

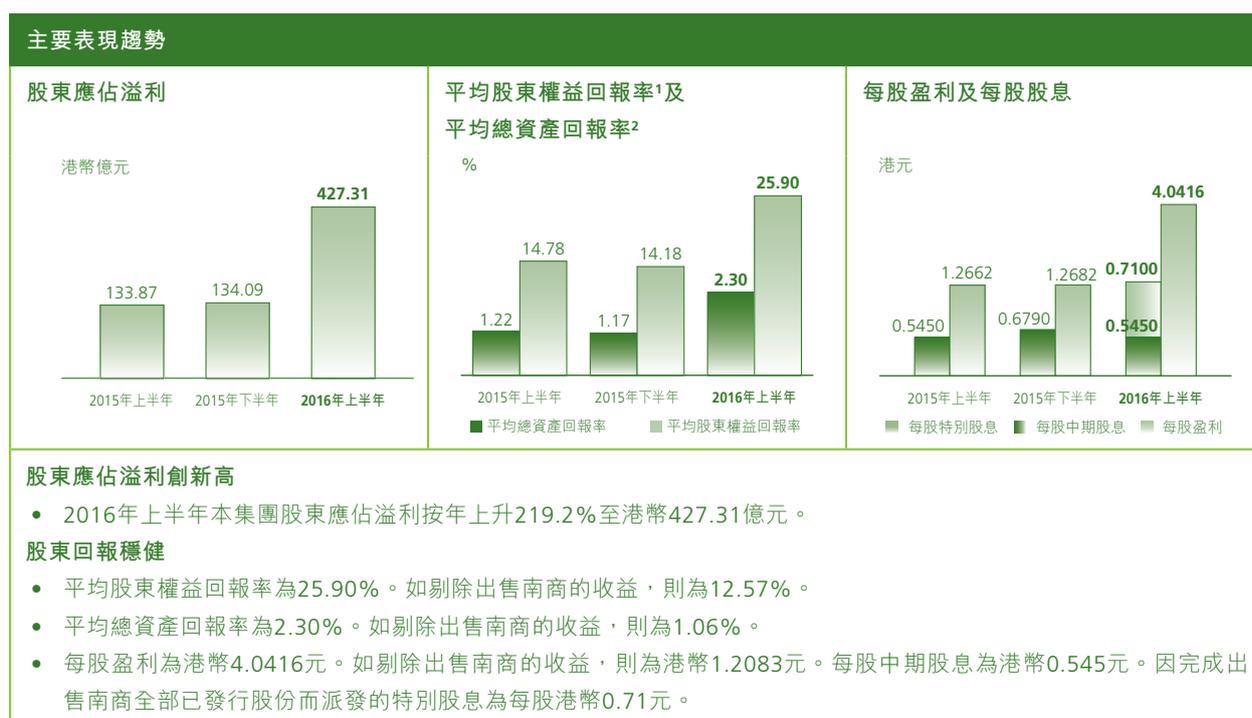
管理層討論及分析

2016年上半年，本集團抓住市場發展機遇，經營業績再創新高。得益於出售南商和良好的經營情況，股東應佔溢利大幅上升至港幣427.31億元，較去年同期上升2.2倍，創上市以來新高，總資本比率亦大幅上升。區域化轉型初見成效，成功把握國家「一帶一路」及人民幣國際化等中國重大戰略實施帶來的機遇，並將業務擴展至東盟地區。在積極擴大客戶基礎及主動管理資產負債下，客戶存款及客戶貸款增長優於市場，存款結構進一步優化。本地市場業務扎實推進，在香港－澳門銀團貸款市場安排行保持排名首位，新造住宅按揭貸款業務保持香港市場領先地位。同時，加快多元化業務平台的建設，亦創新發展網絡金融，積極拓展移動金融，並強化電子渠道服務能力。在7月份全面實施網點轉型，提升客戶體驗及服務能力。本集團一貫奉行嚴謹審慎的全面風險管理理念，保障業務穩健和可持續發展。

財務表現及狀況摘要

因應本集團出售南商，本集團於簡要綜合收益表將南商的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，於簡要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。因此，在本《管理層討論及分析》中，若干2015年的比較資料已予以重列及分析，以作按年比較。

下表列出本集團2016年上半年主要財務結果的概要，以及與2015年上半年和下半年的比較。流動性覆蓋比率的平均值則以季度數據列示。



管理層討論及分析

財務狀況

貸存比率³



資本比率⁴



流動性覆蓋比率的平均值⁵



貸存比率處於健康水平

- 客戶貸款及客戶存款分別較2015年底增長11.1%及4.7%，增長優於市場。貸存比率為67.10%，較2015年底的63.25%上升3.85個百分點。

資本實力穩固，支持業務增長

- 總資本比率為23.30%，一級資本比率為18.63%，較2015年底分別上升5.44個百分點及5.74個百分點。比率的改善主要得益於出售南商的收益。

流動性穩健

- 2016年第一季度及第二季度流動性覆蓋比率的平均值分別為112.92%及109.70%，遠高於有關的監管要求。

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1.29%，按年下跌27個基點，主要原因在於人民幣市場利率下跌，且在第一季度長短期利率倒掛，以及清算業務的人民幣資金增加，導致人民幣業務平均利差下降。淨息差較2015年下半年則下跌7個基點，下降幅度趨緩。

成本對收入比率處於低水平

- 持續經營業務的成本對收入比率為28.05%，按年上升1.50個百分點，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

- 特定分類或減值貸款比率維持在0.25%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. 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。

經濟背景及經營環境

2016年上半年，全球經濟繼續溫和增長。然而，環球金融市場波動性加劇，年初時因市場憂慮全球經濟狀況及流動性支持可能逆轉而出現下跌，之後有所回穩，惟英國公投退出歐盟後再次大幅下挫，環球經濟進入一段在政治、經濟及金融等方面極度不確定的時期。美國儘管生產總值增長有所放緩，經濟復甦勢頭仍維持，失業率跌至新低，樓市表現較好。歐元區的寬鬆貨幣環境續為經濟增長帶來支持，惟復甦步伐脆弱，亦受英國脫歐的餘震影響。中國內地方面，外需疲弱和經濟結構轉型續影響經濟增長動力，工業生產、投資及消費增長放緩。

香港經濟進一步放緩，2016年上半年實質本地生產總值僅較去年同期增長1.2%。全球及內地經濟放緩及近期資產市場價格調整，逐漸削弱本地經濟氣氛，對內部需求帶來不利影響。旅遊業持續收縮亦拖累本地零售市道。2016年上半年，本港住宅物業市場淡靜，物業價格及成交量均告下跌。本地股票市場下跌，交易量按年顯著減少。

香港銀行業整體流動性充裕，市場利率仍維持在低水平，且波動幅度較以前年度加劇。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2015年上半年的

0.24%和0.18%分別上升至2016年上半年的0.25%和0.44%。同期內，平均10年港元掉期利率及美元掉期利率由1.98%和2.16%分別下跌至1.75%和1.69%。

香港離岸人民幣業務於2016年上半年繼續發展。一系列促進資本賬開放及人民幣國際化的措施相繼出台，包括放寬自由貿易試驗區政策、放寬境外機構發行熊貓債、參與內地銀行間債券市場以及銀行間外匯交易市場。期內，中國人民銀行（「人行」）進一步完善存款準備金制度，對境外參加行人民幣存款實行正常存款準備金率，人行亦批准香港人民幣清算行加入中國的人民幣跨境支付系統，這些措施均有助於離岸人民幣市場的健康平穩發展。

2016年上半年，香港銀行業的經營環境依然充滿挑戰。全球經濟下行壓力增加、內地經濟結構轉型和香港住宅物業市場步入調整，進一步打擊需求已見疲弱的貸款業務，若干行業受到影響，資產質量受壓。另外，美國加息步伐緩慢，銀行業續在低息環境經營，市場競爭加劇。此外，人民幣匯價走低令在港的離岸人民幣存款下跌。然而，內地推行一系列戰略措施，包括「一帶一路」、人民幣國際化及「走出去」續為銀行業創造商機。內地與香港「基金互認」及或於年內推出的「深港通」計劃為本地資本市場增添動力。

管理層討論及分析

綜合財務回顧

財務要點

港幣百萬元	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	(重列) 半年結算至 2015年6月30日
來自持續經營業務			
淨利息收入	12,172	12,447	13,292
非利息收入	8,573	7,765	7,438
提取減值準備前之淨經營收入	20,745	20,212	20,730
經營支出	(5,820)	(6,333)	(5,503)
提取減值準備前之經營溢利	14,925	13,879	15,227
提取減值準備後之經營溢利	14,399	13,416	14,759
除稅前溢利	14,540	13,736	15,216
本公司股東應佔溢利	42,731	13,409	13,387
— 來自持續經營業務	11,814	11,883	12,086
— 來自已終止經營業務	30,917	1,526	1,301

2016年上半年，本集團著力發揮多元化業務平台優勢及積極主動管理資產負債，應對經營環境帶來的挑戰，把握市場機遇，進一步擴展業務。同時，本集團繼續強化營運上的風險控制、內部控制及合規管理，確保業務持續健康發展。期內，本集團成功完成出售南商全部已發行股份，錄得收益港幣299.56億元。於2016年上半年的股東應佔溢利為港幣427.31億元，按年增加219.2%。來自持續經營業務的股東應佔溢利為港幣118.14億元，來自已終止經營業務的股東應佔溢利則為港幣309.17億元，其中包括出售南商帶來的收益及南商期內出售前的盈利貢獻。

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為港幣207.45億元，按年上升港幣0.15億元或0.1%。

其中來自銀行業務的淨交易性收益增加，由外匯掉期合約淨收益及代客交易的兌換收入增加帶動，惟淨息差收窄令淨利息收入下降，加上本集團保險業務淨經營收入亦減少，兩者部分抵銷了以上升幅。受今年上半年投資氣氛明顯轉弱影響，淨服務費及佣金收入輕微下跌。本集團繼續為長遠發展投放資源，經營支出因而增加。同時，投資物業公平值調整之淨收益下降。稅項亦因本集團跨境業務相關的海外稅項減少而下跌。股東應佔溢利為港幣118.14億元，按年下跌2.3%。

與2015年下半年相比，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上升港幣5.33億元或2.6%，由

管理層討論及分析

於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錄得強勁增長。惟淨息差收窄令淨利息收入下降，淨服務費及佣金收入亦減少，抵銷了部分升幅。經營支出下跌，投資物業公平值調整之淨收益亦告減少。同時，本集

團於2015年下半年就跨境業務相關稅項產生的暫時性差額，計提遞延稅項資產，令淨稅項支出的比較基數較低。因此，來自持續經營業務的股東應佔溢利較2015年下半年輕微下跌港幣0.69億元或0.6%。

收益表分析

以下收益表分析基於本集團的持續經營業務，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	半年結算至	半年結算至	(重列) 半年結算至
	2016年6月30日	2015年12月31日	2015年6月30日
利息收入	17,767	18,532	19,542
利息支出	(5,595)	(6,085)	(6,250)
淨利息收入	12,172	12,447	13,292
平均生息資產	1,895,300	1,810,640	1,720,778
淨利差	1.19%	1.27%	1.45%
淨息差*	1.29%	1.36%	1.56%

* 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

與2015年上半年相比，本集團淨利息收入下跌港幣11.20億元或8.4%。下跌主要由於淨息差下降，部分被平均生息資產增加抵銷。

平均生息資產按年增加港幣1,745.22億元或10.1%，主要是客戶存款以及銀行存款及結餘上升。客戶貸款及債務證券投資的平均餘額均有所增加。

淨息差為1.29%，下跌27個基點。淨息差下跌，原因是人民幣市場利率下跌，且在第一季度長短期利率倒掛，以及清算行業務的人民幣資金增加，導致人民幣業務的平均利差下降。淨息差下跌亦因為較低收益的短期債務證券投資有所增加。本集團有效控制存款定價，優化存款結構，低無息存款比重上升，並增加客戶貸款，部分抵銷以上負面影響。

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 2016年6月30日		半年結算至 2015年12月31日		(重列) 半年結算至 2015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	336,342	1.43	336,008	1.93	370,970	2.66
債務證券投資	604,413	1.64	598,385	1.79	517,535	2.10
客戶貸款	932,230	2.22	860,660	2.25	816,982	2.25
其他生息資產	22,315	0.84	15,587	0.93	15,291	1.86
總生息資產	1,895,300	1.88	1,810,640	2.03	1,720,778	2.29
無息資產 ¹	513,262	–	541,918	–	549,104	–
資產總額	2,408,562	1.48	2,352,558	1.56	2,269,882	1.74
負債						
銀行及其他金融機構 之存款及結餘	246,712	0.75	237,067	0.91	177,319	0.81
往來、儲蓄及定期存款	1,326,234	0.62	1,292,742	0.66	1,261,863	0.81
後償負債	19,533	2.72	19,492	2.39	19,628	2.11
其他付息負債	36,336	1.60	38,665	2.28	39,774	1.24
總付息負債	1,628,815	0.69	1,587,966	0.76	1,498,584	0.84
股東資金 ² 及其他無息存款 及負債 ¹	779,747	–	764,592	–	771,298	–
負債總額	2,408,562	0.47	2,352,558	0.51	2,269,882	0.56

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。

與2015年下半年相比，在客戶存款上升的帶動下，平均生息資產增加港幣846.60億元或4.7%。由於淨息差收窄，淨利息收入減少港幣2.75億元或2.2%。淨息差下跌7個基點，原因是人民幣市場利率下跌，且在第一季度長短期利率倒掛及清算行業務的人民幣資金增加，導致人民幣

業務的平均利差下降。本年第一季度境外市場人民幣利率波動加劇，令集團淨息差受到不利影響。隨著第二季度境外人民幣利率波動性回穩，本集團積極管理存款成本及改善存款結構，加大客戶貸款投放，第二季度的淨息差已顯著改善。

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 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	(重列)
			半年結算至 2015年6月30日
貸款佣金	2,216	2,069	1,217
信用卡業務	1,863	1,929	1,798
保險	896	811	740
證券經紀	887	1,253	2,144
基金分銷	362	341	572
匯票佣金	310	289	254
繳款服務	291	291	272
信託及託管服務	225	236	237
買賣貨幣	167	153	149
保管箱	151	137	127
其他	385	368	354
服務費及佣金收入	7,753	7,877	7,864
服務費及佣金支出	(2,086)	(2,137)	(2,139)
淨服務費及佣金收入	5,667	5,740	5,725

淨服務費及佣金收入為港幣56.67億元。除證券經紀、基金分銷和信託及託管服務的服務費及佣金收入因受外圍投資氣氛較弱影響而下跌外，其他業務的收入普遍錄得令人滿意的按年增長。本集團致力發揮多元化業務平台的優勢，多項業務錄得穩健增長。特別是，主要來自企業貸款佣金收入的強勁增長，推動貸款佣金增加82.1%。期內，本集團把握了「一帶一路」、東南亞地區及本地的發展機遇，積極挖掘客戶的融資需求，新釐做貸款餘額及貸款額度均錄得理想增長。保險收入隨業務量上升而增加21.1%。買賣貨幣收入增長12.1%，主要受中國內地外幣現鈔需求上升拉動。匯票、保管箱、繳款服務及信用卡的

服務費及佣金收入亦錄得健康增長。然而，證券經紀和基金分銷的服務費及佣金收入自2015年上半年的高位分別下跌58.6%及36.7%。服務費及佣金支出減少，主要由證券經紀業務相關的支出下降所致。

與2015年下半年相比，淨服務費及佣金收入輕微下降港幣0.73億元或1.3%，主要由證券經紀的佣金收入減少所致。期內，貸款佣金收入、保險、基金分銷、匯票、買賣貨幣及保管箱的服務費及佣金收入錄得良好的增長。服務費及佣金支出下跌，主要因信用卡及證券經紀業務相關的支出較低。

管理層討論及分析

淨交易性收益

港幣百萬元	(重列)		
	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	半年結算至 2015年6月30日
外匯交易及外匯交易產品	1,679	1,739	316
利率工具及公平值對沖的項目	531	86	207
商品	63	28	29
股份權益及信貸衍生工具	32	41	153
淨交易性收益	2,305	1,894	705

淨交易性收益按年強勁增長港幣16.00億元或227.0%至港幣23.05億元。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益增加港幣13.63億元，主要因2016年上半年外匯掉期合約*錄得淨收益，相對2015年同期則錄得淨虧損，以及代客交易的兌換收入上升。利率工具及公平值對沖的項目的淨交易性收益上升港幣3.24億元，主要來自若干債務證券的市場劃價變化。商品淨交易性收益的增長源自貴金屬交易

收益上升。股份權益及信貸衍生工具淨交易性收益減少，主要因股票掛鉤結構性產品收入下降。

與2015年下半年相比，淨交易性收益上升港幣4.11億元或21.7%，主要來自若干債務證券的市場劃價變化，但部分增長被2016年上半年代客交易的兌換收入減少抵銷。

* 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」），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收益／（虧損）

港幣百萬元	(重列)		
	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	半年結算至 2015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）	1,032	(600)	(167)

2016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10.32億元，而2015年上半年則錄得淨虧損港幣1.67億元。變化主要由於中銀人壽的債務證券投資受市場利率變動而於2016年上半年錄得市場劃價收益，2015年上半年則錄得市場劃價虧損，但部分增幅被股份證券投資錄得淨交易性虧損抵銷。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。

本集團於2016年上半年在界定為以公平值變化計入損益之金融工具錄得淨收益，而2015年下半年則錄得淨虧損。2015年下半年的淨虧損主要源自中銀人壽的股份證券投資錄得淨交易性虧損。

管理層討論及分析

經營支出

港幣百萬元	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	(重列)
			半年結算至 2015年6月30日
人事費用	3,192	3,503	3,065
房產及設備支出(不包括折舊)	741	748	688
自用固定資產折舊	903	881	851
其他經營支出	984	1,201	899
總經營支出	5,820	6,333	5,503

	2016年6月30日	2015年12月31日	(重列)
			2015年6月30日
全職員工數目	12,321	12,576	12,159

總經營支出按年增加港幣3.17億元或5.8%至港幣58.20億元，反映本集團強化資源配置、持續投放資源於服務能力及基礎設施，支持業務增長。同時，本集團持續堅守嚴格的成本控制，提升營運效率。成本對收入比率為28.05%，較同業平均為低。

人事費用增加4.1%，主要是年度調薪及增聘員工導致薪金上升。

房產及設備支出上升7.7%，主要由於資訊科技費用和租金增加。

自用固定資產折舊增加6.1%，原因是2015年香港物業重估增值，引致房產折舊支出上升，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9.5%，主要由於營業稅及業務推廣費用增加。

與2015年下半年相比，經營支出減少港幣5.13億元或8.1%，主要由於2016年上半年的人事費用、廣告和推廣費用及營業稅有所減少。

管理層討論及分析

貸款減值準備淨撥備

港幣百萬元	(重列)		
	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年12月31日	半年結算至 2015年6月30日
收回已撇銷賬項前之準備淨撥備			
— 按個別評估	(185)	(351)	(239)
— 按組合評估	(415)	(234)	(314)
收回已撇銷賬項	56	68	88
貸款減值準備淨撥備	(544)	(517)	(465)

貸款減值準備淨撥備按年增加港幣0.79億元或17.0%。按個別評估減值準備淨撥備為港幣1.85億元，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增加，主要因客戶貸款增長所致。期內，收回已撇銷賬項為港幣0.56億元。

截至2016年6月30日，總貸款減值準備對總客戶貸款比率為0.34%，與2015年底持平。

與2015年下半年相比，貸款減值準備淨撥備增加港幣0.27億元或5.2%，主要因組合評估減值準備淨撥備隨客戶貸款增長而上升，部分被個別評估減值準備淨撥備減少抵銷。

資產負債表分析

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2016年6月30日		2015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	362,789	15.4	230,730	9.7
在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放	63,980	2.7	64,208	2.7
香港特別行政區政府負債證明書	108,570	4.6	101,950	4.3
證券投資 ¹	622,809	26.3	574,998	24.3
貸款及其他賬項	1,014,095	42.9	920,214	38.9
固定資產及投資物業	64,748	2.7	65,695	2.8
其他資產 ²	127,241	5.4	109,596	4.6
待出售資產	—	—	300,473	12.7
資產總額	2,364,232	100.0	2,367,864	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。

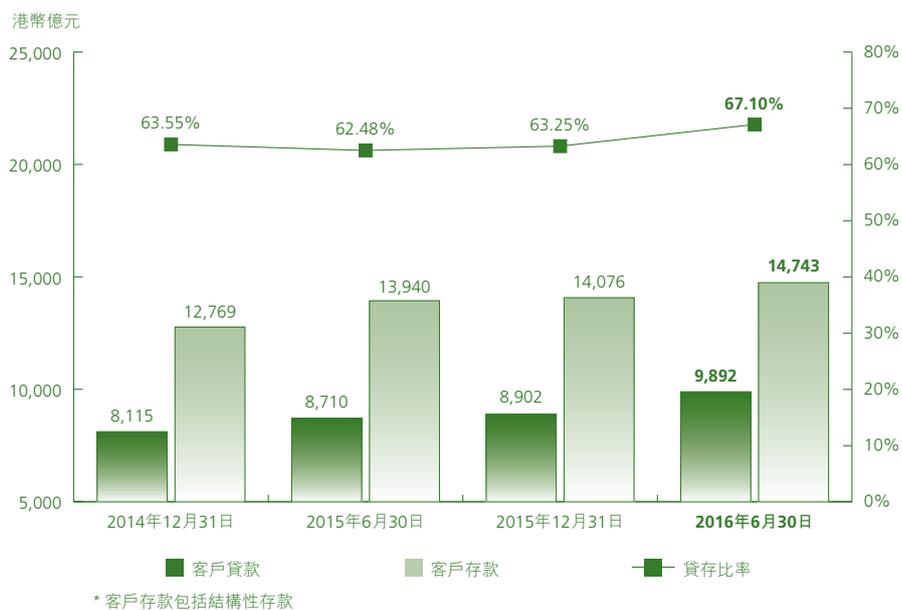
管理層討論及分析

截至2016年6月30日，本集團總資產達港幣23,642.32億元，較2015年底輕微減少港幣36.32億元或0.2%。本集團因應經營環境帶來的挑戰，積極主動管理資產負債，優化資產組合。

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增加57.2%，源於本集團人民幣業務存放中央銀行的結餘和存放銀行及其他金融機構的結餘增加。
- 證券投資上升8.3%，主要由於本集團增持高質素銀行及金融機構和企業債券。
- 貸款及其他賬項上升10.2%，來自客戶貸款增長11.1%。
- 其他資產增長16.1%，由應收賬項及預付費用、再保險資產及衍生金融工具上升帶動。
- 因本集團完成出售南商，待出售資產降至零。

客戶貸款及客戶存款*



管理層討論及分析

客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2016年6月30日		2015年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
在香港使用之貸款	660,343	66.8	571,487	64.2
工商金融業	384,549	38.9	300,766	33.8
個人	275,794	27.9	270,721	30.4
貿易融資	84,578	8.5	79,108	8.9
在香港以外使用之貸款	244,287	24.7	239,648	26.9
客戶貸款總額	989,208	100.0	890,243	100.0

在2016年上半年，本集團緊抓中國重大戰略機遇，持續發揮客戶基礎雄厚的優勢，優化客戶分層，加強與中國銀行的聯動，並鞏固對企業的金融服務，保持香港－澳門銀團貸款市場安排行排名首位。本集團堅持擇優而貸，以實現優質貸款的增長。2016年上半年，客戶貸款增長港幣989.65億元或11.1%至9,892.08億元。

期內，本集團積極抓緊機遇，為內地企業「走出去」及東盟地區龍頭企業提供貸款，而相關款項用於香港及海外地區。另外，本集團積極發展本地龍頭企業及中小企業務，加強服務及營銷，使客戶貸款錄得理想增長。

在香港使用之貸款上升港幣888.56億元或15.5%。

- 工商金融業貸款增加港幣837.83億元或27.9%，增長廣泛，包括物業發展、運輸及運輸設備、製造業、資訊科技、物業投資及休閒活動。
- 個人貸款上升港幣50.73億元或1.9%。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1.1%。

貿易融資上升港幣54.70億元或6.9%，在香港以外使用之貸款則增加港幣46.39億元或1.9%。

管理層討論及分析

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2016年6月30日	2015年12月31日
客戶貸款	989,208	890,243
特定分類或減值貸款比率	0.25%	0.24%
總減值準備	3,370	3,009
總減值準備佔客戶貸款之比率	0.34%	0.34%
住宅按揭貸款 ¹ －拖欠及經重組貸款比率 ²	0.02%	0.02%
信用卡貸款－拖欠比率 ²	0.26%	0.20%

	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年6月30日
信用卡貸款－撇賬比率 ³	1.48%	1.40%

1. 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。
2. 拖欠比率指逾期超過3個月之貸款佔貸款總餘額的比率。
3. 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。

期內，本集團貸款質量保持良好。特定分類或減值貸款比率為0.25%。特定分類或減值之客戶貸款餘額上升港幣3.44億元或16.4%至港幣24.40億元，主要由於個別公司的貸款質量評級被調低。

住宅按揭貸款及信用卡貸款質量維持穩健，截至2016年6月底，住宅按揭貸款拖欠及經重組貸款比率為0.02%。2016年上半年，信用卡貸款撇賬比率保持於1.48%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	2016年6月30日		2015年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
即期存款及往來存款	147,185	10.0	134,069	9.5
儲蓄存款	795,535	53.9	717,747	51.0
定期、短期及通知存款	528,961	35.9	553,173	39.3
	1,471,681	99.8	1,404,989	99.8
結構性存款	2,648	0.2	2,571	0.2
客戶存款	1,474,329	100.0	1,407,560	100.0

* 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，結構得到進一步改善，低無息存款比重上升。2016年6月30日，客戶存款總額達港幣14,743.29億元，增加港幣667.69億元或4.7%。支儲存款

佔比提升至63.9%，較2015年底上升3.4個百分點，即期存款及往來存款強勁增長9.8%，儲蓄存款增加10.8%，定期、短期及通知存款下降4.4%。截至2016年6月底，貸存比率為67.10%，較2015年底上升3.85個百分點。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2016年6月30日	2015年12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	35,114	40,278
可供出售證券公平值變動儲備	1,253	294
監管儲備	9,278	10,879
換算儲備	(4)	191
留存盈利	130,081	88,072
儲備	175,722	139,714
本公司股東應佔股本和儲備	228,586	192,578

截至2016年6月30日，本公司股東應佔股本和儲備較2015年底增加港幣360.08億元或18.7%至港幣2,285.86億元。留存盈利上升47.7%，主要反映2016年上半年在扣除2015年末期股息後的盈利。因出售已終止經營

業務而轉撥至留存盈利之金額及2016年上半年房產價格下降，房產重估儲備相應下跌12.8%。監管儲備下跌14.7%，客戶貸款增長的影響被因出售已終止經營業務而轉撥至留存盈利之金額抵銷。

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	2016年6月30日	2015年12月31日
扣減後的綜合資本		
普通股權一級資本	164,802	121,089
額外一級資本	445	561
一級資本	165,247	121,650
二級資本	41,346	46,886
總資本	206,593	168,536
風險加權資產總額	886,811	943,802
普通股權一級資本比率	18.58%	12.83%
一級資本比率	18.63%	12.89%
總資本比率	23.30%	17.86%

	2016年	2015年
流動性覆蓋比率的平均值		
第一季度	112.92%	101.90%
第二季度	109.70%	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。

本集團致力維持穩健的資本基礎，支持可持續發展及時刻符合更高的監管資本要求。隨著本集團被評定為本地系統重要性銀行之一，較高吸收虧損能力緩衝資本要求將與防護緩衝資本、逆周期緩衝資本同步在2016年至2019年分階段實施。本集團持續採取積極主動的措施，管理資本和資產的風險權重，資本水平亦隨出售南商帶來的收益而顯著上升。

截至2016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18.58%及18.63%，較2015年底分別上升5.75個百分點及5.74個百分點。2016年上半年扣除支付

股息後的溢利及本集團出售南商的影響帶動普通股權一級資本及一級資本分別增長36.1%及35.8%。風險加權資產總額下跌6.0%，因出售南商，導致風險加權資產減少，抵銷了2016上半年的客戶貸款增長令信貸風險加權資產增加的影響。總資本比率為23.30%。

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。

2016年上半年，本集團的流動性維持穩健。2016年第一季度及第二季度的流動性覆蓋比率的平均值分別為112.92%及109.70%，均高於有關的監管要求。

管理層討論及分析

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2016年6月30日		(重列) 半年結算至2015年6月30日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
來自持續經營業務				
個人銀行	3,692	25.4	5,607	36.8
企業銀行	6,485	44.6	5,056	33.2
財資業務	3,943	27.1	3,759	24.7
保險業務	611	4.2	649	4.3
其他	(191)	(1.3)	145	1.0
除稅前溢利總額	14,540	100.0	15,216	100.0

註：詳細分類資料請見中期財務資料附註40。

個人銀行

財務業績

2016年上半年，個人銀行除稅前溢利為港幣36.92億元，按年下跌港幣19.15億元或34.2%。淨利息收入增長被淨服務費及佣金收入下跌抵銷。

淨利息收入增長6.3%，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減少30.5%，主要是今年上半年投資氣氛明顯轉弱，證券經紀及基金分銷收入由2015年上半年的高位大幅下跌。保險及保管箱的服務費及佣金收入則健康增長。其他金融資產之淨收益同比下降，源於本集團於2015年上半年把握市場機遇，出售若干股份權益工具並錄得大額淨收益。

業務經營情況

鞏固住宅按揭貸款市場領先地位及擴展其他零售貸款服務

儘管本港住宅物業市場交投有所放緩，本集團在2016年上半年在新造住宅按揭貸款依然能保持領先地位。本集團

努力豐富按揭服務組合，並多管齊下，提升產品及服務質素，捕捉新商機。此外，為進一步提升客戶體驗和服務效率，本集團優化審批流程，有效提升審批效率。期內，本集團亦致力豐富客戶零售貸款服務，增加抵押品種，為客戶提供應急週轉的彈性，及時捕捉投資機會，讓本集團財富管理客戶更靈活、更方便把握機會累積財富。

增加投資及保險業務產品系列

全球金融市場波動加劇，環球經濟復甦普遍疲弱，市場氣氛低迷，令股票市場交易量同比顯著下跌。本集團投資業務亦因此受到不利影響，證券經紀及基金分銷業務的佣金收入下跌。儘管期內市場氣氛疲弱，本集團積極拓展新證券客戶，並為客戶提供一系列投資者教育及市場分析活動，客戶數目穩定增長。

管理層討論及分析

基金分銷方面，本集團持續擴闊產品系列。期內，集團推出多隻包括人民幣、歐元和美元的貨幣對沖股份類別，以及增加內地與香港「基金互認」項下的南下基金，豐富客戶的投資選擇。本集團亦增加營銷及推廣活動，深化客戶關係，提高交叉銷售的機會。本集團持續優化銷售流程，提升客戶體驗及銷售效率。

在銀行銷售保險業務方面，本集團保持在香港人民幣保險市場的領先地位。致力為客戶於不同階段，提供多元化的產品，滿足客戶需要。期內，本集團亦推出了一系列市場推廣活動，向不同的客戶層推廣保險業務。

持續改善信用卡服務

2016年上半年，香港零售總額持續下跌，導致本集團客戶簽賬量減少。同時，本集團商戶收單業務量則錄得按年增長，主要因本集團於期內成功吸納本港多個主要新商戶。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。期內，致力吸納中、高端個人客戶以及高質素企業客戶，也推出多張新信用卡，滿足不同客戶分層的需要。為應對香港零售市道疲弱，本集團推出針對性的推廣活動，增加卡戶日常所需、網上購物及海外消費簽賬。為提升成本效益及客戶體驗，本集團亦鼓勵使用電子渠道，舉辦了一系列活動，推廣使用「中銀香港信用卡」微信官方賬戶。另外，本集團在7月起為信用卡卡戶提供Apple Pay，這項快捷、方便及安全的移動支付服務，提升卡戶的支付體驗。

財富管理服務備受認同

本集團持續致力深化現有客戶關係，並吸納中、高端新客戶。2016年上半年，本集團提升「中銀理財」及「智盈理財」服務，舉辦一系列客戶增值活動及推出全新服務，滿足客戶在不同人生階段的銀行及投資需要。這一系列營銷計劃，包括推出「家庭理財」概念推廣，鞏固了集團品牌形象，增加目標客戶群的滲透率。隨著「跨境金融服務中心」於2015年設立，本集團透過向不同客戶群提供不同層級的推廣優惠及標準化開戶流程，進一步優化跨境銷售及服務模型。因此，本集團新跨境客戶數目錄得持續的增長，「中銀理財」及「智盈理財」的客戶數目及資產管理規模亦錄得理想的增加。中銀香港在零售銀行業務的傑出表現得到認同，連續第二年獲《亞洲銀行家》選為「香港區最佳零售銀行」，同時榮獲「最佳財富管理」獎。

2016年上半年，本集團私人銀行業務多管齊下，推動整體業務發展。本集團繼續與集團內不同單位及中國銀行內地和海外分支機構保持緊密合作，以擴展客戶基礎。憑藉優化切合客戶需求產品及服務的開放式平台及擴充專業團隊，提高了本集團的服務能力以滿足高淨值客戶的獨特需求。此外，本集團利用精簡流程及提升私人銀行專屬網上銀行，進一步豐富業務平台以提升客戶體驗。另外，本集團亦積極在香港及東南亞參與多項活動，銳意提升品牌認知度。私人銀行的客戶數目及資產管理規模均錄得令人欣喜及鼓舞的增長。

管理層討論及分析

優化分銷渠道

本集團持續優化分銷渠道，滿足客戶需求。本集團於2015年啟動的分行網點轉型項目，目標支持個人及企業業務一體化服務模型，重新劃分分行區域及調整管理小區規劃，以便施行更有效的分行管理。通過培訓、新產品及服務套餐，以及與工商中心加強合作，本集團轉介量錄得提升，並向目標客戶提供貸款及其他中小企服務。截至2016年6月底，本集團在香港的服務網點共有220家分行，包括92家理財中心。同時，本集團增加了自助銀行網絡的覆蓋點。中銀香港獲批准在文萊成立分行，成為首家進駐文萊的中資銀行，標誌著文萊與中國金融合作進入新階段。集團正積極開展當地分行的籌備工作。

提升網路金融的服務能力

為配合互聯網、大數據及雲端計算的發展，本集團於2015年設立網絡金融發展計劃，將互聯網科技與傳統銀行業務結合。2016年上半年，本集團拓寬移動金融的應用服務，如電子支票服務、線上貸款及手機個人對個人小額轉賬。本集團是全港首間推出「手機銀行－電子支票功能」及「電子支票存票箱繳付賬單服務」的銀行。本集團亦啟動大數據平台發展及研究生物辨識科技。另外，與中國銀行聯動，透過跨渠道整合，加強協同，進一步提升本集團的服務能力。因此，本集團包括互聯網和手機銀行服務的整體電子渠道客戶數目較2015年底有所上升。本集團高度重視網路安全，成立獨立的安全小組，專責處理有關安全事宜，建設網路安保智慧平台，保障系統及交易安全。此外，中銀香港與香港應用科技研究院（「應科院」）正式簽署合作備忘錄，共同成立「中銀香港－應科院金融

科技聯合創新中心」，旨在研發能應用於銀行業務的嶄新金融科技，推動香港金融科技的發展。中銀香港在技術創新方面得到認同，榮獲《亞洲銀行家》頒發的「科技創新獎－最佳社交媒體策略大獎」。

企業銀行

財務業績

企業銀行除稅前溢利為港幣64.85億元，按年增加港幣14.29億元或28.3%，主要由淨利息收入和淨服務費及佣金收入增長帶動。

淨利息收入增加13.0%，源自貸款和存款平均餘額增長帶來的正面影響。淨服務費及佣金收入上升54.8%，主要由貸款佣金收入的強勁增長所帶動。期內，因應內地龍頭企業進行海外併購，以及積極支持本地龍頭企業，本集團企業銀行成功把握機遇，敘做相關借貸業務。經營支出增加12.4%，主要因人事費用和租金支出上升。

業務經營情況

區域性擴張及持續東盟業務發展

本集團成功把握國家實施重大戰略帶來的機遇，期內加強與中國銀行各分行的聯動，為內地龍頭企業在「一帶一路」及東盟地區擴展提供融資方案。本集團亦為重點客戶在東盟地區的主要項目提供貸款服務，進一步提升本集團在該地區的市場份額和影響力。本集團亦與中國銀行的分行合作，為客戶提供貿易相關產品和服務。為加快在東盟地區的業務發展，本集團成立工作小組，與中國銀行及其分行協調和管理業務整合工作。

為更好地抓住「走出去」帶來的業務發展契機，本集團深化與中國銀行內地和海外機構的聯動，並完成多筆跨境併購融資項目，支持內地企業的海外擴展；加強中國銀行駐粵港澳各機構的合作，進一步提升中國銀行集團在當地市場的影響力。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緊密合作，參與多筆重大的銀團貸款。透過這些活動，本集團在2016年上半年繼續保持香港—澳門銀團貸款市場安排行排名首位。

促進本地工商業務的發展

2016年上半年，本集團進一步擴大客戶基礎，龍頭企業客戶數量增加，與這些企業深入合作，為其搭建便利有效的金融服務平台，協助客戶提升市場競爭力。本集團還加強對本地家族業務和商會的營銷力度，致力深化關係，並提升二三線上市公司的業務滲透率。持續推進分行網點轉型項目，推動工商中心與分行業務融合，提高對中小企客戶的服務能力。小企方面，本集團制定了一套標準化銷售及服務模型，並針對客戶不同需求量身訂造產品與服務。中銀香港對香港中小企的長期支持得到表彰，連續第九年榮獲香港中小型企業總商會頒發「中小企業最佳拍檔獎」。

進一步拓展機構業務客戶基礎

2016年上半年，本集團繼續擴大與其他海外央行及代理行的合作及聯繫。透過與中國銀行聯動，本集團成功建立與海外區域性發展銀行的業務關係，並實現與世界最大主權基金合作的突破。在本地，本集團擴大與公營機構的合

作，並擔任多宗香港大型新股上市的收票行，鞏固市場領先地位。

交易銀行業務產品創新

本集團透過持續產品創新及功能升級，提升貿易融資業務的競爭力。期內，本集團推動「美元融資激勵計劃」及引入全新概念的「押匯放題計劃」，為挖掘客戶潛力起到良好作用。本集團亦針對客戶需求和市場變化，推出創新的融資方案。同時，本集團繼續提升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。自2016年3月起，本集團率先推出電子支票繳費服務，隨後通過銀企直聯及企業檔案傳輸服務，支援大型企業發出電子支票。中銀香港交易銀行業務的卓越表現獲得讚揚，連續四年榮獲《亞洲銀行家》雜誌頒發「香港區最佳現金管理銀行獎」，並同時榮獲該雜誌頒發「香港區最佳交易銀行成就大獎」。此外，由中銀香港做的一項貿易融資項目亦獲得「香港區最佳企業貿易融資交易獎」。

託管業務客戶基礎進一步擴大

2016年上半年，市場上的併購活動較多，對監管賬戶的需求激增。委託專戶投資及機構自營投資較活躍，其他客群則因市況波動及交投低迷而受到不同程度的影響。得益於本集團客戶多元化的基礎，新開賬戶較多，其建倉活動為集團帶來新業務。期內，本集團成功與來自中國內地、香港及海外的新客群建立業務往來關係。本集團亦與中國

管理層討論及分析

銀行及其海外分行保持緊密聯動，提升中國銀行集團整體服務能力。中銀香港在託管業務的傑出表現得到嘉許，榮獲《財資》雜誌頒發「最佳中國區託管專家」獎項。至2016年6月底，在剔除參加行的人民幣信託賬戶後，本集團託管的資產總值達港幣7,585億元。

採取積極主動的應對措施抵禦風險

2016年上半年，本集團嚴格執行審慎的授信政策，遵循「認識你的客戶」準則。針對人民幣匯價波動以及本地零售業的下行趨勢，本集團採取更頻密、更主動的信貸監控措施，包括緊密監控受全球經濟增長放緩影響的客戶和行業的信貸水平，實施更嚴格的貸前及貸後監控措施，以儘早識別負面徵兆。另外，本集團加緊落實大額集團客戶授信集中度管理方案，有效管理授信集中度風險。最後，因應集團配合內地企業「走出去」和「一帶一路」的業務策略，以及收購中國銀行於東盟地區的資產，本集團正提升審慎貸款標準和主動信貸風險管理，留意當地政經環境風險、稅務問題、法律風險等。除了這些新準則，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39.43億元，較去年同期增加4.9%。

淨利息收入減少51.3%，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。淨交易性收益強勁增長，主要因2016年上半年外匯掉期合約錄得淨

收益，相對2015年同期則錄得淨虧損，代客交易的兌換收入上升，以及來自若干債務證券的市場劃價變化。其他金融資產之淨收益強勁增長，因2016年上半年本集團出售若干債務證券而錄得較高收益。

業務經營情況

廣受認同的財資業務發展

因應複雜的經濟環境，本集團繼續滿足客戶需求，提供貼市及創新產品及服務；積極落實客戶群及收入結構多元化的策略，推進業務發展。集團代客業務的外匯交易量及相關收入因而較2015年同期取得良好增長。債券承銷業務方面，在離岸人民幣資產需求下跌的市況下，本集團加強美元及其他外幣債券承銷的專業能力。中銀香港財資業務的傑出表現備受認同，連續第二年榮獲「亞洲銀行及財金批發銀行獎－香港地區年度外匯兌換銀行」大獎。中銀香港亦榮獲新城財經台頒發的「香港企業領袖品牌選舉2016」的「卓越外匯交易服務品牌」大獎；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2016」的「傑出財資業務－點心債莊家」大獎、「傑出零售銀行－多元化投資業務」大獎和「傑出財資產品－(外匯)衍生品交易」大獎。

拓展東盟地區業務

為配合東盟地區的發展戰略，本集團已與中國銀行駐東盟地區的各機構建立更緊密合作的機制，促進其財資業務進一步增長及支持資金需求。期內，本集團訪問了多個東盟地區國家，介紹財資產品予相關地區的金融機構及央行，鞏固合作關係。現鈔業務方面，本集團加強與泰國、新加坡和菲律賓等國家的現鈔供應商的關係，並把握在這些國家的市場機遇。

優化人民幣清算業務

本集團加強清算能力，為本港及海外地區提供穩定及持續優化的人民幣清算服務。期內，中銀香港作為首家境外機構，獲准以直接參與者身份加入人民幣跨境支付系統。本集團亦完成首宗由離岸人民幣清算行敘做的跨境人民幣匯款交易。集團加入人民幣跨境支付系統，將進一步加強整體人民幣清算服務能力。

積極主動但維持審慎的投資策略

本集團繼續積極主動管理銀行投資盤，同時密切注視市場變化，積極尋找投資機會提升回報，並對風險保持高度警覺。期內，本集團預期美國未來加息力度溫和，增持了存款證及債券投資。

保險業務

財務業績

2016年上半年，本集團保險業務除稅前溢利為港幣6.11億元，按年下跌5.9%。盈利減少主要因為股票投資組合錄得交易性虧損，相對於2015年上半年則錄得交易性收益，加上受人民幣保險市場增長放緩影響，新造人民幣業務減少，引致再保險收入下跌。淨保費收入減少59.6%，因本集團調整產品結構，減少躉繳保費業務規模，同時加大期繳保費業務規模，確保未來續保保費收入穩定，支持業務長遠發展。

業務經營情況

持續致力優化產品及拓寬渠道

本集團持續豐富產品系列，滿足客戶多方面的需求，並積極強化多元化的銷售渠道，服務不同的客戶群。期內，本集團推出多項新產品，包括「蒼富萬用壽險計劃」及「享盛保險計劃」，吸引有保險及儲蓄需要的客戶；優化「盛

世傳承萬用壽險計劃」及「摯全護您危疾保險計劃」。本集團持續擴展經紀渠道、專屬代理渠道和電子渠道，抓緊更多商機。

保持人民幣保險產品的領先地位

本集團致力透過產品優化及創新，保持在香港人民幣保險市場的領先地位。本集團推出一系列推廣活動，包括保費折扣優惠、冠名贊助電視新聞台資訊節目「人民幣最新匯價」，提升人民幣保險專業形象。中銀人壽的卓越表現備受各界認同，連續第五年榮獲新城財經台、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－傑出保險業務」的全部獎項。

多元化業務平台

資產管理業務進展良好

中銀香港資產管理有限公司（「中銀香港資產管理」）在2016年上半年繼續延伸業務足跡。在內地與香港「基金互認」項下，「中銀香港全天候中國高息債券基金」已獲中國證券監督管理委員會批准，中銀香港資產管理並為該基金今年下半年於內地推出作好準備。期內，中銀香港資產管理亦代表中國銀行旗下「中銀基金管理有限公司」，協助在香港代售其南下基金。中銀香港資產管理亦積極與中國銀行海外分行建立合作關係，推廣中銀香港資產管理的服務。

信託服務穩步發展

本集團透過其附屬公司中銀國際英國保誠信託有限公司（「中銀國際保誠信託」）提供受託人、公積金、退休金及單位信託基金行政管理服務。期內，中銀國際保誠信託不斷與集團內其他單位聯動，提升整體銷售、轉介及交叉銷售能力，因應互聯網的發展，優化本集團網上強積金管理

管理層討論及分析

平台及應用程式的多項功能，以進一步提升整體客戶體驗。此外，本集團在有關政府與強制性公積金計劃管理局建議推出的「預設投資策略」的準備工作取得顯著進展。

提升證券及期貨業務產品多元化

本集團透過其附屬公司寶生期貨有限公司（「寶生期貨」）提供期貨及期權產品的買賣服務。期內，寶生期貨提供更多產品，包括推出「行業指數期貨合約」及「人民幣貨幣期貨合約」買賣服務，滿足客戶不同的需要。同時，加強推廣，提升品牌形象。

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，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佈聯合公告。

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。

出售已於2016年5月30日（「交割日」），根據股權買賣協議的條款及條件完成交割。交割完成後，南商不再是中國銀行及本集團的附屬公司。中銀香港、南商及信達金控於交割日已簽訂過渡性服務協議，據此，中銀香港自交割日起的首三年內（南商可選擇延長12個月，其後在各方同意下可再延長）向南商及南商（中國）提供若干過渡期支持服務，並按各方同意的價格收取及支付服務費，以利平穩過渡。

有關出售的進一步資料，請見中國銀行與本集團於2015年12月18日及2016年5月27日發佈的聯合公告。

截至出售前及2015年上半年南商進行的業務及出售南商所得收益已呈列為已終止經營業務溢利如下：

港幣百萬元	半年結算至 2016年6月30日	半年結算至 2015年6月30日
期內已終止經營業務溢利	961	1,301
出售已終止經營業務之收益	29,956	-

就收購中銀泰國及中銀馬來西亞簽訂收購協議

作為本集團在東盟地區重組計劃的一部分，2016年6月30日，中銀香港與中國銀行就收購中國銀行（泰國）股份有限公司（Bank of China (Thai) Public Company Limited）（「中銀泰國」）之全部已發行股本，以及馬來西亞中國銀行（Bank of China (Malaysia) Berhad）（「中銀馬來西亞」）之全部已發行股本分別簽訂股權買賣協議。

東盟地區是具高增長潛力及實施「一帶一路」和人民幣國際化戰略的重要地域，多年來也是中國銀行集團發展海外業務的核心區域之一。收購中國銀行在部分東盟地區的資產，標誌著中銀香港由一家城市銀行邁向區域性銀行的策略轉型已跨出重要的一步。本集團將充分發揮區位優勢、專業優勢，貫徹實施中國銀行集團海內外一體化經營的戰略。通過收購中銀泰國及中銀馬來西亞，本集團可利用最

大離岸人民幣清算行的地位，充分發揮在服務、產品、資源等方面的專業優勢，做大做強業務。本集團將對東盟機構採用矩陣式管理模式並已設立業務督導委員會統籌區內的業務發展，又設立整合工作小組，專責整合期內各項工作的統籌管理，保證整合過程中東盟各機構業務順利銜接、管理平穩過渡。

有關收購的進一步資料，請見本集團於2016年6月30日發佈的公告。

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。

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；審批第一層風險管理政策，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，在董事會授權範圍內審批重大風險承擔或交易。副總裁負責協助總裁履行日常管理各類風險的職責，在總裁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。各高級管理人員在董事會批准的風險管理政策分層原則下，亦需負責審批其主管業務範圍的風險管理辦法。

管理層討論及分析

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，如中銀人壽，須按照本集團風險管理的總體要求。這些附屬公司須結合本行業的特點，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之交易均存在這種風險。信貸風險主要來自借貸、貿易融資及資金業務。信貸風險總監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信貸申請進行獨立評審。非零售風險承擔信貸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；零售信貸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進行監察，對識別為高風險組別客戶，會進行更全面檢討。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。

對於債務證券及證券化資產的投資，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投資的信貸風險；對於衍生產品，本集團會採用客戶限額及採用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

管理層討論及分析

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。

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，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的風險。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；

管理層討論及分析

- 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)等。主要風險指標和限額劃分不同層級，按不同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

評估潛在的利率風險，並考慮現行的風險監控機制是否足夠。如在風險評估程序中發現對銀行利率風險造成重大影響，須上報風險委員會審批。

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

管理層討論及分析

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，調整資產組合的結構（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可能產生的流動資金風險，如貸款承諾、衍生工具、期權及其他複雜的結構性產品。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、投資管理處等合作，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，包括但不限於流動性覆蓋比率、貸存比率、最大累計現金流出、以及流動資金緩

衝等。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。本集團亦建立了相關管理資訊系統如資產負債管理系統及巴塞爾流動比率管理系統，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，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，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項目（如客戶存款）及表外項目（如貸款承諾）作出假設。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，本集團設立了自身危機、市場危機及合併危機情景，合併危機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，貸款逾期比例及滾動發放比率，同業拆出及有價證券的折扣率等。於2016年6月30日，本集團在以上三種壓力情景下都能維持現金淨流入，表示本集團有能力應付壓力情景下的融資需要。此外，本集團的管理政策要求本集團維持流動資金緩衝，當

管理層討論及分析

中包括的高質素或質素相若的有價證券為由官方實體、中央銀行、公營單位或多邊發展銀行發行或擔保，而其風險權重為0%或20%，或由非金融企業發行的有價證券，其外部信用評級相等於A-或以上，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2016年度，本集團須維持流動性覆蓋比率不少於70%。

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，並考慮現行的風險監控機制是否足夠。如在風險評估程序中發現對銀行流動資金風險造成重大影響，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。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、防範金融犯罪部、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

管理層討論及分析

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

信譽風險是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

法律風險是指因不可執行合約、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。合規風險是指因未有遵守適用法例及規則，而可能導致本集團需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。

管理層討論及分析

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。

中銀人壽

中銀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。

管理層討論及分析

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

中銀人壽的流動資金風險是指不能在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。