成首宗以境外参加行身份叙造的回购交易。

## **保险业务**

### **财务业绩**

2015年上半年，本集团保险业务除税前溢利为港币6.49亿元，较2014年同期上升133.5%。盈利增长主要受惠于保费收入增加带动承保收入改善及股票投资组合录得较高收益。

本集团持续优化产品，开展市场推广活动，拉动销售量上升，令净保费收入强劲增长36.7%。

其他金融资产之净收益为港币1.13亿元（去年同期则为港币0.19亿元），因出售若干债务证券。

### **业务经营情况**

#### **优化产品、拓宽渠道，推动业务增长**

本集团持续丰富产品系列，满足客户多方面的需求，并积极开拓多元化的销售渠道，拓展不同的客户群。期内，

本集团推出全新年金产品「丰晋年年入息保险计划」，满足年长客户的需求；开售全新终身寿险产品「绽放人生收益寿险计划」，吸引计划储蓄和财富管理客户；增加合作夥伴经纪及推出新产品，促进保险经纪渠道的销售业绩有所增长；持续优化经纪、专属代理、以及新推出的电子渠道，为客户提供更广泛的服务。

#### **保持人民币保险产品的领先地位**

尽管人民币保险市场整体增长放缓，本集团透过产品优化及创新，保持香港人民币保险市场的领先地位。除了推出创新产品外，本集团亦优化现有产品特色，配合多元化销售渠道的发展。

## **其他**

### **资产管理服务取得稳步进展**

中银香港资产管理有限公司（「中银香港资产管理」）在2015年上半年继续稳步发展，期内推出的零售基金「中银香港全天候在岸人民币股票基金」深受客户欢迎。该基金透过RQFII，主要投资于深圳A股市场，以实现长远资本增值。随着「中银香港人民币高息债券基金」于2014年9月移至卢森堡注册，本集团成功为此基金在欧洲拓展销售渠道，并准备安排在亚洲销售。此外，中银香港资产管理与中国银行在若干亚洲国家的分行建立合作关系，销售基金、转介客户，同时推广中银香港资产管理的服务。随着内地与香港「基金互认」正式启动，中银香港资产管理与中国银行紧密合作，为客户提供全方位的基金投资服务全面作好准备。

## 中国银行集团业务和资产组合的审视

于2015年7月14日，中国银行与中银香港（控股）有限公司（「中银香港（控股）」）就中银香港（控股）拟议出售其间接拥有的全资子公司南洋商业银行有限公司（「南商」）（「拟议资产出售」）发表联合公告。中国银行已获得中华人民共和国财政部（「财政部」）批准，原则同意按照《金融企业国有资产转让管理办法》的有关规定，在依法设立的省级以上产权交易机构公开挂牌（「进场交易流程」）转让所持南商100%股权。就拟议资产出售在北京金融资产交易所的进场交易流程已于2015年7月15日启动。于2015年5月21日，中国银行及中银香港（控股）亦发表联合公告，表示一直在审视各自于香港及东盟地区的银行业务的整体商业策略，并审视对该地区银行业务进行重组，其中包括拟议将中国银行在东盟部分国家的银行业务及资产重组并转让予中银香港（控股）或中国银行（香港）有限公司（「中银香港」）（「拟议资产重组」）的战略价值和可行性。

拟议资产出售和拟议资产重组符合中国银行及中银香港（控股）的长远发展战略，有利于优化中国银行集团的资源配置，让中国银行集团可以集中力量，突出优势，更好地把握「一带一路」、人民币国际化、企业「走出去」等国家重大战略所带来的机遇，进一步拓展增长空间。拟议资产重组将能进一步促进中国银行集团业务的发展，加快提升中国银行集团在东盟地区的客户服务、产品创新推广能力和市场竞争力，并且符合中国银行集团整体在东盟地区的长远发展策略。

有关拟议资产出售及拟议资产重组的进一步资料，请见中国银行与中银香港（控股）于2015年5月21日及2015年7月14日发表的联合公告。

## 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。

#### 风险管理管治架构

本集团风险管理管治架构覆盖业务发展的全部过程，以保证在业务经营中的各类风险都能得到有效管理及控制。本集团拥有完善的风险管理架构，并有一套全面的风险管理政策及程序，用以识别、量度、监察及控制可能出现的各类风险。本集团亦定期重检及更新风险管理政策及程序，以配合市场及业务策略的转变。不同层面的风险承担者分别负责与其相关的风险管理责任。

董事会代表着股东的利益，是本集团风险管理的最高决策机构，并对风险管理负最终责任。董事会在其属下委员会的协助下，负责确定本集团的风险管理策略，并确保本集团具备有效的风险管理系统以落实执行有关策略。

# 管理层讨论及分析

风险委员会是董事会成立的常设委员会，负责监察本集团的各项风险；审批高层次的风险相关政策，并监督其执行；审查重大的或高风险的风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。稽核委员会协助董事会履行内部监控系统的监控职责。

总裁负责管理本集团各类风险，审批详细的风险管理政策，在董事会授权范围内审批重大风险承担或交易。风险总监负责协助总裁履行对各类风险日常管理的职责，提出新的风险管理策略、项目和措施以配合监管要求的变化，从而更好地监察及管理新业务、产品及营运环境转变而引致的风险。风险总监还在授权范围内负责审核重大风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。

本集团的不同单位都有其相应的风险管理责任。业务单位是风险管理的第一道防线，而风险管理单位则独立于业务单位，负责各类风险的日常管理，以及草拟、检查和更新各类风险管理政策和程序。

本集团的主要附属银行南商、南商（中国）及集友，亦采用与本集团一致的风险管理政策。本集团的非银行附属公司，如中银集团人寿，须按照本集团风险管理的总体要求，并结合本行业的特点，制订风险管理政策，履行日常风险管理职责，并定期向中银香港汇报。中银香港风险管理单位按照各自分工，监督附属公司的相关风险管理情况。

## 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。信贷风险主管负责主持各类信贷风险管理工作，直接向风险总监汇报，并在与本集团制定的信贷风险管理原则及要求相一致前提下管控附属机构的信贷风险承担。

对于贷款，不同客户、交易对手或交易会根据其风险程度采用不同的信贷审批及监控程序。信贷评审委员会由信贷和其他业务专家组成，负责对副总裁级以上人员审批的重大授信进行独立评审。非零售风险承担授信申请由风险管理单位进行独立审核、客观评估，并确定债务人评级（按照违约概率程度）和授信等级（按照违约损失率程度）以支持信贷审批；零售授信交易包括零售小企业贷款、住宅按揭贷款、私人贷款及信用卡等采取零售内部评级系统进行信贷风险评估。本集团会应用贷款分类级别、债务人评级、授信等级和损失预测结果（如适用）于支持信贷审批。

本集团亦会应用贷款分类级别、债务人评级和损失预测结果（如适用）于支持信贷监控、信贷风险报告及分析。对于非零售风险承担，本集团会对较高风险的客户采取更频密的评级重检及更密切的监控；对于零售风险承担则会在组合层面应用每月更新的内部评级及损失预测结果

# 管理层讨论及分析

进行监察，对识别为高风险组别客户，会进行更全面检讨。2015年上半年，本集团参照金管局贷款分类制度的指引，实施信贷资产的五级分类。风险管理部定期提供信贷风险管理报告，并按管理委员会、风险委员会及董事会的特别要求，提供专题报告，以供其持续监控信贷风险。同时，本集团也会按照行业、地区、客户或交易对手等维度识别信贷风险集中度，并监察交易对手信贷风险、信贷资产组合质素及信贷风险集中度的变化，定期向本集团管理层汇报。

本集团使用的内部评级总尺度表能与标准普尔 (Standard & Poor's) 外部信用评级相对应。该内部评级总尺度表结构符合香港《银行业条例》项下《银行业(资本)规则》的要求。

对于债务证券投资及证券化资产，本集团会应用债务人评级或外部信用评级、通过评估证券相关资产的质素及设定客户及证券发行人信贷限额，以管理债务证券及证券化资产的信贷风险；对于衍生产品，本集团会采用客户限额及与贷款一致的审批及监控程序管理信贷风险，并制定持续监控及止损程序。减值评估中所使用的方法和假设会被定期检讨。在评估资产抵押债券(ABS)与按揭抵押债券(MBS)的减值时，本集团一直以市场价格的显著下降及相关资产的信贷转坏作为减值的重要指标。本集团亦会考虑其他减值的客观证据，包括流动性对市场价格的影响和每一笔由本集团持有的ABS与MBS的损失覆盖率变化情况。

## 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、股票和商品持仓价值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。市场风险管理的目标，是根据本集团的风险偏好和资金业务发展策略，依靠完善的风险管理制度和相关管理手段，有效管理本集团业务中可能产生的市场风险，促进资金业务健康发展。

本集团按照风险管理企业管治原则管理市场风险，董事会及风险委员会、高层管理人员和职能部门/单位，各司其职，各负其责。风险管理部(市场风险管理处)是负责市场风险管理的主责单位，协助高层管理人员履行日常管理职责，独立监察本集团及中银香港的市场风险状况以及管理政策和限额执行情况，并确保整体和个别的市场风险均控制在可接受水平内。

本集团市场风险管理的范围，包括中银香港和各附属机构。本集团制订一致的市场风险管理政策，规范中银香港及各附属机构的市场风险管理，同时，设置集团风险值及压力测试限额，并根据各附属机构业务需求和风险承受能力，统一配置和监督使用。在符合集团政策规定的前提下，各附属机构管理者，在事前经中银香港认可，可以制订具体的政策及程序，并须承担管理其机构日常市场风险的责任。各附属机构设有独立的风险监控团队，监控每日的市场风险及限额执行情况，并定期向中银香港提交管理信息和报告。

本集团设有市场风险指标及限额，用于识别、计量、监测和控制市场风险。主要风险指标和限额包括但不限于风险值、止损额、敞口额、压力测试以及敏感性分析(基点价值、期权敏感度)等。主要风险指标和限额视管理需要划分为四个层级，分别由风险委员会、管理委员会、风险总监及主管资金业务的副总裁或业务单位主管批准，中银香港资金业务单位及各附属机构(就集团限额而言)必须在批核的市场风险指标和限额范围内开展业务。

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，

# 管理层讨论及分析

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。

## 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：资产与负债的到期日或重订价格期限可能错配，进而影响净利息收入；
- 利率基准风险：不同交易的定价基准不同，令资产的收益率和负债的成本可能会在同一重订价格期间以不同的幅度变化；
- 收益率曲线风险：由于收益率曲线非平行式移动而对净利息收入或经济价值产生负面影响；及
- 客户择权风险：由于资产、负债或表外项目附设有期权，当期权行使时会改变相关资产或负债的现金流。

本集团风险管理架构同样适用于利率风险管理。根据风险委员会批准的《中银香港集团银行利率风险管理政

策》，资产负债管理委员会(ALCO)具体履行管理集团利率风险的职责。风险管理部(利率及流动资金风险管理)主要负责利率风险管理，在财务管理部之资产负债管理处和投资管理的配合下，协助资产负债管理委员会开展日常的利率风险管理工作，包括但不限于起草管理政策，选择管理方法，设立风险指标和限额，评估目标资产负债平衡表，监督利率风险管理政策与限额执行情况，向高层管理人员以及风险委员会提交利率风险管理报告等。

本集团设定利率风险指标及限额，用于识别、计量、监测和控制利率风险。主要风险指标和限额包括但不限于重订价缺口、利率基准风险、久期、基点现值(PVBP)、期权价格波动(Greeks)、净利息波动比率(NII)、经济价值波动比率(EV) (包括可供出售证券的次限额)等。主要风险指标和限额划分为三个层级，分别由财务总监及风险总监、资产负债管理委员会、风险委员会批准。承担利率风险的各业务单位必须在利率风险指标限额范围内开展相关业务。本集团推出银行账新产品或新业务前，相关单位须先执行风险评估程序，包括评估其潜在的利率风险，并考虑现行的利率风险监控机制是否足够。如拟推出的新产品或新业务对银行利率风险造成重大影响，须报风险委员会批准。

净利息波动比率和经济价值波动比率反映利率变动对集团净利息收入和资本基础的影响，是本集团管理利率风险的重要风险指标。前者衡量利率变动导致的净利息收入变动占当年预期净利息收入的比率；后者衡量利率变化对银行经济价值(即按市场利率折算的资产、负债及表外业务预测现金流的净现值)的影响占最新资本基础的比率。风险委员会为这两项指标设定限额，用来监测和控制本集团银行账利率风险。

# 管理层讨论及分析

本集团采用情景分析和压力测试方法，评估不利市况下银行账可能承受的利率风险。情景分析和压力测试同时用于测试储蓄存款客户择权、按揭客户提早还款、以及内含期权债务证券提前还款对银行净利息收入和经济价值的影响。

## 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。

本集团管理流动资金风险的目标，是按照流动资金风险偏好，以合理的成本有效管理资产负债表内及表外业务的流动性，实现稳健经营和持续盈利。本集团以客户存款为主要的资金来源，积极吸纳和稳定核心存款，并辅以同业市场拆入款项及在资本市场发行票据，确保稳定和充足的资金来源。本集团根据不同期限及压力情景下的流动资金需求，安排资产组合的结构（包括贷款、债券投资及拆放同业等），保持充足的流动资产，以便提供足够的流动资金支持正常业务需要，及在紧急情况下有能力以合理的成本及时筹集到资金，保证对外支付。本集团致力实现融资渠道和资金运用的多样化，以避免资产负债过于集中，防止因资金来源或运用过于集中在某个方面，当其出现问题时，导致整个资金供应链断裂，触发流动资金风险。本集团制订了集团内部流动资金风险管理指引，管理集团内各成员之间的流动资金，避免相互间在资金上过度依赖。本

集团亦注重管理表外业务，如贷款承诺、衍生工具、期权及其他复杂的结构性产品可能产生的流动资金风险。本集团的流动资金风险管理策略涵盖了外币资产负债流动管理、抵押品、即日流动性、集团内流动性以及其他风险引致的流动资金风险等，并针对流动资金风险制订了应急计划。

风险委员会是流动资金风险管理决策机构，并对流动资金风险承担最终管理责任。风险委员会授权资产负债管理委员会管理日常的流动资金风险，确保本集团的业务经营符合风险委员会设定的流动资金风险偏好和政策规定。风险管理部（利率及流动资金风险管理）主责本集团流动资金风险管理，它与财务管理部之资产负债管理处、投资管理等合作，根据各自的职责分工协助资产负债管理委员会履行具体的流动资金管理职能。

本集团设定流动资金风险指标和限额，每日用来识别、计量、监测和控制流动资金风险，包括但不限于流动性覆盖率、贷存比率、最大累计现金流出、以及流动性缓冲资产组合等。本集团采用现金流量分析以评估本集团于正常情况下的流动资金状况，并最少每月进行流动资金风险压力测试（包括自身危机、市场危机情况及合并危机）和其他方法，评估本集团抵御各种严峻流动资金危机的能力。本集团亦建立了资产负债管理系统，提供数据及协助编制常规管理报表，以管理好流动资金风险。

本集团根据金管局于2011年颁布之监管政策手册LM-2《稳健的流动资金风险管理系统及管控措施》中的要求，于2013年落实对现金流分析及压力测试当中所采用的习性模型及假设的优化，以强化本集团于日常及压力情景下

# 管理层讨论及分析

的现金流分析。在日常情况下的现金流分析，本集团对各项应用于表内（如客户存款）及表外（如贷款承诺）项目的假设作出优化。因应不同资产、负债及表外项目的特性，根据合约到期日、客户习性假设及资产负债规模变化假设，以预测本集团的未来现金流量状况。本集团设定「最大累计现金流出」指标，根据以上假设预测在日常情况下的未来30日之最大累计现金净流出，以评估本集团的融资能力是否足以应付该现金流缺口，以达到持续经营的目的。

在流动资金风险压力测试中，于2013年新增了合并情景，结合自身危机及市场危机，并采用一套更严谨的假设，以评估本集团于更严峻的流动资金危机情况下的抵御能力。压力测试的假设包括零售存款、批发存款及同业存款之流失率，贷款承担及与贸易相关的或然负债之提取率，贷款逾期比例及滚存率，同业拆出及有价证券的折扣率等。此外，本集团的管理政策要求本集团维持流动资金缓冲，当中包括优质有价证券，以确保在压力情况下的资金需求。应急计划明确了需根据压力测试结果和预警指标结果为启动方案的条件，并详述了相关行动计划、程序以及各相关部门的职责。

流动性覆盖比率是根据由2015年1月1日起生效的《银行业（流动性）规则》计算，本集团被金管局指定为第一类认可机构，并需要以综合基础计算。于2015年度，本集团须维持流动性覆盖比率不少于60%。

在部分衍生工具合约中，交易对手有权基于对集团的信用状况的关注而向集团收取额外的抵押品。

本集团对流动资金风险的管理，同时适用于新产品或新业务。在新产品或业务推出前，相关单位必须首先履行风险评估程序，包括评估潜在的流动资金风险，并考虑现行管理措施是否足够控制相关风险。如果新产品或新业务可能对银行流动资金风险形成重大影响，须上报风险委员会审批。

本集团制订统一的流动资金风险管理政策，规范和指导所有集团成员的流动资金风险管理；各附属机构根据集团的统一政策，结合自身特点制订具体的管理办法，并承担管理本机构流动资金风险的责任。各附属机构须定期向中银香港报告流动资金风险管理信息，中银香港风险管理部（利率及流动资金风险管理）汇总各附属机构的信息，对整个集团的流动资金风险状况进行评估。

## 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。合规及操作风险管理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。独立于业务单位的合规及操

# 管理层讨论及分析

作风险管理部，负责协助管理层管理本集团的操作风险，包括制定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坚守的基本原则。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，本集团制定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。

## 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

# 管理层讨论及分析

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。法律及合规风险由合规及操作风险管理部管理，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。合规及操作风险管理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管理委员会审批。

## 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），退休计划管理第I类（类别G）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。

# 管理层讨论及分析

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再保险的交易对手风险暴露，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，请见中期财务资料附注3.4。

## 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受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项
- 保险中介人所应支付的款项

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，中银集团人寿与本集团保持紧密联系，并密切监控及定期重检内部监控措施与程序，以确保与本集团信贷风险管理及投资策略的一致性。