

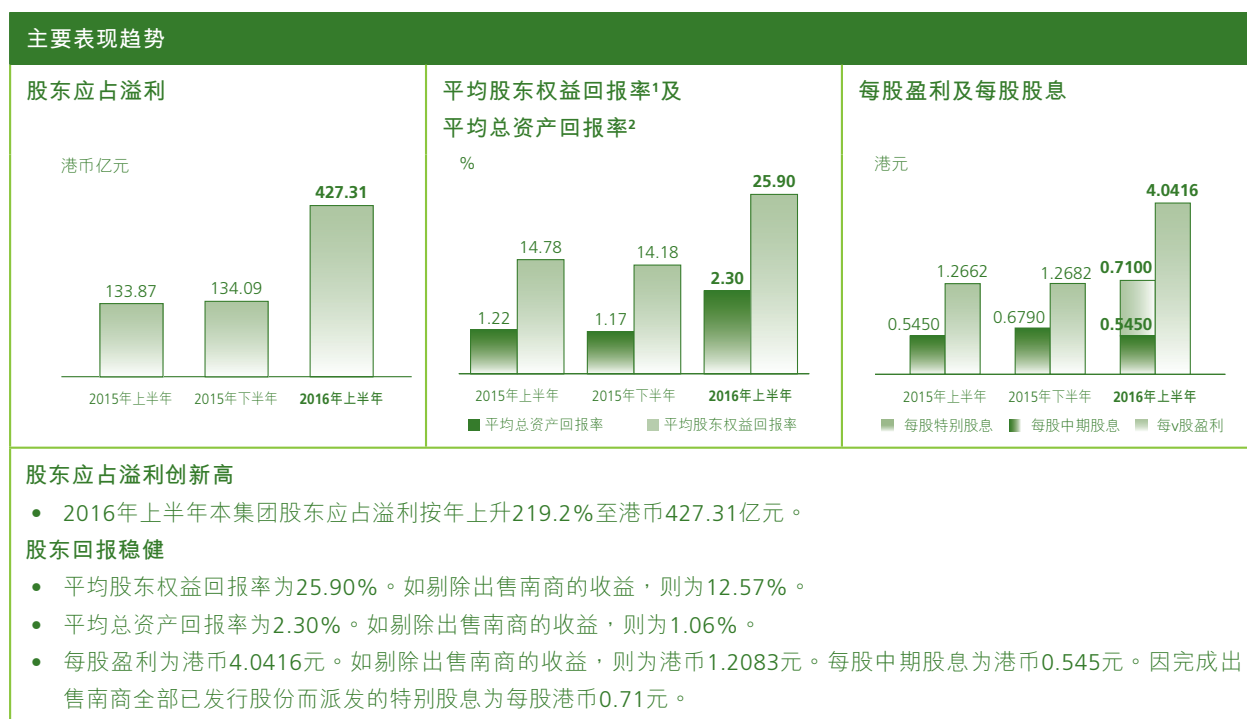
# 管理层讨论及分析

2016年上半年，本集团抓住市场发展机遇，经营业绩再创新高。得益于出售南商和良好的经营情况，股东应占溢利大幅上升至港币427.31亿元，较去年同期上升2.2倍，创上市以来新高，总资本比率亦大幅上升。区域化转型初见成效，成功把握国家「一带一路」及人民币国际化等中国重大战略实施带来的机遇，并将业务扩展至东盟地区。在积极扩大客户基础及主动管理资产负债下，客户存款及客户贷款增长优于市场，存款结构进一步优化。本地市场业务扎实推进，在香港—澳门银团贷款市场安排保持排名首位，新造住宅按揭贷款业务保持香港市场领先地位。同时，加快多元化业务平台的建设，亦创新发展网络金融，积极拓展移动金融，并强化电子渠道服务能力。在7月份全面实施网点转型，提升客户体验及服务能力。本集团一贯奉行严谨审慎的全面风险管理理念，保障业务稳健和可持续发展。

## 财务表现及状况摘要

因应本集团出售南商，本集团于简要综合收益表将南商的损益以已终止经营业务列示，而比较资料亦相应重新列示。同时，于简要综合资产负债表将南商截至2015年12月31日的资产及负债，分别列示为待出售资产及待出售资产之相关负债。因此，在本《管理层讨论及分析》中，若干2015年的比较资料已予以重列及分析，以作按年比较。

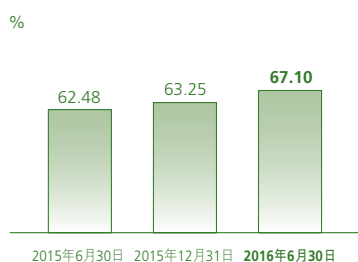
下表列出本集团2016年上半年主要财务结果的概要，以及与2015年上半年和下半年的比较。流动性覆盖率的平均值则以季度数据列示。



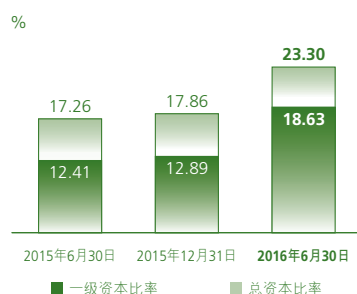
# 管理层讨论及分析

## 财务状况

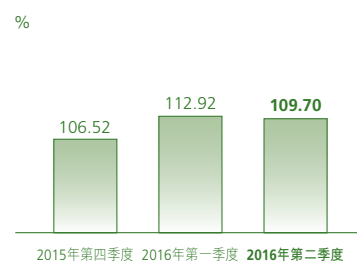
### 贷存比率<sup>3</sup>



### 资本比率<sup>4</sup>



### 流动性覆盖比率的平均值<sup>5</sup>



### 贷存比率处于健康水平

- 客户贷款及客户存款分别较2015年底增长11.1%及4.7%，增长优于市场。贷存比率为67.10%，较2015年底的63.25%上升3.85个百分点。

### 资本实力稳固，支持业务增长

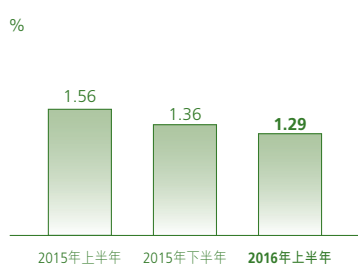
- 总资本比率为23.30%，一级资本比率为18.63%，较2015年底分别上升5.44个百分点及5.74个百分点。比率的改善主要得益于出售南商的收益。

### 流动性稳健

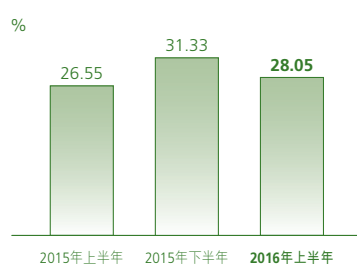
- 2016年第一季度及第二季度流动性覆盖比率的平均值分别为112.92%及109.70%，远高于有关的监管要求。

## 主要经营指标

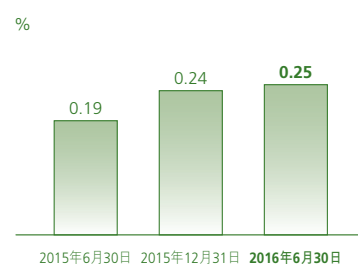
### 净息差



### 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1.29%，按年下跌27个基点，主要原因在于人民币市场利率下跌，且在第一季度长短期利率倒挂，以及清算业务的人民币资金增加，导致人民币业务平均利差下降。净息差较2015年下半年则下跌7个基点，下降幅度趋缓。

### 成本对收入比率处于低水平

- 持续经营业务的成本对收入比率为28.05%，按年上升1.50个百分点，为同业中较低水平。

### 特定分类或减值贷款比率维持在低水平

- 特定分类或减值贷款比率维持在0.25%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. 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。

## 经济背景及经营环境

2016年上半年，全球经济继续温和增长。然而，环球金融市场波动性加剧，年初时因市场忧虑全球经济状况及流动性支持可能逆转而出现下跌，之后有所回稳，惟英国公投退出欧盟后再次大幅下挫，环球经济进入一段在政治、经济及金融等方面极度不确定的时期。美国尽管生产总值增长有所放缓，经济复苏势头仍维持，失业率跌至新低，楼市表现较好。欧元区的宽松货币环境续为经济增长带来支持，惟复苏步伐脆弱，亦受英国脱欧的余震影响。中国内地方面，外需疲弱和经济结构转型续影响经济增长动力，工业生产、投资及消费增长放缓。

香港经济进一步放缓，2016年上半年实质本地生产总值仅较去年同期增长1.2%。全球及内地经济放缓及近期资产市场价格调整，逐渐削弱本地经济气氛，对内部需求带来不利影响。旅游业持续收缩亦拖累本地零售市道。2016年上半年，本港住宅物业市场淡静，物业价格及成交量均告下跌。本地股票市场下跌，交易量按年显著减少。

香港银行业整体流动性充裕，市场利率仍维持在低水平，且波动幅度较以前年度加剧。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由2015年上半年的

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

香港离岸人民币业务于2016年上半年继续发展。一系列促进资本账开放及人民币国际化的措施相继出台，包括放宽自由贸易试验区政策、放宽境外机构发行熊猫债、参与内地银行间债券市场以及银行间外汇交易市场。期内，中国人民银行（「人行」）进一步完善存款准备金制度，对境外参加行人民币存款实行正常存款准备金率，人行亦批准香港人民币清算行加入中国的人民币跨境支付系统，这些措施均有助于离岸人民币市场的健康平稳发展。

2016年上半年，香港银行业的经营环境依然充满挑战。全球经济下行压力增加、内地经济结构转型和香港住宅物业市场步入调整，进一步打击需求已见疲弱的贷款业务，若干行业受到影响，资产质量受压。另外，美国加息步伐缓慢，银行业续在低息环境经营，市场竞争加剧。此外，人民币汇价走低令在港的离岸人民币存款下跌。然而，内地推行一系列战略措施，包括「一带一路」、人民币国际化及「走出去」续为银行业创造商机。内地与香港「基金互认」及或于年内推出的「深港通」计划为本地资本市场增添动力。

# 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 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	(重列) 半年结算至 2015年6月30日
<b>来自持续经营业务</b>			
净利息收入	<b>12,172</b>	12,447	13,292
非利息收入	<b>8,573</b>	7,765	7,438
提取减值准备前之净经营收入	<b>20,745</b>	20,212	20,730
经营支出	<b>(5,820)</b>	(6,333)	(5,503)
提取减值准备前之经营溢利	<b>14,925</b>	13,879	15,227
提取减值准备后之经营溢利	<b>14,399</b>	13,416	14,759
除税前溢利	<b>14,540</b>	13,736	15,216
本公司股东应占溢利	<b>42,731</b>	13,409	13,387
— 来自持续经营业务	<b>11,814</b>	11,883	12,086
— 来自已终止经营业务	<b>30,917</b>	1,526	1,301

2016年上半年，本集团着力发挥多元化业务平台优势及积极主动管理资产负债，应对经营环境带来的挑战，把握市场机遇，进一步扩展业务。同时，本集团继续强化营运上的风险控制、内部控制及合规管理，确保业务持续健康发展。期内，本集团成功完成出售南商全部已发行股份，录得收益港币299.56亿元。于2016年上半年的股东应占溢利为港币427.31亿元，按年增加219.2%。来自持续经营业务的股东应占溢利为港币118.14亿元，来自已终止经营业务的股东应占溢利则为港币309.17亿元，其中包括出售南商带来的收益及南商期内出售前的盈利贡献。

本集团的持续经营业务方面，提取减值准备前之净经营收入为港币207.45亿元，按年上升港币0.15亿元或0.1%。

其中来自银行业务的净交易性收益增加，由外汇掉期合约净收益及代客交易的兑换收入增加带动，惟净息差收窄令净利息收入下降，加上本集团保险业务净经营收入亦减少，两者部分抵销了以上升幅。受今年上半年投资气氛明显转弱影响，净服务费及佣金收入轻微下跌。本集团继续为长远发展投放资源，经营支出因而增加。同时，投资物业公平值调整之净收益下降。税项亦因本集团跨境业务相关的海外税项减少而下跌。股东应占溢利为港币118.14亿元，按年下跌2.3%。

与2015年下半年相比，本集团来自持续经营业务的提取减值准备前之净经营收入上升港币5.33亿元或2.6%，由

# 管理层讨论及分析

于银行业务的净交易性收益上升及本集团保险业务净经营收入录得强劲增长。惟净息差收窄令净利息收入下降，净服务费及佣金收入亦减少，抵销了部分升幅。经营支出下跌，投资物业公平值调整之净收益亦告减少。同时，本集

团于2015年下半年就跨境业务相关税项产生的暂时性差额，计提递延税项资产，令净税项支出的比较基数较低。因此，来自持续经营业务的股东应占溢利较2015年下半年轻微下跌港币0.69亿元或0.6%。

## 收益表分析

以下收益表分析基于本集团的持续经营业务，比较资料亦相应重新列示。

### 净利息收入及净息差

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	(重列) 半年结算至
	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)
净利息收入	12,172	12,447	13,292
平均生息资产	1,895,300	1,810,640	1,720,778
净息差	1.19%	1.27%	1.45%
净息差*	1.29%	1.36%	1.56%

\* 净息差计算是以净利息收入除以平均生息资产。

与2015年上半年相比，本集团净利息收入下跌港币11.20亿元或8.4%。下跌主要由于净息差下降，部分被平均生息资产增加抵销。

平均生息资产按年增加港币1,745.22亿元或10.1%，主要是客户存款以及银行存款及结余上升。客户贷款及债务证券投资的平均余额均有所增加。

净息差为1.29%，下跌27个基点。净息差下跌，原因是人民币市场利率下跌，且在第一季度长短期利率倒挂，以及清算行业务的人民币资金增加，导致人民币业务的平均利差下降。净息差下跌亦因为较低收益的短期债务证券投资有所增加。本集团有效控制存款定价，优化存款结构，低无息存款比重上升，并增加客户贷款，部分抵销以上负面影响。

# 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：

	半年结算至 2016年6月30日		半年结算至 2015年12月31日		(重列) 半年结算至 2015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 %
<b>资产</b>						
在银行及其他金融机构的 结余及定期存放	<b>336,342</b>	<b>1.43</b>	336,008	1.93	370,970	2.66
债务证券投资	<b>604,413</b>	<b>1.64</b>	598,385	1.79	517,535	2.10
客户贷款	<b>932,230</b>	<b>2.22</b>	860,660	2.25	816,982	2.25
其他生息资产	<b>22,315</b>	<b>0.84</b>	15,587	0.93	15,291	1.86
总生息资产	<b>1,895,300</b>	<b>1.88</b>	1,810,640	2.03	1,720,778	2.29
无息资产 <sup>1</sup>	<b>513,262</b>	-	541,918	-	549,104	-
资产总额	<b>2,408,562</b>	<b>1.48</b>	2,352,558	1.56	2,269,882	1.74
<b>负债</b>						
银行及其他金融机构 之存款及结余	<b>246,712</b>	<b>0.75</b>	237,067	0.91	177,319	0.81
往来、储蓄及定期存款	<b>1,326,234</b>	<b>0.62</b>	1,292,742	0.66	1,261,863	0.81
后偿负债	<b>19,533</b>	<b>2.72</b>	19,492	2.39	19,628	2.11
其他付息负债	<b>36,336</b>	<b>1.60</b>	38,665	2.28	39,774	1.24
总付息负债	<b>1,628,815</b>	<b>0.69</b>	1,587,966	0.76	1,498,584	0.84
股东资金 <sup>2</sup> 及其他无息存款 及负债 <sup>1</sup>	<b>779,747</b>	-	764,592	-	771,298	-
负债总额	<b>2,408,562</b>	<b>0.47</b>	2,352,558	0.51	2,269,882	0.56

1. 分别包括待出售资产及待出售资产之相关负债。

2. 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2015年下半年相比，在客户存款上升的带动下，平均生息资产增加港币846.60亿元或4.7%。由于净息差收窄，净利息收入减少港币2.75亿元或2.2%。净息差下跌7个基点，原因是人民币市场利率下跌，且在第一季度长短期利率倒挂及清算行业务的人民币资金增加，导致人民币

业务的平均利差下降。本年第一季度境外市场人民币利率波动加剧，令集团净息差受到不利影响。随着第二季度境外人民币利率波动性回稳，本集团积极管理存款成本及改善存款结构，加大客户贷款投放，第二季度的净息差已显著改善。

# 管理层讨论及分析

## 净服务费及佣金收入

港币百万元	(重列)		
	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	半年结算至 2015年6月30日
贷款佣金	2,216	2,069	1,217
信用卡业务	1,863	1,929	1,798
保险	896	811	740
证券经纪	887	1,253	2,144
基金分销	362	341	572
汇票佣金	310	289	254
缴款服务	291	291	272
信托及托管服务	225	236	237
买卖货币	167	153	149
保管箱	151	137	127
其他	385	368	354
服务费及佣金收入	7,753	7,877	7,864
服务费及佣金支出	(2,086)	(2,137)	(2,139)
净服务费及佣金收入	5,667	5,740	5,725

净服务费及佣金收入为港币56.67亿元。除证券经纪、基金分销和信托及托管服务的服务费及佣金收入因受外围投资气氛较弱影响而下跌外，其他业务的收入普遍录得令人满意的按年增长。本集团致力发挥多元化业务平台的优势，多项业务录得稳健增长。特别是，主要来自企业贷款佣金收入的强劲增长，推动贷款佣金增加82.1%。期内，本集团把握了「一带一路」、东南亚地区及本地的发展机遇，积极挖掘客户的融资需求，新叙做贷款余额及贷款额度均录得理想增长。保险收入随业务量上升而增加21.1%。买卖货币收入增长12.1%，主要受中国内地外币现钞需求上升拉动。汇票、保管箱、缴款服务及信用卡的

服务费及佣金收入亦录得健康增长。然而，证券经纪和基金分销的服务费及佣金收入自2015年上半年的高位分别下跌58.6%及36.7%。服务费及佣金支出减少，主要由证券经纪业务相关的支出下降所致。

与2015年下半年相比，净服务费及佣金收入轻微下降港币0.73亿元或1.3%，主要由证券经纪的佣金收入减少所致。期内，贷款佣金收入、保险、基金分销、汇票、买卖货币及保管箱的服务费及佣金收入录得良好的增长。服务费及佣金支出下跌，主要因信用卡及证券经纪业务相关的支出较低。

# 管理层讨论及分析

## 净交易性收益

港币百万元	(重列)		
	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	半年结算至 2015年6月30日
外汇交易及外汇交易产品	1,679	1,739	316
利率工具及公平值对冲的项目	531	86	207
商品	63	28	29
股份权益及信贷衍生工具	32	41	153
净交易性收益	2,305	1,894	705

净交易性收益按年强劲增长港币16.00亿元或227.0%至港币23.05亿元。外汇交易及外汇交易产品的净交易性收益增加港币13.63亿元，主要因2016年上半年外汇掉期合约\*录得净收益，相对2015年同期则录得净亏损，以及代客交易的兑换收入上升。利率工具及公平值对冲的项目的净交易性收益上升港币3.24亿元，主要来自若干债务证券的市场划价变化。商品净交易性收益的增长源自贵金属交易

收益上升。股份权益及信贷衍生工具净交易性收益减少，主要因股票挂钩结构性产品收入下降。

与2015年下半年相比，净交易性收益上升港币4.11亿元或21.7%，主要来自若干债务证券的市场划价变化，但部分增长被2016年上半年代客交易的兑换收入减少抵销。

\* 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」），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。

## 界定为以公平值变化计入损益之金融工具净收益／（亏损）

港币百万元	(重列)		
	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	半年结算至 2015年6月30日
界定为以公平值变化计入损益之 金融工具净收益／（亏损）	1,032	(600)	(167)

2016年上半年，界定为以公平值变化计入损益之金融工具录得净收益港币10.32亿元，而2015年上半年则录得净亏损港币1.67亿元。变化主要由于中银人寿的债务证券投资受市场利率变动而于2016年上半年录得市场划价收益，2015年上半年则录得市场划价亏损，但部分增幅被股份证券投资录得净交易性亏损抵销。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。

本集团于2016年上半年在界定为以公平值变化计入损益之金融工具录得净收益，而2015年下半年则录得净亏损。2015年下半年的净亏损主要源自中银人寿的股份证券投资录得净交易性亏损。



# 管理层讨论及分析

## 经营支出

港币百万元	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	(重列)
			半年结算至 2015年6月30日
人事费用	3,192	3,503	3,065
房产及设备支出(不包括折旧)	741	748	688
自用固定资产折旧	903	881	851
其他经营支出	984	1,201	899
总经营支出	5,820	6,333	5,503

全职员工数目	2016年6月30日	2015年12月31日	(重列)
			2015年6月30日
	12,321	12,576	12,159

总经营支出按年增加港币3.17亿元或5.8%至港币58.20亿元，反映本集团强化资源配置、持续投放资源于服务能力及基础设施，支持业务增长。同时，本集团持续坚守严格的成本控制，提升营运效率。成本对收入比率为28.05%，较同业平均为低。

人事费用增加4.1%，主要是年度调薪及增聘员工导致薪金上升。

房产及设备支出上升7.7%，主要由于资讯科技费用和租金增加。

自用固定资产折旧增加6.1%，原因是2015年香港物业重估增值，引致房产折旧支出上升，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9.5%，主要由于营业税及业务推广费用增加。

与2015年下半年相比，经营支出减少港币5.13亿元或8.1%，主要由于2016年上半年的人事费用、广告和推广费用及营业税有所减少。

# 管理层讨论及分析

## 贷款减值准备净拨备

港币百万元	(重列)		
	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年12月31日	半年结算至 2015年6月30日
收回已撤销账项前之准备净拨备			
— 按个别评估	(185)	(351)	(239)
— 按组合评估	(415)	(234)	(314)
收回已撤销账项	56	68	88
贷款减值准备净拨备	(544)	(517)	(465)

贷款减值准备净拨备按年增加港币0.79亿元或17.0%。按个别评估减值准备净拨备为港币1.85亿元，主要由于个别公司的贷款质量评级被调低。按组合评估减值准备净拨备增加，主要因客户贷款增长所致。期内，收回已撤销账项为港币0.56亿元。

截至2016年6月30日，总贷款减值准备对总客户贷款比率为0.34%，与2015年底持平。

与2015年下半年相比，贷款减值准备净拨备增加港币0.27亿元或5.2%，主要因组合评估减值准备净拨备随客户贷款增长而上升，部分被个别评估减值准备净拨备减少抵销。

## 资产负债表分析

### 资产配置

港币百万元，百分比除外	2016年6月30日		2015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	362,789	15.4	230,730	9.7
在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放	63,980	2.7	64,208	2.7
香港特别行政区政府负债证明书	108,570	4.6	101,950	4.3
证券投资 <sup>1</sup>	622,809	26.3	574,998	24.3
贷款及其他账项	1,014,095	42.9	920,214	38.9
固定资产及投资物业	64,748	2.7	65,695	2.8
其他资产 <sup>2</sup>	127,241	5.4	109,596	4.6
待出售资产	—	—	300,473	12.7
资产总额	2,364,232	100.0	2,367,864	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。

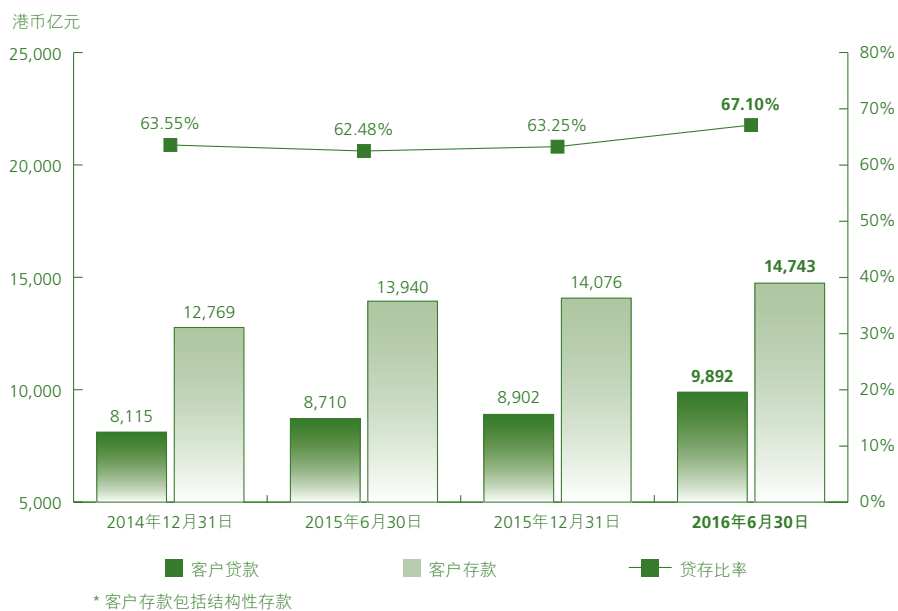
# 管理层讨论及分析

截至2016年6月30日，本集团总资产达港币23,642.32亿元，较2015年底轻微减少港币36.32亿元或0.2%。本集团因应经营环境带来的挑战，积极主动管理资产负债，优化资产组合。

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增加57.2%，源于本集团人民币业务存放中央银行的结余和存放银行及其他金融机构的结余增加。
- 证券投资上升8.3%，主要由于本集团增持高素质银行及金融机构和企业债券。
- 贷款及其他账项上升10.2%，来自客户贷款增长11.1%。
- 其他资产增长16.1%，由应收账款及预付费用、再保险资产及衍生金融工具上升带动。
- 因本集团完成出售南商，待出售资产降至零。

客户贷款及客户存款\*



# 管理层讨论及分析

## 客户贷款

港币百万元，百分比除外	2016年6月30日		2015年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
在香港使用之贷款	<b>660,343</b>	<b>66.8</b>	571,487	64.2
工商金融业	<b>384,549</b>	<b>38.9</b>	300,766	33.8
个人	<b>275,794</b>	<b>27.9</b>	270,721	30.4
贸易融资	<b>84,578</b>	<b>8.5</b>	79,108	8.9
在香港以外使用之贷款	<b>244,287</b>	<b>24.7</b>	239,648	26.9
客户贷款总额	<b>989,208</b>	<b>100.0</b>	890,243	100.0

在2016年上半年，本集团紧抓中国重大战略机遇，持续发挥客户基础雄厚的优势，优化客户分层，加强与中国银行的联动，并巩固对企业的金融服务，保持香港－澳门银团贷款市场安排行排名首位。本集团坚持择优而贷，以实现优质贷款的增长。2016年上半年，客户贷款增长港币989.65亿元或11.1%至9,892.08亿元。

期内，本集团积极抓紧机遇，为内地企业「走出去」及东盟地区龙头企业提供贷款，而相关款项用于香港及海外地区。另外，本集团积极发展本地龙头企业及中小企业务，加强服务及营销，使客户贷款录得理想增长。

在香港使用之贷款上升港币888.56亿元或15.5%。

- 工商金融业贷款增加港币837.83亿元或27.9%，增长广泛，包括物业发展、运输及运输设备、制造业、资讯科技、物业投资及休闲活动。
- 个人贷款上升港币50.73亿元或1.9%。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1.1%。

贸易融资上升港币54.70亿元或6.9%，在香港以外使用之贷款则增加港币46.39亿元或1.9%。

# 管理层讨论及分析

## 贷款质量

港币百万元，百分比除外	2016年6月30日	2015年12月31日
客户贷款	<b>989,208</b>	890,243
特定分类或减值贷款比率	<b>0.25%</b>	0.24%
总减值准备	<b>3,370</b>	3,009
总减值准备占客户贷款之比率	<b>0.34%</b>	0.34%
住宅按揭贷款 <sup>1</sup> – 拖欠及经重组贷款比率 <sup>2</sup>	<b>0.02%</b>	0.02%
信用卡贷款 – 拖欠比率 <sup>2</sup>	<b>0.26%</b>	0.20%

	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年6月30日
信用卡贷款 – 撇账比率 <sup>3</sup>	<b>1.48%</b>	1.40%

1. 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。
2. 拖欠比率指逾期超过3个月之贷款占贷款总余额的比率。
3. 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。

期内，本集团贷款质量保持良好。特定分类或减值贷款比率为0.25%。特定分类或减值之客户贷款余额上升港币3.44亿元或16.4%至港币24.40亿元，主要由于个别公司的贷款质量评级被调低。

住宅按揭贷款及信用卡贷款质量维持稳健，截至2016年6月底，住宅按揭贷款拖欠及经重组贷款比率为0.02%。2016年上半年，信用卡贷款撇账比率保持于1.48%的低位。

# 管理层讨论及分析

## 客户存款\*

港币百万元，百分比除外	2016年6月30日		2015年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
即期存款及往来存款	147,185	10.0	134,069	9.5
储蓄存款	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
	<b>1,471,681</b>	<b>99.8</b>	1,404,989	99.8
结构性存款	2,648	0.2	2,571	0.2
客户存款	<b>1,474,329</b>	<b>100.0</b>	1,407,560	100.0

\* 包括结构性存款

本集团持续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，结构得到进一步改善，低无息存款比重上升。2016年6月30日，客户存款总额达港币14,743.29亿元，增加港币667.69亿元或4.7%。支储蓄存款

占比提升至63.9%，较2015年底上升3.4个百分点，即期存款及往来存款强劲增长9.8%，储蓄存款增加10.8%，定期、短期及通知存款下降4.4%。截至2016年6月底，贷存比率为67.10%，较2015年底上升3.85个百分点。

## 本公司股东应占股本和储备

港币百万元	2016年6月30日	2015年12月31日
股本	52,864	52,864
房产重估储备	35,114	40,278
可供出售证券公平值变动储备	1,253	294
监管储备	9,278	10,879
换算储备	(4)	191
留存盈利	130,081	88,072
储备	<b>175,722</b>	139,714
本公司股东应占股本和储备	<b>228,586</b>	192,578

截至2016年6月30日，本公司股东应占股本和储备较2015年底增加港币360.08亿元或18.7%至港币2,285.86亿元。留存盈利上升47.7%，主要反映2016年上半年在扣除2015年末期股息后的盈利。因出售已终止经营

业务而转拨至留存盈利之金额及2016年上半年房产价格下降，房产重估储备相应下跌12.8%。监管储备下跌14.7%，客户贷款增长的影响被因出售已终止经营业务而转拨至留存盈利之金额抵销。

# 管理层讨论及分析

## 资本比率及流动性覆盖比率

港币百万元，百分比除外	2016年6月30日	2015年12月31日
扣减后的综合资本		
普通股一级资本	164,802	121,089
额外一级资本	445	561
一级资本	165,247	121,650
二级资本	41,346	46,886
总资本	206,593	168,536
风险加权资产总额	886,811	943,802
普通股一级资本比率	18.58%	12.83%
一级资本比率	18.63%	12.89%
总资本比率	23.30%	17.86%

	2016年	2015年
流动性覆盖比率的平均值		
第一季度	112.92%	101.90%
第二季度	109.70%	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。

本集团致力维持稳健的资本基础，支持可持续发展及时刻符合更高的监管资本要求。随着本集团被评定为本地系统重要性银行之一，较高吸收亏损能力缓冲资本要求将与防护缓冲资本、逆周期缓冲资本同步在2016年至2019年分阶段实施。本集团持续采取积极主动的措施，管理资本和资产的风险权重，资本水平亦随出售南商带来的收益而显著上升。

截至2016年6月30日，普通股一级资本比率及一级资本比率分别为18.58%及18.63%，较2015年底分别上升5.75个百分点及5.74个百分点。2016年上半年扣除支付

股息后的溢利及本集团出售南商的影响带动普通股一级资本及一级资本分别增长36.1%及35.8%。风险加权资产总额下跌6.0%，因出售南商，导致风险加权资产减少，抵销了2016上半年的客户贷款增长令信贷风险加权资产增加的影响。总资本比率为23.30%。

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。流动性覆盖比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。

2016年上半年，本集团的流动性维持稳健。2016年第一季度及第二季度的流动性覆盖比率的平均值分别为112.92%及109.70%，均高于有关的监管要求。

# 管理层讨论及分析

## 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2016年6月30日		(重列) 半年结算至2015年6月30日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
<b>来自持续经营业务</b>				
个人银行	3,692	25.4	5,607	36.8
企业银行	6,485	44.6	5,056	33.2
财资业务	3,943	27.1	3,759	24.7
保险业务	611	4.2	649	4.3
其他	(191)	(1.3)	145	1.0
除税前溢利总额	14,540	100.0	15,216	100.0

注：详细分类资料请见中期财务资料附注40。

## 个人银行

### 财务业绩

2016年上半年，个人银行除税前溢利为港币36.92亿元，按年下跌港币19.15亿元或34.2%。净利息收入增长被净服务费及佣金收入下跌抵销。

净利息收入增长6.3%，主要由贷款利差改善以及存款和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减少30.5%，主要是今年上半年投资气氛明显转弱，证券经纪及基金分销收入由2015年上半年的高位大幅下跌。保险及保管箱的服务费及佣金收入则健康增长。其他金融资产之净收益同比下降，源于本集团于2015年上半年把握市场机遇，出售若干股份权益工具并录得大额净收益。

### 业务经营情况

#### 巩固住宅按揭贷款市场领先地位及扩展其他零售贷款服务

尽管本港住宅物业市场交投有所放缓，本集团在2016年上半年在新造住宅按揭贷款依然能保持领先地位。本集团

努力丰富按揭服务组合，并多管齐下，提升产品及服务素质，捕捉新商机。此外，为进一步提升客户体验和服务效率，本集团优化审批流程，有效提升审批效率。期内，本集团亦致力丰富客户零售贷款服务，增加抵押品种，为客户提供应急周转的弹性，及时捕捉投资机会，让本集团财富管理客户更灵活、更方便把握机会累积财富。

#### 增加投资及保险业务产品系列

全球金融市场波动加剧，全球经济复苏普遍疲弱，市场气氛低迷，令股票市场交易量同比显著下跌。本集团投资业务亦因此受到不利影响，证券经纪及基金分销业务的佣金收入下跌。尽管期内市场气氛疲弱，本集团积极拓展新证券客户，并为客户提供一系列投资者教育及市场分析活动，客户数目稳定增长。



基金分销方面，本集团持续扩阔产品系列。期内，集团推出多只包括人民币、欧元和美元的货币对冲股份类别，以及增加内地与香港「基金互认」项下的南下基金，丰富客户的投资选择。本集团亦增加营销及推广活动，深化客户关系，提高交叉销售的机会。本集团持续优化销售流程，提升客户体验及销售效率。

在银行销售保险业务方面，本集团保持在香港人民币保险市场的领先地位。致力为客户于不同阶段，提供多元化的产品，满足客户需要。期内，本集团亦推出了一系列市场推广活动，向不同的客户层推广保险业务。

### **持续改善信用卡服务**

2016年上半年，香港零售总额持续下跌，导致本集团卡户签账量减少。同时，本集团商户收单业务量则录得按年增长，主要因本集团于期内成功吸纳本港多个主要新商户。银联卡方面，本集团在香港的商户收单及发卡业务保持领先地位。期内，致力吸纳中、高端个人客户以及高素质企业客户，也推出多张新信用卡，满足不同客户分层的需要。为应对香港零售市道疲弱，本集团推出针对性的推广活动，增加卡户日常所需、网上购物及海外消费签账。为提升成本效益及客户体验，本集团亦鼓励使用电子渠道，举办了一系列活动，推广使用「中银香港信用卡」微信官方账户。另外，本集团在7月起为信用卡卡户提供 Apple Pay，这项快捷、方便及安全的移动支付服务，提升卡户的支付体验。

### **财富管理服务备受认同**

本集团持续致力深化现有客户关系，并吸纳中、高端新客户。2016年上半年，本集团提升「中银理财」及「智盈理财」服务，举办一系列客户增值活动及推出全新服务，满足客户在不同人生阶段的银行及投资需要。这一系列营销计划，包括推出「家庭理财」概念推广，巩固了集团品牌形象，增加目标客户群的渗透率。随着「跨境金融服务中心」于2015年设立，本集团透过向不同客户群提供不同层级的推广优惠及标准化开户流程，进一步优化跨境销售及服务模式。因此，本集团新跨境客户数目录得持续的增长，「中银理财」及「智盈理财」的客户数目及资产管理规模亦录得理想的增加。中银香港在零售银行业务的杰出表现得到认同，连续第二年获《亚洲银行家》选为「香港区最佳零售银行」，同时荣获「最佳财富管理」奖。

2016年上半年，本集团私人银行业务多管齐下，推动整体业务发展。本集团继续与集团内不同单位及中国银行内地和海外分支机构保持紧密合作，以扩展客户基础。凭藉优化切合客户需求产品及服务的开放式平台及扩充专业团队，提高了本集团的服务能力以满足高净值客户的独特需求。此外，本集团利用精简流程及提升私人银行专属网上银行，进一步丰富业务平台以提升客户体验。另外，本集团亦积极在香港及东南亚参与多项活动，锐意提升品牌认知度。私人银行的客户数目及资产管理规模均录得令人欣喜及鼓舞的增长。

# 管理层讨论及分析

## 优化分销渠道

本集团持续优化分销渠道，满足客户需求。本集团于2015年启动的分行网点转型项目，目标支持个人及企业业务一体化服务模式，重新划分分行区域及调整管理小区规划，以便施行更有效的分行管理。通过培训、新产品及服务套餐，以及与工商中心加强合作，本集团转介量录得提升，并向目标客户提供贷款及其他中小企服务。截至2016年6月底，本集团在香港的服务网点共有220家分行，包括92家理财中心。同时，本集团增加了自助银行网络的覆盖点。中银香港获批准在文莱成立分行，成为首家进驻文莱的中资银行，标志着文莱与中国金融合作进入新阶段。集团正积极开展当地分行的筹备工作。

## 提升网路金融的服务能力

为配合互联网、大数据及云端计算的发展，本集团于2015年设立网络金融发展计划，将互联网科技与传统银行业务结合。2016年上半年，本集团拓宽移动金融的应用服务，如电子支票服务、线上贷款及手机个人对个人小额转账。本集团是全港首间推出「手机银行－电子支票功能」及「电子支票存票箱缴付账单服务」的银行。本集团亦启动大数据平台发展及研究生物辨识科技。另外，与中国银行联动，透过跨渠道整合，加强协同，进一步提升本集团的服务能力。因此，本集团包括互联网和手机银行服务的整体电子渠道客户数目较2015年底有所上升。本集团高度重视网路安全，成立独立的安全小组，专责处理有关安全事宜，建设网路安保智慧平台，保障系统及交易安全。此外，中银香港与香港应用科技研究院（「应科院」）正式签署合作备忘录，共同成立「中银香港－应科院金融

科技联合创新中心」，旨在研发能应用于银行业务的崭新金融科技，推动香港金融科技的发展。中银香港在技术创新方面得到认同，荣获《亚洲银行家》颁发的「科技创新奖－最佳社交媒体策略大奖」。

## 企业银行

### 财务业绩

企业银行除税前溢利为港币64.85亿元，按年增加港币14.29亿元或28.3%，主要由净利息收入和净服务费及佣金收入增长带动。

净利息收入增加13.0%，源自贷款和存款平均余额增长带来的正面影响。净服务费及佣金收入上升54.8%，主要由贷款佣金收入的强劲增长所带动。期内，因应内地龙头企业进行海外并购，以及积极支持本地龙头企业，本集团企业银行成功把握机遇，叙做相关借贷业务。经营支出增加12.4%，主要因人事费用和租金支出上升。

### 业务经营情况

#### 区域性扩张及持续东盟业务发展

本集团成功把握国家实施重大战略带来的机遇，期内加强与中国银行各分行的联动，为内地龙头企业在「一带一路」及东盟地区扩展提供融资方案。本集团亦为重点客户在东盟地区的主要项目提供贷款服务，进一步提升本集团在该地区的市场份额和影响力。本集团亦与中国银行的分行合作，为客户提供贸易相关产品和服务。为加快在东盟地区的业务发展，本集团成立工作小组，与中国银行及其分行协调和管理业务整合工作。

# 管理层讨论及分析

为更好地抓住「走出去」带来的业务发展契机，本集团深化与中国银行内地和海外机构的联动，并完成多笔跨境并购融资项目，支持内地企业的海外扩展；加强中国银行驻粤港澳各机构的合作，进一步提升中国银行集团在当地市场的影响力。同时，作为中国银行亚太银团贷款中心，本集团与中国银行海外分行紧密合作，参与多笔重大的银团贷款。透过这些活动，本集团在2016年上半年继续保持香港—澳门银团贷款市场安排行排名首位。

## **促进本地工商业务的发展**

2016年上半年，本集团进一步扩大客户基础，龙头企业客户数量增加，与这些企业深入合作，为其搭建便利有效的金融服务平台，协助客户提升市场竞争力。本集团还加强对本地家族业务和商会的营销力度，致力深化关系，并提升二三线上市公司的业务渗透率。持续推进分行网点转型项目，推动工商中心与分行业务融合，提高对中小企业客户的服务能力。小企方面，本集团制定了一套标准化销售及服务模型，并针对客户不同需求量身订造产品与服务。中银香港对香港中小企的长期支持得到表彰，连续第九年获香港中小型企业总商会颁发「中小企业最佳拍档奖」。

## **进一步拓展机构业务客户基础**

2016年上半年，本集团继续扩大与其他海外央行及代理行的合作及联系。透过与中国银行联动，本集团成功建立与海外区域性发展银行的业务关系，并实现与世界最大主权基金合作的突破。在本地，本集团扩大与公营机构的合

作，并担任多宗香港大型新股上市的收票行，巩固市场领先地位。

## **交易银行业务产品创新**

本集团透过持续产品创新及功能升级，提升贸易融资业务的竞争力。期内，本集团推动「美元融资激励计划」及引入全新概念的「押汇放题计划」，为挖掘客户潜力起到良好作用。本集团亦针对客户需求和市场变化，推出创新的融资方案。同时，本集团继续提升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。自2016年3月起，本集团率先推出电子支票缴费服务，随后通过银企直联及企业档案传输服务，支援大型企业发出电子支票。中银香港交易银行业务的卓越表现获得赞扬，连续四年荣获《亚洲银行家》杂志颁发「香港区最佳现金管理银行奖」，并同时荣获该杂志颁发「香港区最佳交易银行成就大奖」。此外，由中银香港叙做的一项贸易融资项目亦获得「香港区最佳企业贸易融资交易奖」。

## **托管业务客户基础进一步扩大**

2016年上半年，市场上的并购活动较多，对监管账户的需求激增。委托专户投资及机构自营投资较活跃，其他客群则因市况波动及交投低迷而受到不同程度的影响。得益于本集团客户多元化的基础，新开账户较多，其建仓活动为集团带来新业务。期内，本集团成功与来自中国内地、香港及海外的新客群建立业务往来关系。本集团亦与中国

# 管理层讨论及分析

银行及其海外分行保持紧密联动，提升中国银行集团整体服务能力。中银香港在托管业务的杰出表现得到嘉许，荣获《财资》杂志颁发「最佳中国区托管专家」奖项。至2016年6月底，在剔除参加行的人民币信托账户后，本集团托管的资产总值达港币7,585亿元。

## 采取积极主动的应对措施抵御风险

2016年上半年，本集团严格执行审慎的授信政策，遵循「认识你的客户」准则。针对人民币汇价波动以及本地零售业的下行趋势，本集团采取更频密、更主动的信贷监控措施，包括紧密监控受全球经济增长放缓影响的客户和行业的信贷水平，实施更严格的贷前及贷后监控措施，以尽早识别负面征兆。另外，本集团加紧落实大额集团客户授信集中度管理方案，有效管理授信集中度风险。最后，因应集团配合内地企业「走出去」和「一带一路」的业务策略，以及收购中国银行于东盟地区的资产，本集团正提升审慎贷款标准和主动信贷风险管理，留意当地政经环境风险、税务问题、法律风险等。除了这些新准则，本集团正制订相应的信贷准入政策和程序，为进入新的市场设定完善有效的风险控制措施。

## 财资业务

### 财务业绩

财资业务除税前溢利为港币39.43亿元，较去年同期增加4.9%。

净利息收入减少51.3%，主要因人民币同业结余及存放的平均结余减少及相关资产的平均收益率因市场利率下跌而有所回落。债务证券投资的平均收益率亦下跌。以上跌幅部分被债务证券投资的平均结余增加所抵销。净交易性收益强劲增长，主要因2016年上半年外汇掉期合约录得净

收益，相对2015年同期则录得净亏损，代客交易的兑换收入上升，以及来自若干债务证券的市场划价变化。其他金融资产之净收益强劲增长，因2016年上半年本集团出售若干债务证券而录得较高收益。

## 业务经营情况

### 广受认同的财资业务发展

因应复杂的经济环境，本集团继续满足客户需求，提供贴市及创新产品及服务；积极落实客户群及收入结构多元化的策略，推进业务发展。集团代客业务的外汇交易量及相关收入因而较2015年同期取得良好增长。债券承销业务方面，在离岸人民币资产需求下跌的市况下，本集团加强美元及其他外币债券承销的专业能力。中银香港财资业务的杰出表现备受认同，连续第二年荣获「亚洲银行及财金批发银行奖－香港地区年度外汇兑换银行」大奖。中银香港亦荣获新城财经台颁发的「香港企业领袖品牌选举2016」的「卓越外汇交易服务品牌」大奖；荣获新城财经台、新城数码财经台及香港《文汇报》合办的「人民币业务杰出大奖2016」的「杰出财资业务一点心债庄家」大奖、「杰出零售银行－多元化投资业务」大奖和「杰出财资产品－(外汇)衍生品交易」大奖。

### 拓展东盟地区业务

为配合东盟地区的发展战略，本集团已与中国银行驻东盟地区的各机构建立更紧密合作的机制，促进其财资业务进一步增长及支持资金需求。期内，本集团访问了多个东盟地区国家，介绍财资产品予相关地区的金融机构及央行，巩固合作关系。现钞业务方面，本集团加强与泰国、新加坡和菲律宾等国家的现钞供应商的关系，并把握在这些国家的市场机遇。

# 管理层讨论及分析

## 优化人民币清算业务

本集团加强清算能力，为本港及海外地区提供稳定及持续优化的人民币清算服务。期内，中银香港作为首家境外机构，获准以直接参与者身份加入人民币跨境支付系统。本集团亦完成首宗由离岸人民币清算行叙做的跨境人民币汇款交易。集团加入人民币跨境支付系统，将进一步加强整体人民币清算服务能力。

## 积极主动但维持审慎的投资策略

本集团继续积极主动管理银行投资盘，同时密切注视市场变化，积极寻找投资机会提升回报，并对风险保持高度警觉。期内，本集团预期美国未来加息力度温和，增持了存款证及债券投资。

## 保险业务

### 财务业绩

2016年上半年，本集团保险业务除税前溢利为港币6.11亿元，按年下跌5.9%。盈利减少主要因为股票投资组合录得交易性亏损，相对于2015年上半年则录得交易性收益，加上受人民币保险市场增长放缓影响，新造人民币业务减少，引致再保险收入下跌。净保费收入减少59.6%，因本集团调整产品结构，减少趸缴保费业务规模，同时加大期缴保费业务规模，确保未来续保保费收入稳定，支持业务长远发展。

### 业务经营情况

#### 持续致力优化产品及拓宽渠道

本集团持续丰富产品系列，满足客户多方面的需求，并积极强化多元化的销售渠道，服务不同的客户群。期内，本集团推出多项新产品，包括「荟富万用寿险计划」及「享盛保险计划」，吸引有保险及储蓄需要的客户；优化「盛

世传承万用寿险计划」及「挚全护您危疾保险计划」。本集团持续扩展经纪渠道、专属代理渠道和电子渠道，抓紧更多商机。

## 保持人民币保险产品的领先地位

本集团致力透过产品优化及创新，保持在香港人民币保险市场的领先地位。本集团推出一系列推广活动，包括保费折扣优惠、冠名赞助电视新闻台资讯节目「人民币最新汇价」，提升人民币保险专业形象。中银人寿的卓越表现备受各界认同，连续第五年荣获新城财经台、新城数码财经台及香港《文汇报》合办的「人民币业务杰出大奖—杰出保险业务」的全部奖项。

## 多元化业务平台

### 资产管理业务进展良好

中银香港资产管理有限公司（「中银香港资产管理」）在2016年上半年继续延伸业务足迹。在内地与香港「基金互认」项下，「中银香港全天候中国高息债券基金」已获中国证券监督管理委员会批准，中银香港资产管理并为该基金今年下半年于内地推出作好准备。期内，中银香港资产管理亦代表中国银行旗下「中银基金管理有限公司」，协助在香港代售其南下基金。中银香港资产管理亦积极与中国银行海外分行建立合作关系，推广中银香港资产管理的服

### 信托服务稳步发展

本集团透过其附属公司中银国际英国保诚信托有限公司（「中银国际保诚信托」）提供受托人、公积金、退休金及单位信托基金行政管理服务。期内，中银国际保诚信托不断与集团内其他单位联动，提升整体销售、转介及交叉销售能力，因应互联网的发展，优化本集团网上强积金管理

# 管理层讨论及分析

平台及应用程式的多项功能，以进一步提升整体客户体验。此外，本集团在有关政府与强制性公积金计划管理局建议推出的「预设投资策略」的准备工作取得显著进展。

## 提升证券及期货业务产品多元化

本集团透过其附属公司宝生期货有限公司（「宝生期货」）提供期货及期权产品的买卖服务。期内，宝生期货提供更多产品，包括推出「行业指数期货合约」及「人民币货币期货合约」买卖服务，满足客户不同的需要。同时，加强推广，提升品牌形象。

## 出售南洋商业银行有限公司

2015年12月18日，就有关本集团出售南商全部已发行股份，本集团与信达金融控股有限公司（「信达金控」）签订股权买卖协议并与中国银行发布联合公告。

出售的交易对价总计港币680亿元。确定该交易对价的若干参考因素包括(i)南商的净资产价值及香港银行业同类交易所实现的市账率；(ii)香港和中国内地银行牌照的稀缺性价值；(iii)南商及南商（中国）的发展前景；及(iv)南商与中国信达资产管理股份有限公司及其附属公司的潜在协同效应。

出售已于2016年5月30日（「交割日」），根据股权买卖协议的条款及条件完成交割。交割完成后，南商不再是中国银行及本集团的附属公司。中银香港、南商及信达金控于交割日已签订过渡性服务协议，据此，中银香港自交割日起的首三年内（南商可选择延长12个月，其后在各方同意下可再延长）向南商及南商（中国）提供若干过渡期支持服务，并按各方同意的价格收取及支付服务费，以利平稳过渡。

有关出售的进一步资料，请见中国银行与本集团于2015年12月18日及2016年5月27日发布的联合公告。

截至出售前及2015年上半年南商进行的业务及出售南商所得收益已呈列为已终止经营业务溢利如下：

港币百万元	半年结算至 2016年6月30日	半年结算至 2015年6月30日
期内已终止经营业务溢利	961	1,301
出售已终止经营业务之收益	29,956	—

## 就收购中银泰国及中银马来西亚签订收购协议

作为本集团在东盟地区重组计划的一部分，2016年6月30日，中银香港与中国银行就收购中国银行（泰国）股份有限公司（Bank of China (Thai) Public Company Limited）（「中银泰国」）之全部已发行股本，以及马来西亚中国银行（Bank of China (Malaysia) Berhad）（「中银马来西亚」）之全部已发行股本分别签订股权买卖协议。

东盟地区是具高增长潜力及实施「一带一路」和人民币国际化战略的重要地域，多年来也是中国银行集团发展海外业务的核心区域之一。收购中国银行在部分东盟地区的资产，标志着中银香港由一家城市银行迈向区域性银行的策略转型已跨出重要的一步。本集团将充分发挥区位优势、专业优势，贯彻实施中国银行集团海内外一体化经营战略。通过收购中银泰国及中银马来西亚，本集团可利用最

# 管理层讨论及分析

大离岸人民币清算行的地位，充分发挥在服务、产品、资源等方面的专业优势，做大做强业务。本集团将对东盟机构采用矩阵式管理模式并已设立业务督导委员会统筹区内的业务发展，又设立整合工作小组，专责整合期内各项工作的统筹管理，保证整合过程中东盟各机构业务顺利衔接、管理平稳过渡。

有关收购的进一步资料，请见本集团于2016年6月30日发布的公告。

## 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，确保风险控制可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。

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类风险；审批第一层风险管理政策，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，在董事会授权范围内审批重大风险承担或交易。副总裁负责协助总裁履行日常管理各类风险的职责，在总裁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。各高级管理人员在董事会批准的风险管理政策分层原则下，亦需负责审批其主管业务范围的风险管理办法。

# 管理层讨论及分析

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，如中银人寿，须按照本集团风险管理的总体要求。这些附属公司须结合本行业的特点，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之交易均存在这种风险。信贷风险主要来自借贷、贸易融资及资金业务。信贷风险总监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信贷申请进行独立评审。非零售风险承担信贷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；零售信贷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繁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进行监察，对识别为高风险组别客户，会进行更全面检讨。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，并监察每一交易对手信贷风险、信贷资产组合质素、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。

对于债务证券及证券化资产的投资，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投资的信贷风险；对于衍生产品，本集团会采用客户限额及采用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



# 管理层讨论及分析

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。

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，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的风险。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；

# 管理层讨论及分析

- 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《中银香港集团银行账利率风险管理政策》，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)等。主要风险指标和限额划分不同层级，按不同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

评估潜在的利率风险，并考虑现行的风险监控机制是否足够。如在风险评估程序中发现对银行利率风险造成重大影响，须上报风险委员会审批。

净利息波动比率(NII)和经济价值波动比率(EV)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。

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

# 管理层讨论及分析

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，调整资产组合的结构（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可能产生的流动资金风险，如贷款承诺、衍生工具、期权及其他复杂的结构性产品。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、以及流动资金缓

冲等。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。本集团亦建立了相关管理资讯系统如资产负债管理系统及巴塞流动比率管理系统，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，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，以强化本集团于日常及压力情景下的现金流分析。在日常情况下的现金流分析，本集团对各项应用于表内项目（如客户存款）及表外项目（如贷款承诺）作出假设。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，本集团设立了自身危机、市场危机及合并危机情景，合并危机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，贷款逾期比例及滚动发放比率，同业拆出及有价证券的折扣率等。于2016年6月30日，本集团在以上三种压力情景下都能维持现金净流入，表示本集团有能力应付压力情景下的融资需要。此外，本集团的管理政策要求本集团维持流动资金缓冲，当

# 管理层讨论及分析

中包括的高质素或质素相若的有价证券为由官方实体、中央银行、公营单位或多边发展银行发行或担保，而其风险权重为0%或20%，或由非金融企业发行的有价证券，其外部信用评级相等于A-或以上，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2016年度，本集团须维持流动性覆盖率不少于70%。

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，并考虑现行的风险监控机制是否足够。如在风险评估程序中发现对银行流动资金风险造成重大影响，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。法律合规与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、防范金融犯罪部、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。独立于业务单位的法律合规与操作风险管理部，负责协助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

# 管理层讨论及分析

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

信誉风险是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

法律风险是指因不可执行合约、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。合规风险是指因未有遵守适用法例及规则，而可能导致本集团需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。法律及合规风险由法律合规与操作风险管理部管理，而该部门直接向风险总监汇报。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。

# 管理层讨论及分析

## 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，并在必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。

## 中银人寿

中银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），永久健康（类别

D），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、信贷风险、股票价格风险及外汇风险。中银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

中银人寿的业务为承保投保人的死亡、疾病、伤残、重疾、意外及相关风险。中银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。

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。

# 管理层讨论及分析

## 利率风险管理

利率上升可能导致投资组合贬值，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

中银人寿的流动资金风险是指不能在不承担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

中银人寿面对的信贷风险主要来自客户、债务人或交易对手未能或不愿意履行合约责任的风险。中银人寿保险业务主要面对的信贷风险包括：

- 债券、票据及相关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额
- 保险中介人所应支付的款额

中银人寿透过对设定单一投资对手及债券发行人额度，以管理信贷风险。管理层就有关额度最少每年进行重检。

为加强信贷风险管理，中银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。

## 股票价格风险管理

股票价格风险是指因股票和股票基金价格波动导致损失。中银人寿在已建立的资产负债管理框架下，以压力测试及敞口限额来管理因股票价格变化的不利影响。

## 外汇风险管理

外汇风险是指因外币汇率波动导致损失。中银人寿在已建立的资产负债管理框架下，以压力测试、敞口限额及风险限额来管理因外币汇率变化的不利影响。