

業務概要

由於全球經濟和地緣政治環境的影響，過去一年充滿挑戰。然而，本行憑藉強勁的客戶增長，取得了穩健的業績。這有賴本行致力發展多元化業務，並有效運用跨境連繫，抓住其他市場機遇。

展望未來，本行目標是進一步擴大在香港、內地和世界其他地區的業務。我們對實現這些目標充滿信心。通過持續投資於員工和數碼化服務，我們將建立可持續的業務，為未來做好準備，同時促進香港發展，為我們的持份者帶來長遠價值。

財富管理及個人銀行

財富管理及個人銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值撥提前之營業收入淨額較去年同期增長3%，為港幣242.64億元，此乃由非利息收入較去年同期增長15%所帶動。營業溢利增長3%，為港幣146.04億元，除稅前溢利按年增長2%，為港幣146.43億元。透過提升產品範圍及服務，加上年內市場氣氛好轉，本行的財富管理業務收入按年增長20%，2024年下半年亦較2023年下半年增長38%。本行的存款結餘較去年底增長9%。作為本行多元化組合的一環，外匯交易客戶增長21%，帶動非港元存款按年增長17%。

客戶增長仍是本行的主要業務策略之一。本行的富裕客戶群數目按年增長15%，新吸納的富裕客戶數目按年增長75%。恒生致力提供卓越客戶服務獲得肯定，本行的客戶聯絡中心榮獲頒發香港客戶中心協會2024年度大獎。恒生亦於《亞洲銀行及財金》零售銀行大獎中獲得「年度最佳本地零售銀行」殊榮，並於《彭博商業周刊》金融機構大獎中獲頒「年度零售銀行傑出大獎」。本行繼續投資以擴大富裕客戶群，並滿足他們的個人及家庭財富管理需要，本行的優越理財Family+戶口開戶數目

按年增長41%。年內本行推出具吸引力的新功能，包括讓客戶免費快速以當地貨幣轉賬到超過50個國家或地區的全新Global Money+服務，以及方便客戶外遊時以12種主要貨幣處理交易的優越理財多貨幣扣賬卡。富裕客戶群的持續增長，帶動本行2024年下半年的財富管理收入較2024年上半年增長11%。

為了配合大灣區財富管理服務持續增長的需求，本行現時在大灣區主要城市共設立9間跨境財富管理中心，而恒生於《歐洲貨幣》2024粵港澳大灣區最佳銀行獎獲頒發「粵港澳大灣區最佳本地銀行」獎。年內，本行為內地人士推出特快開戶服務，內地客戶的新開戶數目按年增長81%。

財富管理業務錄得強勁增長，尤其投資服務的收入按年增長24%。此乃受到數碼服務能力提升所帶動，例如在流動應用程式推出保本投資及結構性票據服務，並在Wealth Master新增理財規劃工具，提供投資組合分析及以目標為本的財富規劃體驗。此等措施帶動投資賬戶的開立數目按年增長324%，流動理財的活躍客戶數目亦按年顯著增長12%。

本行保險業務的合約服務差額結餘(不包括所持有的再保險合約)較去年同期增長23%，為港幣260億元，主要受到新業務的強勁增長所帶動。於2024年第三季度，恒生的新做人壽業務保費按年增長80%，位居人壽保險市場的第二位。為向客戶提供更全面的醫療保險產品，恒生與滙豐人壽保險(國際)有限公司簽訂一份為期15年的獨家分銷協議，自2024年11月1日起生效。

恒生投資管理有限公司(「恒生投資」)憑藉其強大的資產管理能力，成功與招商證券資產管理(香港)合作，首次發行兩隻聯合品牌固定收益ETFs，同時利用招商證券的龐大內地客戶基礎，以把握跨境理財通帶來的商機。透過額外引入兩隻追蹤標普500指數及東證100指數的ETFs，本行的投資範圍已進一步拓展至美國及日本市場。為進一步將恒生投資的服務擴展至香港及內地以外地區，恒生投資已與沙地阿拉伯The Saudi Awwal Bank的附屬公司SAB Invest合作，將一隻全數投資於盈富基金的ETF在Tadawul證券交易所上市。此策略性措施體現恒生投資致力推動香港金融市場的發展，並鞏固本港作為全球金融樞紐的地位。作為香港最大的ETF管理公司，恒生投資及盈富基金的整體資產管理規模於2024年下半年均創出記錄新高，在2024年底分別按年增長4.5%及7.6%。

公眾對安全及反詐騙的關注仍然是本行的關注重點。本行根據金管局的指引提升流動應用程式的安全措施。本行亦積極支持金管局的創新措施，例如參與金管局的「戶口互聯」(IADS)，並獲選參與金管局專用於欺詐管理的生成式人工智能沙盒。

商業銀行

商業銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額減少4%，為港幣102.26億元。營業溢利及除稅前溢利均上升10%，為港幣26.91億元。

在息率持續高企的環境下，客戶傾向加快償還貸款，提取貸款的意欲亦下降，導致利息收入按年減少6%。另一方面，本行拓展多元化非利息收入來源，非利息收入較去年增長9%。本行繼續透過方便、安全及度身訂造的支付方案，方便客戶的日常營運，相關收入按年增長6%，客戶存款結餘亦較去年底上升6%。本行把握市場機遇增加財富管理業務，其中投資基金及結構性產品的銷售增加47%。

為進一步服務擴展至香港及內地以外地區，恒生投資已與沙地阿拉伯 SAB Invest 合作，將一隻全數投資於盈富基金的ETF在Tadawul證券交易所上市。

**本行推出港幣 800 億元
可持續發展 Power Up 融資
基金，為不同行業的企業
客戶提供多元化的綠色及
可持續發展融資。**

本行繼續提供度身訂造之方案及可用資源，以應對本地中小企所面對的獨特挑戰。為響應香港特別行政區政府的中小企支援措施，本行推出港幣330億元的中小企Power Up融資基金，為客戶提供各種融資方案，協助他們在香港及大灣區拓展業務。

此外，為了把握大灣區需求日益增加所帶來的商機，並為客戶提供更佳支援，香港與內地子公司的商業銀行團隊於2024年加強跨境聯繫，此方面的貸款數目佔香港提取貸款總額9%。

我們採用金融科技提供創新銀行服務及簡化貸款申請程序。客戶現時可以使用全數碼化的貸款申請程序，最快10秒即可獲得原則性批核結果，並可透過電子身分認證及電子簽署貸款文件，最快五個工作天內即可獲取現金。本行亦是金管局IADS計劃的首批參與銀行之一，該計劃旨在按客戶意願，更快地分享銀行間賬戶數據，進一步簡化貸款批核程序。

本行推出港幣800億元可持續發展Power Up融資基金，為不同行業的企業客戶提供多元化的綠色及可持續發展融資。本行與香港品質保證局合作推出恒生商業客戶專屬的綠色設備貸款評定平台「恒動易」，進一步提供更快捷和實惠的綠色設備貸款評定服務。

除管理日常銀行交易外，本行的商業e-banking繼續加強服務能力。客戶現時可以透過更好的數碼服務體驗，了解最適切的銀行服務方案及專屬優惠。流動理財及網上銀行之活躍用戶分別按年增長24%及6%。

本行於《彭博商業周刊》2024年金融機構大獎中獲頒「2024年商業銀行—卓越」、「大灣區商業銀行—卓越」及「中小企關顧服務—傑出」獎項。本行亦於《亞洲銀行及財金》2024年批發銀行大獎上獲頒「香港年度最佳本地貿易融資銀行」及「香港年度最佳本地數碼支付項目」獎項。香港市務學會亦在2024年權威品牌大獎上嘉許本行為「香港商業銀行權威品牌」。

環球銀行

環球銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額較去年同期上升0.5%，為港幣29.91億元。在降低內地商業房地產信貸風險的措施下，預期信貸損失變動較2023年減少66%，即港幣5.13億元。除稅前溢利增長33%，錄得港幣18.73億元。

本行透過適時增加銷售活動把握商機，藉此拓展多元化收入來源，非利息收入因此增長9%。受到市場貸款需求疲弱影響，本行的客戶貸款較去年減少6%。然而，本行仍然致力為客戶提供度身訂造的融資方案。本行債券資產管理的結餘增長62%。

憑藉本行強大的跨境聯繫，本行迎合香港和內地大型企業的特定需要，提供全面的綜合銀行、財富管理及諮詢服務。本行致力提升客戶的營運效率，提供創新的數碼現金管理方案，以配合不同行業客戶的特定需要。

為配合本行的可持續發展工作，本行已採取以客為本的方針，提供全面的可持續融資方案，協助客戶轉型至低碳營運。

環球資本市場

環球資本市場業務的扣除預期信貸損失變動前之營業收入淨額增長33%，為港幣32.14億元。營業溢利及除稅前溢利均增長48%，為港幣24.75億元。

由於進行再投資以獲取較高收益，淨利息收入錄得按年增長55%。市場財資團隊開拓市場機遇，積極管理及分散投資組合，同時秉持審慎風險管理準則。

非利息收入保持穩定，而外匯與期權買賣的收入錄得按年69%的強勁增長。除了成功管理市場波動及把握機會外，本行亦透過延長保本投資產品的交易時間提升客戶體驗，交投量因此按年增長46%。透過與財富管理及個人銀行團隊、商業銀行團隊及環球銀行團隊緊密合作，深化環球資本市場產品於本行客戶的滲透率，尤其透過跨部門合作，推廣外匯業務，令整體外匯銷售收入增長18%。本行繼續擴大回購交易業務的客戶群，活躍客戶數目按年增長30%，收入增長6%。

獎譽

香港性別平等企業排名第一 EQUILEAP	中小企業最佳拍檔獎 香港中小型企業總商會
年度零售銀行(傑出大獎) 商業銀行(卓越大獎) 大灣區商業銀行(卓越大獎) 彭博商業周刊	最佳企業管治及ESG大獎2024 香港會計師公會
香港年度最佳零售銀行大獎 亞洲銀行及財金	2024年度跨境金融服務銀行天璣獎 證券時報
最佳大灣區銀行大獎 EUROMONEY	最佳特色貿易金融銀行 貿易金融
最佳財務和營運資金 — 中小企業 最佳流動性及投資解決方案 最佳支付及收款解決方案 最佳資金管理解決方案 ESG企業大獎金獎 最佳環境責任獎 財資	2024年手機銀行APP“拓撲獎” 財聯社
香港最佳支付銀行 香港最佳外匯銀行 亞洲銀行家	投資者及理財教育獎2024(企業)銀獎 投資者及理財教育委員會
最佳中國指數供應商 亞洲資產管理雜誌	香港財務策劃師學會企業理財教育及ESG領袖大獎2024金獎 香港財務策劃師學會
亞洲年度最佳指數供應商 投資洞見與委托	連續20年或以上獲頒「商界展關懷」 香港社會服務聯會
最佳ETF指數供應商(中國) INSURANCEASIA NEWS	香港可持續發展大獎(大型機構類別)典範獎 香港管理專業協會

財務概況

(除特別列明外均以港幣百萬元列示)

財務業績

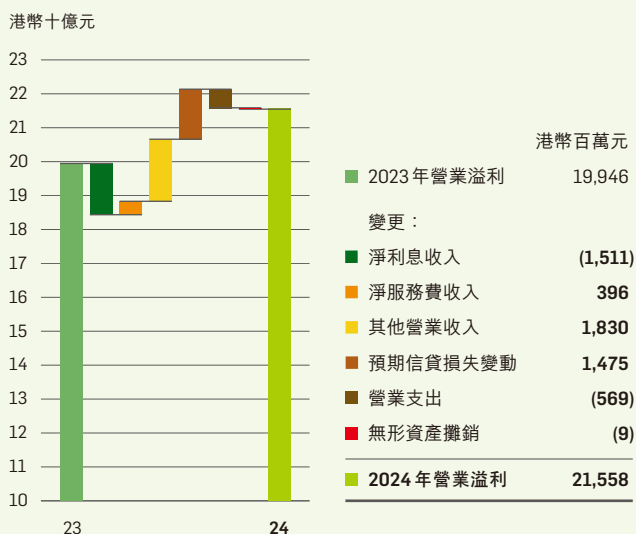
收益分析

財務業績摘要

	2024 年	2023 年
扣除預期信貸損失變動及 其他信貸減值提撥前之營業 收入淨額	41,537	40,822
營業支出	15,193	14,624
營業溢利	21,558	19,946
除稅前溢利	21,014	20,105
股東應得溢利	18,379	17,848
每股盈利(港幣元位)	9.33	8.97

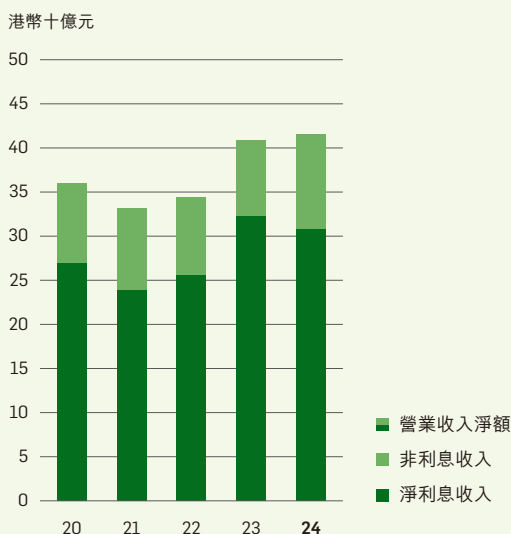
本集團的財務表現錄得穩健增長，此突顯出本集團積極擴闊收入來源，雖然在2024年下半年因息率多次下調令淨利息收入持續受壓，非利息收入仍大幅上升。近期信貸情況的發展亦導致減值貸款及相關信貸損失提撥於2024年下半年有所增加。面對這些挑戰，本集團保持警覺，並正密切監察當前利率前景，在經濟持續溫和增長之際繼續物色機遇。

營業溢利分析



營業收入淨額

(扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前)



2024 年，2023 年及 2022 年的財務表現依香港財務報告準則第 17 號基準編制，2020 年及 2021 年則依香港財務報告準則第 4 號基準編制，不具可比性。

扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額增長2%，為港幣415.37億元。非利息收入增長26%，而部分升幅被淨利息收入減少5%所抵銷。營業溢利增長8%，為港幣215.58億元。除稅前溢利上升5%，為港幣210.14億元，股東應得溢利則上升3%，為港幣183.79億元。

淨利息收入減少港幣15.11億元，即5%，為港幣307.84億元。賺取利息之平均資產減少港幣90億元，即1%，為港幣13,970億元，由於自2023年以來利率持續高企，令新造貸款需求疲弱，惟部分被金融投資及同業拆放的平均結餘增長所抵銷，此增長乃因重新調配盈餘資金所致。淨利息收益率下降10個基點，為2.20%，主要由於貸款需求疲弱，令貸款息差收窄。淨息差下降11個基點，為1.78%，而來自無利息成本資金之收益上升1個基點，為0.42%。

	2024年	2023年
利息收入來自：		
– 按攤銷成本計量之金融資產	47,539	48,879
– 以公平價值於其他全面收益計量之金融資產	13,738	10,560
	61,277	59,439
利息支出來自按攤銷成本計量之金融負債	(30,493)	(27,144)
淨利息收入	30,784	32,295
賺取利息之平均資產	1,396,927	1,406,183
淨息差	1.78%	1.89%
淨利息收益率	2.20%	2.30%

淨服務費收入增長港幣3.96億元，即8%，為港幣53.16億元，主要由於零售投資基金增長39%，反映由於本集團積極推動嚴格以需求為本的財富管理方案，帶動強勁的基金銷售。證券經紀相關服務收入增長19%，反映2024年股票成交量增加。

以公平價值計入收益表之金融工具收入／（虧損）淨額減少港幣36.49億元，即32%，為港幣76.81億元。淨交易收入、以公平價值計入收益表之金融工具收入／（虧損）淨額以及其他強制性以公平價值計入收益表之金融工具之公平價值變動合共錄得收益為港幣10.44億元，而於2023年則為港幣1.48億元的虧損，主要反映來自衍生產品的收入上升，交易用途持倉之淨利息收入增長，以及客戶交易活動增加帶動外匯收入上升。

以公平價值計入收益表之保險業務資產及負債（包括有關衍生工具）的收入淨額減少港幣48.41億元至港幣66.37億元，主要反映債務證券錄得公平價值虧損，而於2023年則因為相反的利率變動而錄得收益，惟支持保險合約的股權證券的公平價值收益上升，部分抵銷了上述不利影響。超過90%的保險業務以可變計量法入賬，因此，該等公平價值變動將透過保險財務支出計入保險合約負債。保險服務業績上升港幣2.22億元，即11%，為港幣22.71億元，主要反映新業務增長及利好經濟差異，帶動合約服務差額結餘增長，令合約服務差額的回撥增加。

財富管理業務收入(主要為投資及保險相關收入)增加港幣12.41億元，即22%，為港幣69.34億元，增長主要來自投資服務收入，這是由於本行積極把握跨境商機，帶動零售投資基金、證券經紀及相關服務以及結構性投資產品的收入上升所致。

	2024年	2023年
投資服務收入 ¹ ：		
– 零售投資基金	1,330	950
– 結構性投資產品 ²	673	524
– 證券經紀及相關服務 ³	1,507	1,258
– 孖展交易及其他	58	62
	3,568	2,794
人壽保險：		
– 淨利息收入	217	95
– 非利息收入/(支出)	365	304
– 人壽保險基金投資回報(包括應佔聯營公司之溢利/(虧損)、支持保險合約之物業重估淨增值/(虧損)以及預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥)	5,825	11,016
– 保險財務收入/(支出)	(5,559)	(10,805)
– 保險服務業績	2,271	2,049
• 保險收入	3,377	2,913
• 保險服務費用	(1,106)	(864)
	3,119	2,659
非人壽保險及其他業務	247	240
	6,934	5,693

¹ 來自零售投資基金以及證券經紀及相關服務的收入已扣除服務費支出。

² 包括於以公平價值計入收益表之金融工具收入/(虧損)淨額項下呈報之出售已發行結構性投資產品之溢利。

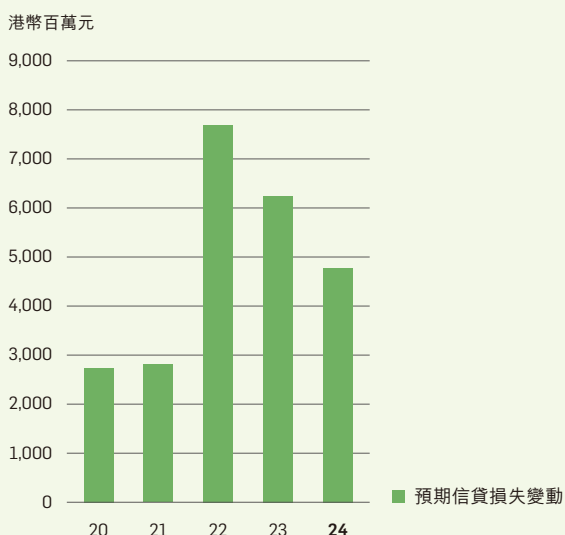
³ 包括於淨服務費收入項下呈報之銷售第三方結構性投資產品產生之收入。

預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥較2023年減少港幣14.75億元，即24%，為港幣47.73億元，主要由於第3階段的批發貸款客戶的預期信貸損失提撥減少港幣16.25億元。

	2024年	2023年
同業及客戶貸款	4,825	6,304
– 已扣除回撥之新增準備	4,921	6,420
– 收回前期已撇除之款項	(179)	(229)
– 其他變動	83	113
貸款承諾及擔保	(26)	(65)
其他金融資產	(26)	9
	4,773	6,248

第1及第2階段未減值信貸風險的預期信貸損失變動減少港幣2.30億元，反映零售貸款組合中經濟前景的利好變化。

預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥

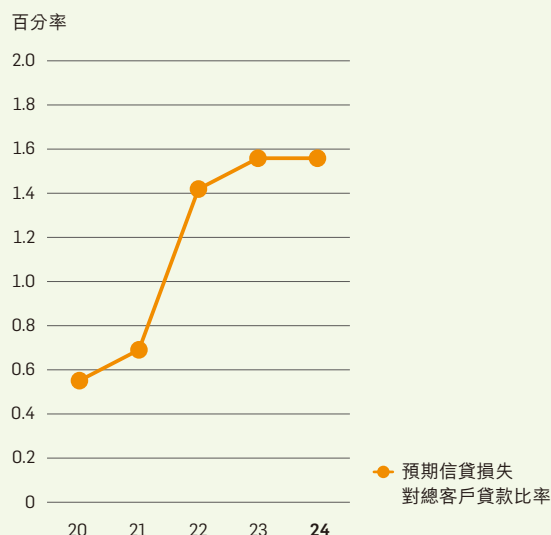


第3階段預期信貸損失變動以及購入或衍生的信貸減值風險(「已減值信貸風險」)較2023年減少港幣12.45億元至港幣60.74億元，主要由於與內地商業房地產行業相關風險的預期信貸損失提撥減少所致。

財富管理及個人銀行業務的預期信貸損失變動總額減少港幣2.28億元至港幣5.77億元。商業銀行業務、環球銀行業務及環球資本市場業務的預期信貸損失變動總額減少港幣12.47億元至港幣41.96億元。

總減值貸款由2023年12月31日的港幣247億元，增加至2024年12月31日的港幣510億元，此變動主要反映若干減值企業貸款的評級下調，以及部分減值貸款撇銷。於2024年12月31日，總減值貸款對總客戶貸款比率為6.12%，而於2024年6月30日為5.32%，於2023年12月31日則為2.83%。

預期信貸損失對總客戶貸款比率



2024年，2023年及2022年的財務表現依香港財務報告準則第17號基準編制，2020年及2021年則依香港財務報告準則第4號基準編制，不具可比性。

下表列出預期信貸損失及總減值貸款對總客戶貸款比率：

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
預期信貸損失對總客戶 貸款比率	1.56%	1.56%
總減值貸款對總客戶 貸款比率	6.12%	2.83%

營業支出增長港幣5.69億元，即4%，為港幣151.93億元，主要由於無形資產攤銷、人事費用及資訊科技相關費用上升，反映本集團持續投資於人材與科技，藉以保持營運效率並提升客戶體驗。

無形資產攤銷增加25%，主要由於支持業務增長的資本化資訊科技系統開發費用上升。本行持續提升數碼能力，資訊科技相關費用亦因此增加7%。人事費用增加

2%，主要由於本行增加了工資及薪金、業績掛鉤薪金支出及員工保費，藉以改善僱員福利。

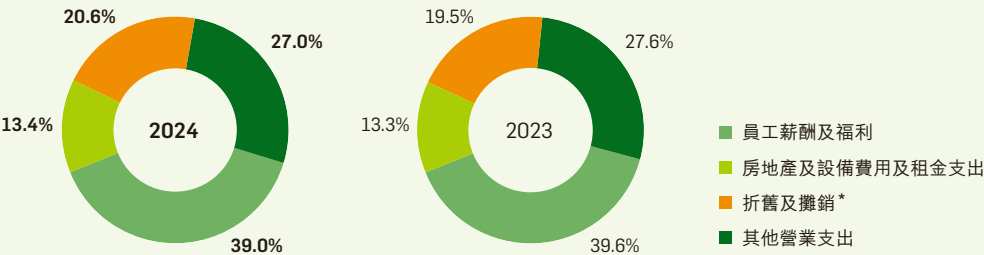
分區之全職員工人數	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
香港及其他地方	6,982	6,997
中國內地	1,346	1,497
	8,328	8,494

成本效益比率輕微上升0.8個百分點至36.6%。

	2024年	2023年
成本效益比率	36.6%	35.8%

物業重估減少港幣5.49億元，淨虧損為港幣5.83億元，反映物業市場前景未明。應佔聯營公司之溢利減少港幣1.54億元至港幣3,900萬元，主要反映一間物業投資公司的重估值減少。

營業支出



* 包括2024年的使用權資產折舊港幣5.04億元（2023年：港幣4.70億元）。

2024年下半年與2024年上半年比較

扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額增加港幣6.75億元，即3%，為港幣211.06億元，乃由非利息收入增長17%所帶動，惟部分被淨利息收入下跌1%所抵銷。營業溢利減少港幣12.34億元，即11%。與2024年上半年比較，股東應得溢利減少港幣14.07億元，即14%。

淨利息收入減少港幣1.82億元，即1%。淨利息收益率下降16個基點，為2.13%。淨息差下降11個基點，為1.72%，而來自無利息成本資金之收益下降5個基點，為0.41%，乃由於2024年下半年市場利率下降所致。

非利息收入增長港幣8.57億元，即17%，主要反映外匯收入及股息收入上升，以及本集團收費業務的客戶活動

增加，其中來自零售投資基金以及證券經紀及相關服務的收入顯著上升。

營業支出增長港幣1.47億元，即2%，主要由於業務及行政支出上升，部分被人事費用減少所抵銷。本集團將繼續積極管理營業支出，以便能繼續投放資源進一步優化數碼服務能力及提升客戶體驗。

預期信貸損失變動總額增加港幣17.73億元，為港幣32.73億元，乃由於已減值信貸風險的提撥增加，於兩個期間均錄得淨提撥—2024年下半年為港幣37.18億元，而2024年上半年則為港幣23.56億元—主要反映若干企業客戶評級下調。此外，2024年下半年非減值信貸風險的第1及第2階段預期信貸損失的淨回撥減少，為港幣4.45億元，而2024年上半年淨回撥則為港幣8.56億元。

按類分析

各業務類別對除稅前溢利之貢獻列於下表。

	財富管理及 個人銀行業務	商業銀行 業務	環球銀行 業務	環球資本 市場業務	其他業務	合計
全年結算至2024年12月31日						
除稅前溢利/(虧損)	14,643	2,691	1,873	2,475	(668)	21,014
應佔除稅前溢利/(虧損)	69.7%	12.8%	8.9%	11.8%	(3.2%)	100.0%
全年結算至2023年12月31日						
除稅前溢利/(虧損)	14,386	2,442	1,408	1,677	192	20,105
應佔除稅前溢利/(虧損)	71.6%	12.1%	7.0%	8.3%	1.0%	100.0%

財富管理及個人銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值撥提前之營業收入淨額較去年同期增長3%，為港幣242.64億元，此乃由非利息收入較去年同期增長15%所帶動。營業溢利增長3%，為港幣146.04億元，除稅前溢利按年增長2%，為港幣146.43億元。透過提升產品範圍及服務，加上年內市場氣氛好轉，本行的財富管理業務收入按年增長20%，2024年下半年亦較2023年下半年增長38%。本行的存款結餘較去年底增長9%。作為本行組合多元化的一環，外匯交易客戶增長21%，帶動非港元存款按年增長17%。

客戶增長仍是本行的主要業務策略之一。本行的富裕客戶群數目按年增長15%，新吸納的富裕客戶數目按年增長75%。恒生致力提供卓越客戶服務獲得肯定，本行的客戶聯絡中心榮獲頒發香港客戶中心協會2024年度大獎。恒生亦於《亞洲銀行及財金》零售銀行大獎中獲得「年度最佳本地零售銀行」殊榮，並於《彭博商業周刊》金融機構大獎中獲頒「年度零售銀行傑出大獎」。本行繼續投資以擴大富裕客戶群，並滿足他們的個人及家庭財富管理需要，本行的優越理財Family+戶口開戶數目按年增長41%。年內本行推出具吸引力的新功能，包括讓客戶免費快速以當地貨幣轉賬到超過50個國家或地區的全新Global Money+服務，以及方便客戶外遊時以12種主要貨幣處理交易的優越理財多貨幣扣賬卡。富裕

客戶群的持續增長，帶動本行2024年下半年的財富管理收入較2024年上半年增長11%。

為了配合大灣區財富管理服務持續增長的需求，本行現時在大灣區主要城市共設立9間跨境財富管理中心，而恒生於《歐洲貨幣》2024粵港澳大灣區最佳銀行獎獲頒發「粵港澳大灣區最佳本地銀行」獎。繼本年度為內地人士推出特快開戶服務後，內地客戶的新開戶數目按年增長81%。

財富管理業務錄得強勁增長，尤其投資服務的收入按年增長24%。此乃受到數碼服務能力提升所帶動，例如在流動應用程式推出保本投資及結構性票據服務，並在Wealth Master新增理財規劃工具，提供投資組合分析及以目標為本的財富規劃體驗。此等措施帶動投資賬戶的開立數目按年增長324%，流動理財的活躍客戶數目亦按年顯著增長12%。

本行保險業務的合約服務差額結餘（不包括所持有的再保險合約）較去年同期增長23%，為港幣260億元，主要受到新業務的強勁增長所帶動。於2024年第三季度，恒生的新做人壽業務保費按年增長80%，位居人壽保險市場的第二位。為向客戶提供更全面的醫療保險產品，恒生與滙豐人壽保險（國際）有限公司簽訂一份為期15年的獨家分銷協議，自2024年11月1日起生效。

恒生投資管理有限公司(「恒生投資」)憑藉其強大的資產管理能力，成功與招商證券資產管理(香港)合作，首次發行兩隻聯合品牌固定收益ETFs，同時利用招商證券的龐大內地客戶基礎，以把握跨境理財通帶來的商機。透過額外引入兩隻追蹤標普500指數及東證100指數的ETFs，本行的投資範圍已進一步拓展至美國及日本市場。為進一步將恒生投資的服務擴展至香港及內地以外地區，恒生投資已與沙地阿拉伯The Saudi Awwal Bank的附屬公司SAB Invest合作，將一隻全數投資於盈富基金的ETF在Tadawul證券交易所上市。此策略性措施體現恒生投資致力推動香港金融市場的發展，並鞏固本港作為全球金融樞紐的地位。作為香港最大的ETF管理公司，恒生投資及盈富基金的整體資產管理規模於2024年下半年均創出記錄新高，在2024年底分別按年增長4.5%及7.6%。

公眾對安全及反詐騙的關注仍然是本行的關注重點。本行根據金管局的指引提升流動應用程式的安全措施。本行亦積極支持金管局的創新措施，例如參與金管局的「戶口互聯」(IADS)，並獲選參與金管局專用於欺詐管理的生成式人工智能沙盒。

商業銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額減少4%，為港幣102.26億元。營業溢利及除稅前溢利均上升10%，為港幣26.91億元。

在息率持續高企的環境下，客戶傾向加快償還貸款，提取貸款的意欲亦下降，導致利息收入按年減少6%。另一方面，本行拓展多元化非利息收入來源，非利息收入較去年增長9%。本行繼續透過方便、安全及度身訂造的支付方案，方便客戶的日常營運，相關收入按年增長6%，客戶存款結餘亦較去年底上升6%。本行把握市場機遇增加財富管理收入，其中投資基金及結構性產品的銷售收入增加47%。

本行繼續提供度身訂造之方案及可用資源，以應對本地中小企所面對的獨特挑戰。為響應香港特別行政區政府的中小企支援措施，本行推出港幣330億元的中小企Power Up融資基金，為客戶提供各種融資方案，協助他們在香港及大灣區拓展業務。

此外，為了把握大灣區需求日益增加所帶來的商機，並為客戶提供更佳支援，香港與內地子公司的商業銀行團隊於2024年加強跨境聯繫，此方面的貸款數目佔香港提取貸款總額9%。

我們採用金融科技提供創新銀行服務及簡化貸款申請程序。客戶現時可以使用全數碼化的貸款申請程序，最快10秒鐘即可獲得原則性批核結果，並可透過電子身分認證及電子簽署貸款文件，最快五個工作天內即可獲取現金。本行亦是金管局IADS計劃的首批參與銀行之一，該計劃旨在按客戶意願，更快地分享銀行間賬戶數據，進一步簡化貸款批核程序。

本行推出港幣800億元可持續發展Power Up融資基金，為不同行業的企業客戶提供多元化的綠色及可持續發展融資。本行與香港品質保證局合作推出恒生商業客戶專屬的綠色設備貸款評定平台「恒動易」，進一步提供更快捷和實惠的綠色設備貸款評定服務。

除管理日常銀行交易外，本行的商業e-banking繼續加強服務能力。客戶現時可以透過更好的數碼服務體驗，了解最適切的銀行服務方案及專屬優惠。流動理財及網上銀行之活躍用戶分別按年增長24%及6%。

本行於《彭博商業周刊》2024年金融機構大獎中獲頒「2024年商業銀行 — 卓越」、「大灣區商業銀行 — 卓越」及「中小企關顧服務 — 傑出」。本行亦於《亞洲銀行

及財金》2024年批發銀行大獎上獲頒「香港年度最佳本地貿易融資銀行」及「香港年度最佳本地數碼支付項目」。香港市務學會亦在2024年權威品牌大獎上嘉許本行為「香港商業銀行權威品牌」。

環球銀行業務的扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前之營業收入淨額較去年同期上升0.5%，為港幣29.91億元。在降低內地商業房地產信貸風險的措施下，預期信貸損失變動較2023年減少66%，即港幣5.13億元。除稅前溢利增長33%，錄得港幣18.73億元。

本行透過適時增加銷售活動把握商機，藉此拓展多元化收入來源，非利息收入因此增長9%。受到市場貸款需求疲弱影響，本行的客戶貸款較去年減少6%。然而，本行仍然致力為客戶提供度身訂造的融資方案。本行債券資產管理的結餘增長62%。

憑藉本行強大的跨境聯繫，本行迎合香港和內地大型企業的特定需要，提供全面的綜合銀行、財富管理及諮詢服務。本行致力提升客戶的營運效率，提供創新的數碼現金管理方案，以配合不同行業客戶的特定需要。

為配合本行的可持續發展工作，本行已採取以客為本的方針，提供全面的可持續融資方案，協助客戶轉型至低碳營運。

環球資本市場業務的扣除預期信貸損失變動前之營業收入淨額增長33%，為港幣32.14億元。營業溢利及除稅前溢利均增長48%，為港幣24.75億元。

由於進行再投資以獲取較高收益，淨利息收入錄得按年增長55%。市場財資團隊開拓市場機遇，積極管理及分散投資組合，同時秉持審慎風險管理準則。

非利息收入保持穩定，而外匯與期權買賣的收入錄得按年69%的強勁增長。除了成功管理市場波動及把握機會外，本行亦透過延長保本投資產品的交易時間提升客戶體驗，交投量因此按年增長46%。透過與財富管理及個人銀行團隊、商業銀行團隊及環球銀行團隊緊密合作，深化環球資本市場產品於本行客戶的滲透率，尤其透過跨部門合作，推廣外匯業務，令整體外匯銷售收入增長18%。本行繼續擴大回購交易業務的客戶群，活躍客戶數目按年增長30%，收入增長6%。

資產負債分析

資產

資產總額較2023年底增長港幣1,030億元，即6%，為港幣17,950億元。金融投資增加港幣1,350億元，即33%，為港幣5,410億元，反映將更多盈餘資金重新調配。

客戶貸款(已扣除預期信貸損失準備)減少港幣410億元，即5%，為港幣8,190億元。2024年下半年減息並未帶動貸款需求復甦。信貸需求疲弱，加上客戶還款率上升，導致貸款結餘減少。

在持續高息環境下，貸款需求疲弱，客戶還款率上升，導致於香港使用的貸款減少3%。提供予工業、商業及金融業之貸款減少4%，主要由於物業發展貸款及物業投資貸款分別減少8%及9%。

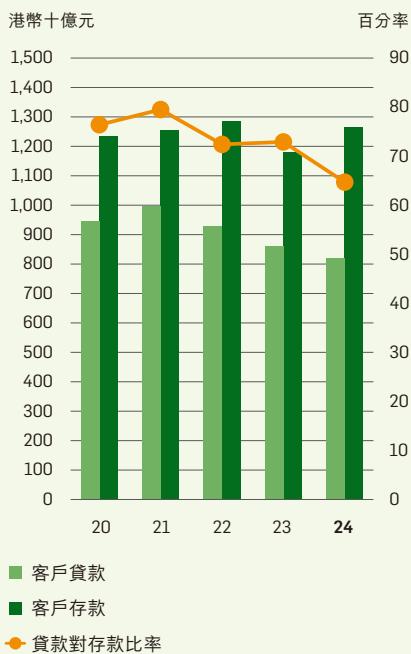
個人貸款減少2%。鑑於物業市場前景未明，住宅按揭及「居者有其屋計劃」/「私人參建居屋計劃」/「租者置其屋計劃」貸款分別減少3%及1%。

於香港以外使用之貸款減少11%，主要由於內地商業房地產的貸款減少所致。

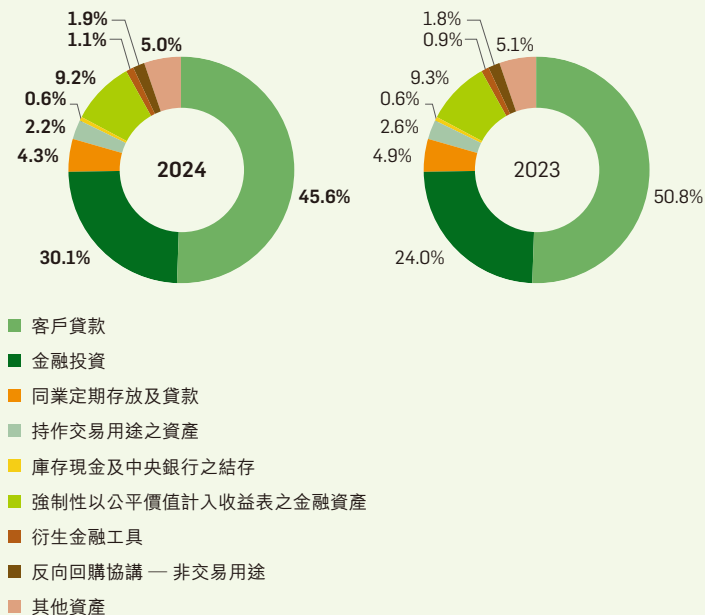
資產分配

	於2024年 12月31日	%	於2023年 12月31日	%
庫存現金及中央銀行之結存	10,433	0.6	10,564	0.6
持作交易用途的資產	39,640	2.2	44,018	2.6
衍生金融工具	20,201	1.1	14,959	0.9
強制性以公平價值計入收益表之金融資產	164,557	9.2	156,872	9.3
反向回購協議 — 非交易用途	33,479	1.9	30,202	1.8
同業定期存放及貸款	76,221	4.3	83,756	4.9
客戶貸款	819,136	45.6	860,406	50.8
金融投資	541,155	30.1	405,792	24.0
其他資產	90,374	5.0	85,525	5.1
資產總額	1,795,196	100.0	1,692,094	100.0
平均總資產回報率	1.1%		1.0%	

客戶貸款及客戶存款



資產分配

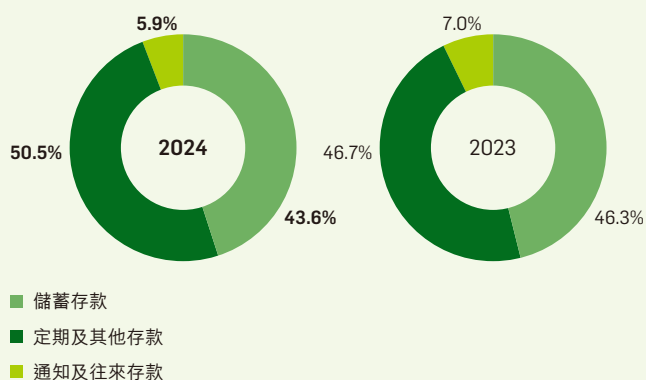


負債及股東權益

客戶存款較2023年底增長港幣860億元，即7%，為港幣12,670億元。通知、往來及儲蓄存款對客戶存款總額比率由2023年底的53.3%，下降至2024年12月31日的49.5%，反映本行客戶基礎擴大。於2024年12月31日，貸款對存款比率為64.7%，於2023年12月31日則為72.9%。

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
客戶貸款 (已扣除預期信貸損失準備)	819,136	860,406
客戶存款 (包括結構性存款)	1,267,021	1,180,611
貸款對存款比率	64.7%	72.9%

客戶存款



股東權益

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
股本	9,658	9,658
保留溢利	129,390	126,624
其他股權工具	11,587	11,744
行址重估儲備	17,273	18,525
現金流量對沖儲備	(150)	(96)
金融資產以公平價值計入其他 全面收益儲備	2,198	1,579
其他儲備	(434)	97
總儲備	159,864	158,473
股東權益總額	169,522	168,131
平均普通股股東權益回報率	11.3%	11.3%

於2024年12月31日，股東權益增長港幣10億元，即1%，為港幣1,700億元，乃受到保留溢利增加港幣30億元，即2%所帶動。年內，本行展開港幣30億元的自動股份回購計劃，並分派股息，證明本集團在回饋股東利益的同時，仍有能力累積溢利。行址重估儲備減少港幣10億元，即7%，反映年內香港商業物業市場的不利走勢。

風險

(除特別列明外均以港幣百萬元位列示)

風險管理方法

(未經審核)

承受風險水平

承受風險水平界定我們願意承擔的風險水平及種類，同時設定金融預算計劃及指引策略決策。承受風險水平界定我們願意承擔以達至其策略性目標的總風險水平。承受風險水平亦為非執行董事及執行董事提供共同制定本行願意進行若干活動及評估該等活動的機制。

企業全面應用

我們的風險偏好以定量和定性的方式表達。

董事會定期對本集團風險偏好進行檢討及審批，確保仍然切合本身用途。本集團基於下列條件考慮、制定並改善風險偏好：

- 與我們策略、目的、價值觀，外圍風險環境、聲譽及客戶需要銜接；
- 適用法律、規例及監管重點的遵守情況；
- 對未來風險的前瞻性觀點；
- 可用資本、流動資金及資產負債表槓桿是否足以承擔風險；
- 負責管理風險狀況的員工數目和能力；
- 可用系統的風險管理功能、能力及復元力；
- 適用的監控環境對緩減風險的有效性；及
- 內部和外部披露的承諾。

風險偏好聲明明確地表達了本集團的風險偏好，並由董事會根據風險委員會的建議審批。釐定風險偏好有助確保符合本行策略的合適風險水平。利用風險偏好，可以設定金融預算計劃，並有助高級管理層將資本分配予各業務活動、服務及產品。

風險偏好聲明的成效會定期於風險管理會議匯報，以輔助就違反風險偏好及相關緩減措施進行針對性的洞察及討論。該報告有助迅速識別並減輕風險，並藉以制訂風險調整薪酬，推動穩健的風險管理文化。

風險管理

本行深明，風險管理的主要作用為保障本行客戶、業務、員工、股東及服務所在社區，並同時確保我們能支持本行策略及達至可持續增長。本行透過三道防線模型為風險管理工作提供支援。

此外，本行認同建立穩健文化的重要性，當中包括影響有關風險意識、風險承擔及風險管理的行為的共同態度、信念、價值觀及標準。全體僱員均肩負風險管理責任，而董事會則對此負最終監督責任。

實施業務策略仍然是本行的工作重點。在落實改革的同時，本行積極管理執行風險。我們亦定期進行風險評估，包括確保挽留主要人員的策略，以令本行持續安全運作。

本行在整個組織和各個風險類型致力使用建基於文化及價值觀的全面風險管理模式。此模式已概述於風險管理架構當中，並已包括本行在管理重大金融和非金融風險過程中所採用的重大原則及慣例等。

該架構促進持續監察，推動風險意識及正面的風險文化，鼓勵穩健的營運和策略決策以及上報程序，支持我們採取貫徹一致的方式來識別、評估、管理及報告在業務過程中承受及產生的風險，設有清晰的問責。我們繼續提升本行的風險管理模式。

風險管理架構

以下圖表及說明概述風險管理架構的主要範疇，包括管治、架構、風險管理工具及本行的風險管理文化，其於相輔相成之下有助使僱員行為與本行的承受風險水平貫徹一致。

風險管理架構的主要部分

本行價值觀及風險管理文化

風險管治	非執行風險管治	董事會審批本集團的承受風險水平、計劃及表現目標，務求「上行下效」，並獲本集團的風險委員會提供意見。
	執行風險管治	我們的執行風險管治架構負責管理整個企業的所有風險，包括本集團內部風險管理的主要政策及架構。
角色及責任	「三道防線」模型	我們以「三道防線」模型界定風險管理角色和責任，並由獨立的風險及合規管理部門幫助確保風險/回報決策取得必要的平衡。
流程及工具	承受風險水平	本集團擁有識別、評估、監察、管理及報告風險的流程，確保將風險維持於承受風險水平以內。
	集團整體的風險管理工具	
	積極進行風險管理：識別/評估、監察、管理及報告	
內部監控	政策及程序	相關政策及程序界定我們管理風險所需的最低監控要求。
	監控活動	非金融風險管理人界定管理非金融風險的最低監控標準。
	系統及基礎設施	本集團擁有相關系統及/或程序幫助識別、掌握及交換資料，以支持風險管理工作。

風險管治

董事會肩負有效管理風險及審批本集團承受風險水平的最終監管責任。風險管理相關事宜由風險委員會提供意見。透過管理層在風險委員會會議上進行的檢討及呈交的獨立質詢報告，風險委員會對監察、評估和管理風險環境的有效性與風險管理架構進行監督。

風險監控及合規總監負有持續監察、評估和管理風險環境以及風險管理架構有效性的執行責任，並由風險管理會議成員提供支援。

日常風險管理責任由對決策負有個人問責義務的高級管理層履行。所有僱員均在風險管理過程中履行各自的職責。該等職責採用「三道防線」模型界定，並已考慮本集團的業務及職能架構。

我們採用明確的執行風險管治架構，協助確保風險管理工作受到適當監督並有妥善的問責制度，以便向風險管理會議匯報和上報事項。

產品監督委員會需向風險管理會議匯報，並負責對新產品及服務的推出進行審查及批准。其成員包括風險及合規、法律、財務及營運／資訊科技的高級行政人員。每項新推出的服務及產品均需進行營運風險自我評估程序，包括識別、評估及減低新服務及產品所產生的風險。在新產品及服務推出前，有關部門須向內部稽核就內部監控方面作出諮詢。

角色和責任

所有員工須負責識別及管理其職責範圍內的風險。該等職責是使用「三道防線」模型所界定，該模型考慮了本行業務及職能架構。

「三道防線」

為建立穩健的監控環境以管理風險，本行採用以業務為基礎的「三道防線」模型。「三道防線」模型清晰界定風

險管理及監控環境的管理問責及責任。此模型有助本行實施風險管理方法，釐清責任和鼓勵合作，並確保有效協調風險及監控活動。

「三道防線」模型概述如下：

- 第一道防線為風險責任人，負責識別、記錄、呈報及管理風險，並確保設立合適的監控及評估機制，以減輕該等風險。
- 第二道防線負責就有效風險管理對第一道防線提出質詢，並就第一道防線提供意見及作出指導，以確保能有效管理風險。
- 第三道防線為內部稽核，負責就本集團的風險管理、管治及內部監控程序的設計及營運成效提供獨立的保證。

獨立風險及合規管理部門

本集團的風險及合規管理部門由風險監控及合規總監領導，負責本集團的風險管理架構。此項責任包括確定及監察風險狀況，並識別及管理前瞻性的風險。本集團的風險及合規管理部門由涵蓋所有業務風險的分支部門組成。作為第二道防線的一部分，該部門獨立於業務（包括銷售及交易部門），以提出質詢，進行適當監督，並為風險／回報決策提供必要的平衡。

將金融和非金融風險減至最低為本集團員工的職責。員工須管理所負責業務及營運活動之風險。

本行透過多名風險管理專才維持充足風險監管措施，而風險監控及合規總監及環球業務則持有整體問責。

如風險管理架構所載，我們繼續加強監控環境以及風險的管理方式。我們持續關注協助確保更有效的監督，並更佳地整體識別及管理金融及非金融風險。

風險管理工具

(未經審核)

本集團使用一系列工具以識別、監控和管理風險。主要工具總結如下。

風險偏好

風險偏好界定為本集團願意承擔以達至其策略性目標的總風險水平。風險偏好亦界定本集團不願意承擔以保持有效營運的風險。風險偏好以風險偏好聲明表述，而風險偏好聲明包括定性聲明及定量指標，涵蓋對本集團而言屬重大的金融和非金融風險。

風險偏好支持高級管理層採取行動以在理想的風險範圍內確保策略性增長及補救不可接受的風險，同時監察可能對我們的客戶產生影響或導致股東回報未如理想、監管機構譴責或聲譽受損的風險。風險管理會議檢討本集團的實際風險承受狀況，當中定量指標已預先制定計量和監察成效的風險偏好和風險承受限額。風險監控及合規總監亦會向風險委員會及董事會匯報集團的實際風險承受狀況，並包括違規評論。

風險圖譜

本集團使用風險圖譜就金融風險和非金融風險提供在特定時點的剩餘風險狀態觀點。風險圖譜突顯這些風險對集團的業績、聲譽或業務可持續性造成重大影響的可能性。風險管理人在評論支持下訂定風險評級。「黃色」或「紅色」評級的風險需要實施或制定監察及緩解措施計劃，以管控下調風險至可接受程度。

首要及新浮現風險

我們運用首要及新浮現風險的流程，對在中長期可能威脅我們執行策略及營運的事件提供前瞻性意見。

我們積極評估內部及外部風險環境，並對整個組織及環球業務所識別的主題進行檢討，以發現可能須上報的風險。我們的首要及新浮現風險會在高級管治論壇上定期檢討，並在有需要時予以更新。我們會繼續密切監察已識別的風險，並在有需要時確保已制定管理行動。

壓力測試及復元計劃

本集團實行廣泛的壓力測試計劃，該計劃是我們的風險管理、資本及流動資金規劃的關鍵部分。壓力測試讓管理層得以有效了解嚴重不利事件對本集團造成的影響，並提高監管機構對本集團財務穩定性的信心。

我們的壓力測試計劃會嚴格檢測我們面對外界衝擊的復元力，從而評估我們的資本及流動資金實力。我們既按監管機構的要求進行壓力測試，亦進行本身的內部壓力測試，藉此了解所有重大風險的性質及程度，量化有關風險的影響，以及制訂常規業務中可行的緩減措施。

內部壓力測試

內部資本評估採用一系列壓力境況來評估管理層經已識別的風險。當中包括潛在的不利宏觀經濟、地緣政治及營運風險事件，以及本集團所特有的其他潛在事件。

壓力情境的選擇乃基於已識別的首要及新浮現風險以及我們的承受風險水平。壓力測試分析有助管理層了解本集團所面對風險的性質及程度。管理層將借助這些資訊，決定是否可以或應該透過管理行動緩減風險，或於風險具體化時，須透過資本及流動資金吸收風險，並據此作出關於合適資本及流動資金水平及分配的決定。

本集團亦會按需要參與其業務經營所在司法管轄區的監管規定壓力測試計劃，包括香港金融管理局的各項壓力測試。各業務部門亦進行專門設計的壓力測試，以為其對潛在境況下的風險所作之評估提供指引。

我們每年亦在集團及(如有需要)附屬公司層面進行反向壓力測試，以了解哪些潛在極端狀況會使我們的業務模式無法運作。反向壓力測試識別出本集團可能面臨的潛在壓力及風險，並有助為預警系統、管理措施及應變計劃提供指引。

本集團的壓力測試計劃由風險委員會監督，結果會向風險管理會議、風險委員會及董事會匯報(如適用)。

復元及解決計劃

復元及解決計劃是維護本集團財務穩定性的重要框架。復元計劃與壓力測試並用，有助我們得出商業見解，以識別可以在一系列具備某些特質及市場普遍出現的壓力情境下實施的可靠復元選項，以減緩潛在的資本和流動資金短缺壓力。

2024年主要發展

我們繼續管理宏觀經濟及地緣政治風險，以及中國內地商業房地產行業和本節所載述的其他主要風險。

於2024年，我們已加強下列範疇的風險管理工作：

- 我們已加強流程、框架及監控措施，以改善對重大第三方財務穩定性的監督，完善管理供應鏈和營運抗逆能力。我們將繼續評估及管理我們的營運抗逆能力。
- 我們的全面監管報告計劃取得了進展。監管報告計畫旨在加強我們的流程、改善一致性並提高監管報告管控。此項計劃仍是我們的當務之急，並會繼續着重數據增益、匯報系統轉型及提升報告編製流程中的監控環境。

- 我們繼續因應規例的更改加強模型風險框架。人工智能及機器學習模型仍然是關鍵焦點。我們在加強此範疇的管治活動方面取得進展，而由於科技快速發展，監管機構及普羅大眾有興趣採用人工智能及機器學習模型，因此特別關注生成式人工智能。
- 我們繼續在本行架構嵌入氣候考慮因素，包括透過風險政策的更新。我們已制定風險指標，以監控及管理氣候風險。我們將繼續進行年度重要性評估，並對政策、程序及能力加以修改，以把氣候考慮因素更好地融入本行。
- 我們運用產業領先的技術及先進分析能力，以改善我們識別可疑活動及防止金融犯罪的能力。我們將繼續評估技術方案，以改善我們偵測及防止金融犯罪的能力。
- 我們繼續將存貨的監管環境掃描、配對能力和監管內容嵌入監管管理系統。

特別提述部分

於2024年，由於若干範疇可能對本集團造成影響，我們已將該等範疇識別並視作本行的首要及新浮現風險之一部分。我們於本節會特別關注地緣政治及宏觀經濟風險、科技及網絡保安風險、金融犯罪風險及氣候相關風險。

地緣政治及宏觀經濟風險

(未經審核)

2024年的大選及其後政府換屆帶來不少不確定因素，國內及外交政策重點均有所轉變。尤其是美國，預期將對經濟和外交政策作出不少更改，造成廣泛的經濟及地理影響。

中國與英美等多個國家之間的關係依然複雜。

目前，美國、英國、歐盟以及其他國家均已對某些中國公民及企業實施多項制裁及貿易管制，而美國及其他國家仍有可能繼續針對侵犯人權、若干敏感技術的進步及其他議題而實施更多制裁及貿易管制或關稅。例如於2024年，美國對中資企業的境外敏感技術投資實施了限制，而美國和歐盟均上調了對一系列中國進口商品（包括電動車）開徵的關稅。有關措施是基於不公平競爭推行，而中國政府被指向業界提供不公平補貼。

中國亦實施了多項針對或授權針對外國個人或企業以及若干貨品（例如稀土礦物和金屬）、技術及服務的制裁及貿易管制。此等措施，加上若干執法措施，已經甚至可能繼續針對若干國家、企業及個人。

隨着地緣政治格局演變，跨國公司在一個司法管轄區遵守其法律或監管責任可能被視為支持該司法管轄區對另一司法管轄區的法律或政策目標，從而為本集團帶來額外的合規、聲譽及政治風險。我們就法律及監管責任對我們業務及客戶的影響與不同司法管轄區的監管機構保持對話。

儘管本集團的政策是遵守經營所在所有司法管轄區的一切適用法律及規例，但地緣政治局勢緊張，加上本集團合規責任的潛在含糊之處，將繼續為本集團帶來挑戰及風險，可能對本集團的策略、業務、客戶、營運、財務業績及聲譽造成重大不利影響。

中國擴展中的數據私隱、國家安全及網路安全法可能對集團間的數據分享構成挑戰。由於個人信息跨境傳輸存在限制，有關發展可能影響我們的跨市場金融犯罪風險管理的能力。在香港，監管機構也越來越關注大數據和人工智能的使用。

俄烏戰事及中東衝突或會升級或再度爆發，可能會對經濟活動造成長期影響。以色列與哈馬斯衝突持續，但2024年的地區經濟影響相對有限。

本集團繼續監察並應對為應對衝突而採取的金融制裁及貿易管制。美國、英國、歐盟以至其他國家所實施的制裁及貿易管制仍然複雜多變、影響深遠。美國已擴大二級制裁制度的範圍，當中包括對有意或無意、直接或間接涉及若干涉及俄羅斯軍事工業基地的交易或服務的非美國銀行實施嚴厲制裁的廣泛自由裁量權，包括若干難以偵測或非滙豐所能控制的第三方活動。

因應該等制裁及貿易限制以及資產外流，俄羅斯已實施了一定的反制措施，包括沒收海外資產。

上述措施和反制措施以及美國、中國和其他國家日後可能採取的任何措施和反制措施，均可能對本集團、其客戶及本集團經營所在的市場造成影響。

我們會密切監察主要經濟及金融風險。於2024年下半年，由於擴張性財政政策及貨幣寬鬆政策對國內需求及投資的正面影響，英美等主要市場持續錄得經濟增長。同樣地，儘管樓價持續下滑及消費開支疲弱，香港及內地亦繼續錄得經濟增長。

2025年的前景仍然存在不確定性，因為美國新一屆政府有意對經濟及外交政策作出重大修改，有關修改或會對環球經濟增長、通脹及利率造成不確定的衝擊。特別是美國上調關稅及採取貿易報復行動的可能性已經開始拖低經濟增長預測及推高未來通脹預測。因此，市場目前預計各大央行將於2025年採取更審慎的政策息率下調部署。

美國上調關稅對個別經濟體的潛在影響將視乎關稅適用範圍擴大及上調的幅度，以及國家出口對美國進口需求的依賴性而定。

全球關稅政策轉變所帶來的國家和行業影響仍然需要密切監察，對內地及香港出口需求的影響亦是關注重點。

我們會繼續監察內地及香港仍然低迷的房地產市場。中央政府已推出多項政策支持房地產市場及整體經濟，但尚未出現有意義的復甦跡象。

香港方面，商業房地產行業的高空置率及高息環境，對商業房地產市場添加壓力。繼年初暫停後，賣地計劃於2024年下半年再度推出商業用地，而近期減息稍為緩解房地產業借款人的流動資金壓力。然而，市場信心和潛在需求能否保持可持續復甦，取決於利率會否更大幅度地下調。我們會繼續密切監察信貸進一步轉差和貸款組合違約的風險。

針對信貸損失的資產減值是於根據香港財務報告準則第9號「金融工具」計算預期信貸損失時進行，計算時使用了納入上文詳述的經濟及金融風險的前瞻性情境。

除了通脹和高利率外，經濟及金融政策更改（包括就關稅上調作出的調整）是2024年第四季計算預期信貸損失時的關鍵考慮因素。經濟及金融政策更改亦會對本行客戶造成影響，我們會繼續密切監察有關影響，以在符合監管機構、政府及廣大持份者的期望下，為客戶提供適當支援。

於2024年第四季，根據香港財務報告準則第9號「金融工具」計算預期信貸損失時被視為最有可能性發生的中心情境，透過調整本行的宏觀經濟情境納入對於經濟形勢的更近期觀點，包括對於全球關稅影響持續演變的意見。

鑑於上述調整，我們已在所有主要市場中將中心情境設定為標準權重。外圍情境已納入更多不利的關稅上調及關鍵地緣政治風險升級。

本行的模型是否足以反映根據本行模型過往損失經驗未能捕捉的新浮現風險下的信貸損失，或是否足以區分特定行業或組合的風險，仍然存在不確定性。

緩減措施

- 我們會繼續監察及尋求管理上述所有事態發展對我們客戶及業務的潛在影響。
- 我們密切監察主要市場及行業的地緣政治和經濟發展，並積極透過加強監察工作、進行主題檢討及內部壓力測試等方式管理信貸組合。
- 我們將繼續支援客戶並適當地管理風險及承受水平。
- 我們會繼續透過使用合理制定的政策、程序及監控措施管理制裁及貿易管制，並持續進行測試、審核及提升。

科技及網絡保安風險

（未經審核）

我們經營着廣泛而複雜的技術領域，必須保持彈性才能支持客戶和集團。如果技術未被正確理解、維護或開發，就會出現風險。正如其他機構一樣，我們繼續在網絡威脅日益嚴重的環境下經營。這需要在業務和技術控制方面持續投資，以抵禦有關威脅，包括潛在未經授權登入客戶賬戶、系統攻擊和第三方供應商面臨的攻擊。

緩減措施

- 我們繼續投資於軟件解決方案的開發、交付和維護。我們投資於提高系統抵禦和服務持續性測試。我們繼續確保將安全性內置到我們的軟件開發生命週期中，並改進我們的測試流程和工具。

- 我們繼續升級我們的資訊科技系統，簡化我們的服務提供並更換舊的資訊科技基礎設施和出版物。
- 我們持續評估最普遍攻擊類型的威脅水平和其潛在結果。為了進一步保護集團和客戶，確保全球各業務部門安全擴張，我們加強控制，以減低進階惡意程式入侵、數據洩漏、第三方所帶來的風險和安全漏洞的可能性和影響。
- 我們繼續加強網絡保安能力，包括雲端保安、身份和登入管理、指標和數據分析及第三方保安審查。我們的防禦策略其中一個重要部分是確保員工時刻留意網絡保安問題，知悉如何匯報事件。
- 我們在執行和非執行董事會層面匯報和審查網絡風險和監控的有效性。我們亦會就環球業務、部門和市場進行匯報，以助確保適當地預見和監管風險和緩減措施。
- 我們繼續獲取網絡犯罪集團所採用的策略的資料，合作打擊、偵測和預防對金融機構進行的網絡攻擊。

金融犯罪風險

(未經審核)

金融機構仍須就金融犯罪威脅的防範及偵測能力接受大量監管審查。於2024年，此等風險因地緣政治局勢緊張及宏觀經濟因素而繼續加劇。此等挑戰包括管理相互衝突的法律以及法律和監管制度的方法，以及實施日益複雜及較難預測的制裁及貿易限制。

隨着生活成本壓力不斷增加，我們面對越來越多的監管機構對管理內部和外部欺詐以及保障客戶的期望。生成式人工智能日趨普及成熟，帶來額外金融犯罪風險。儘管科技有望支持偵察金融犯罪，罪犯使用生成式人工智能進行欺詐(尤其是騙局)的風險亦存在。

金融服務的數碼化，繼續對支付生態系統產生影響，新的市場進入者和支付機制的數量不斷增加，惟並非所有方面均受到與銀行同等的監管審查或監管。數碼資產及加密貨幣演變持續，與此類資產相關的金融犯罪越來越受監管和執法部門的關注。

隨着我們的機構、客戶和供應商向淨零過渡，環境、社會及管治議題和金融犯罪的交叉點將繼續帶來可能出現的「漂綠」風險、人權問題和環境犯罪。此外，在金融犯罪已經更為普遍的國家，氣候變化本身可能會加劇與易受影響的移民人口相關的風險。

此外，我們繼續面臨國家數據私隱規定帶來的更多挑戰，而我們管理不同市場金融犯罪風險方面的能力或會受到影響。

緩減措施

- 我們繼續致力與透過使用合理制定的政策、程序及監控措施管理制裁及貿易管制，並持續進行測試、審核及升級。
- 我們繼續制定本行的欺詐監控措施，投放資源透過應用先進的分析方法及人工智能打擊金融犯罪，同時留意技術發展並與第三方協作。
- 我們繼續研究快速變化的支付生態系統的影響以及與數碼資產及加密貨幣直接和間接相關的風險，以確保我們的金融犯罪監控措施仍適用。
- 我們定期檢討現有的政策及控制措施框架，以考量有關環境、社會及管治的發展，並盡量緩減風險。
- 我們與監管機構及決策者合作，尋求透過國際標準、指引和立法應對數據私隱的挑戰。

氣候相關風險

(未經審核)

我們就氣候變化及轉型至淨零碳排放經濟面臨多項風險：

- 倘若客戶的業務模式無法符合淨零碳排放經濟轉型，或因極端天氣而導致客戶的營運中斷或資產惡化，我們可能面臨信貸虧損。
- 倘若氣候變化導致宏觀經濟及金融變數出現變動，而對我們的交易賬項風險造成負面影響，我們可能面臨交易虧損。
- 由於盈利能力／財富受到影響驅使客戶行為轉變，或我們未能就氣候抱負方面取得進展導致聲譽受損，我們可能面臨存款外流所帶來的流動資金影響。
- 由於日益頻繁及加劇的天氣事件，以及氣候模式的長遠變化，我們的業務營運及物業可能受到實體風險影響，影響我們進行日常營運能力。
- 倘若我們未能就氣候抱負方面取得足夠進展，或未能符合監管機構對氣候風險管理不斷演變的期望及要求，或有意或無意對持份者作出有關可持續發展的不準確、不清楚、誤導或並無事實根據的聲明，我們可能面臨更高的聲譽、法律、監管合規及財務風險。
- 我們可能就相關氣候信息披露面臨財務報告風險，原因在於我們曾使用的任何數據、方法及報告標準可能根據市場慣例、法規或氣候科學發展而演變。我們亦可能因數據的可用性、準確性及可核證性以至系統、流程及監控措施的挑戰等事宜而面對報告編製誤差的風險。任何相關變化及匯報錯誤均可能導致我們內部框架及匯報數據進行修訂，並可能意味着匯報的數據

無法按年對賬或比較。我們日後亦可能需要重新評估我們邁向氣候相關目標的進度。

- 我們可能面臨模型風險，原因是氣候變化的不明朗及持續演變的影響，以及數據與方法的限制對建立可靠及準確的模型推算結果帶來挑戰。

緩減措施

- 我們圍繞四大範疇持續提升氣候風險管理能力 — 管治與承受風險水平、風險管理、壓力測試及情境與披露。我們亦致力提升我們對漂綠風險的方針和緩解措施。
- 於2024年7月，能源政策已更新，以涵蓋更廣泛的能源體系，包括上游石油及天然氣、燃油及燃氣發電、煤碳、氫氣、可再生能源及水力發電、核能、生物質及轉廢為能。於2024年1月，我們已更新逐步退出動力煤融資業務的政策，該政策旨在以科學為基礎的框架下推動逐步退出動力煤融資業務。在識別政策適用的交易及客戶及採取與風險及重要性成比例的方法時，我們已採取以風險為基礎的方法。
- 我們的財務報告風險框架涵蓋對環境、社會及管治及氣候相關披露的準確性及完整性的監督。我們的內部監控措施納入應對氣候相關及廣泛環境、社會及管治披露錯誤陳述的風險的要求。為了支持此項工作，我們已採納滙豐集團指引實施氣候相關及廣泛環境、社會及管治披露監控的框架，當中涵蓋流程及數據管治以及風險評估等範疇。
- 我們繼續積極與客戶、投資者和監管機構在氣候相關風險管理方面進行溝通。

集團重要之銀行及保險業務風險

與銀行業務及制定保險產品業務有關之主要風險類別於下表闡述。

風險闡述 — 銀行業務

(未經審核)

風險	產生自	措施、監控及管理風險
信貸風險 因客戶或交易對手不能履行合約責任時產生的財務虧損風險。	信貸風險主要源自直接貸款、貿易融資及租賃業務，但亦會來自擔保及衍生工具等若干其他產品。	信貸風險： - 按客戶或交易對手未能還款而可能損失的金額計量； - 不得超出指定授權架構內的人士所批准的限額；及 - 通過健全的風險監控架構管理，而有關架構為風險管理人員制訂了清晰而一致的政策、原則及指引，並且為地區市場、組合或行業設定限額及偏好。
財資風險 財資風險是資本、流動資金或資金資源不足以履行財務責任及滿足監管規定的風險，包括退休金風險、外匯風險及市場利率變化而對盈利或資本產生不利影響的風險。	財資風險源自相關資源及風險狀況改變，而有關改變是由於客戶行為、管理決策或來自外圍環境。	財資風險： - 透過風險承受水平和更細化的限制來衡量，設定該等限制旨在提供風險不斷增加的預警，相關監管指標的最低比率，以及監察影響財務資源的主要風險驅動因素的指標； - 根據風險承受水平，採用基於策略目標的業務計劃以及壓力和情境測試予以進行監察及預測；及 - 透過各種資源連同風險狀況、策略目標及現金流監控管理。
市場風險 市場風險是利率、匯率、資產價格、波幅、相關性、信貸息差等市場參數的變化對交易活動產生不利財務影響的風險。	市場風險從交易用途組合及非交易用途組合產生。 非交易用途組合的市場風險於「財資風險」論述。 來自保險業務的市場風險於「制訂保險產品業務風險」論述。	市場風險： - 使用敏感度、風險價值及壓力測試計量，詳盡反映一系列市場變動及情境的潛在損益以及於指定期間的經濟下行風險； - 運用風險價值、壓力測試及其他計量方法監察；及 - 使用獲集團風險監控及合規總監批准的風險限額管理。
氣候風險 氣候風險是指可能因氣候變化和過渡至淨零排放經濟而產生的財務及非財務影響。	氣候風險可能透過以下渠道出現： - 實際風險，這是由於天氣事件的頻率和嚴重程度增加而引起的； - 轉型風險，這是從轉向低碳經濟的過程中產生的；	氣候風險： - 使用風險標準及壓力測試計量； - 按照風險承受水平聲明進行監察；及 - 透過遵守風險承受水平門檻和特定政策，並透過加強程序及開發工具，並建立投資組合指導能力，以管理淨零排放承諾。

集團重要之銀行及保險業務風險 續

風險闡述 — 銀行業務 續

(未經審核)

風險	產生自	措施、監控及管理風險
氣候風險 續	- 淨零排放調準風險，這是由於目標及/或規劃不足、執行能力欠佳或無法適應外部環境變化，導致未能符合滙豐集團的淨零排放承諾或未能符合有關淨零排放的外部期望；及 - 漂綠風險，這是由於有意或無意對持份者作出有關可持續發展的不準確、不清楚、誤導或並無事實根據的聲明而產生。	
抵禦風險	本行因業務持續受到重大干擾而無法向客戶、關連公司及交易對手提供重要服務的風險。 如程序、員工、系統或外部事宜出現失誤或不足，則可能會產生抵禦風險。	抵禦風險： - 針對本行所協定的風險偏好，使用一系列具既定最高可接受影響承受能力的標準進行計量； - 透過監管業務流程、風險、控制及「策略求變」課程以進行監控；及 - 透過持續進行監控及主題檢討進行管理。
監管合規風險	監管合規風險是與違反我們對客戶及其他交易對手承擔的職責、不當市場行為(包括未經授權的交易)及違反相關金融服務監管標準相關的風險。 監管合規風險源自未能遵守相關法律、守規、規則、法規，並可呈現為市場或客戶結果欠佳，引致罰款、處罰，並對業務造成聲譽受損。	監管合規風險： - 經參考風險偏好、已識別的衡量標準、對事件的評估、監管當局的回應以及我們監管合規團隊的判斷和評估，從而進行計量； - 按照第一道防線的風險及監控評估、第二道防線部門監察及監控保證活動的成果，以及內部審核及監管機構視察的結果，從而進行監察；及 - 透過設立及傳達適當的政策及程序、對僱員進行相關培訓及活動監察以確保僱員遵守政策及程序，從而進行管理。如有需要，我們會積極進行風險監控及/或修正工作。
金融犯罪風險	金融犯罪風險是指本集團的產品和服務被用於非法活動的風險，包括欺詐、賄賂及貪污、逃稅、違反制裁及出口管制、洗錢、以及恐怖分子及武器資金籌集。 金融犯罪風險產生於日常銀行業務，涉及客戶、第三方及僱員。	金融犯罪風險： - 經參考風險偏好聲明、已識別的衡量標準、對事件的評估、監管當局的回應以及金融犯罪風險管理團隊的判斷和評估，從而進行計量； - 按照我們的第一道防線部門對金融犯罪風險及控制措施的評估、第二道防線部門監察及監控活動的成果、內部審核及監管視察的結果，從而進行監察；及 - 通過建立和傳達適當的政策和程序，對員工進行培訓及以活動監察，從而進行管理。必要時進行主動風險控制和/或修正工作。

集團重要之銀行及保險業務風險 續

風險闡述 — 銀行業務 續

(未經審核)

風險	產生自	措施、監控及管理風險
模型風險		
模型風險是指因模型誤差或不當使用模擬結果作出商業決定而可能產生的不良後果。	凡在業務決策過程中對模型有所依賴，不論是金融及非金融環境，都會產生模型風險。	模型風險： - 經參考模型表現追縱及詳細技術檢討結果進行計量，而主要衡量標準包括模型檢討狀況及結果； - 按照模型風險偏好聲明、由模型風險管理團隊完成的獨立核證所得的見解、內部審核的意見及監管檢討進行監察；及 - 設立及傳達適當的政策、程序及指引、對員工進行應用培訓及監督員工如何應用以確保運作成效，從而進行管理。

風險闡述 — 保險業務

(未經審核)

本集團的保險附屬公司與集團的銀行業務受到不同監管。保險公司已採用適合制訂保險產品業務的方法和流程管理當中的風險，但同時亦受到集團監控。本集團保險業務存在營運風險及同樣面對銀行業務所面臨的部分風險，而這些風險均由本集團的相關風險管理流程所監管。

風險	產生自	措施、監控及管理風險
保險承保風險		
經過一段時間後，獲取保單成本，加上行政開支和賠償及利益支出的總額，可能超過所收保費加投資收益總額之風險。	賠償及利益成本可能受多項因素影響，包括過往的死亡率及發病率、失效率及退保率。	保險承保風險： - 按壽險未決賠款及分配至承保風險的經濟資本計量； - 透過獲批准限額及獲授權限的架構監察；及 - 通過健全的風險監控架構管理，而有關架構制訂了清晰而一致的政策、原則及指引，包括應用產品設計、承保、再保險及賠償處理程序。
金融風險		
金融風險包括無法將保單未決賠款與適當的投資配對的風險，以及無法與某些保單的持有人分享預期財務業績的風險。	金融風險來自： - 金融資產公允值或該等資產日後現金流變動的市場風險； - 信貸風險；及 - 公司未能向投保人支付到期款項的流動資金風險。	金融風險： - 乃就各類型風險獨立計量： - 市場風險按經濟資本、內部衡量標準及主要財務變數產生之波動而計量； - 信貸風險按經濟資本計量並指一旦交易對手未能按要求付款，計量可能損失的金額；及 - 流動資金風險是使用內部衡量標準計量，包括受壓的營運現金流預測； - 透過設有經批准限額及指定權限的架構進行監控；及 - 透過健全穩妥的風險監控架構管理，當中訂有清晰而一致的政策、原則及指引，包括應用產品設計、資產負債配對及紅利率。

此部分闡述本集團的風險管理及控制，尤其與使用金融工具相關（「金融風險」）的風險管控。本集團承受的主要風險為信貸風險、財資風險、市場風險、氣候風險、抵禦風險、監管合規風險、金融犯罪風險、模型風險和保險業務風險。

(a) 信貸風險

概述

信貸風險乃指客戶或交易對手不能履行其合約責任而產生之財務虧損風險。信貸風險主要來自貸款、貿易融資及租賃業務，也有來自若干其他產品，例如擔保及衍生工具。

信貸風險管理

2024 年主要發展

(未經審核)

在 2024 年，本行管理信貸風險的政策與慣例並無重大改變。我們繼續於信貸風險子部門層面應用香港財務報告準則第 9 號「金融工具」。

我們積極管理與宏觀經濟不確定性相關的風險，包括利率、通脹、財政和貨幣政策以及更廣泛的地緣政治不確定性和衝突。

管治及架構

(未經審核)

本行已制訂信貸風險管理及相關香港財務報告準則第 9 號的程序，並繼續評估主要市場的經濟發展對特定客戶、客戶分層或信貸組合的影響。倘信貸狀況出現變動，本行會採取緩解措施，包括修訂承受風險水平或限額及期限（如適用）。此外，本行繼續根據個別客戶要求、客戶關係狀況、地方監管規定、市場慣例及本行於當地的市場地位，對信貸融通的條款進行評估。

信貸風險子部門

(經審核)

經董事會授權，執行委員會及行政總裁授予信貸批核權限，以及轉授該等權限的權力。信貸風險子部門負責信貸風險管理的主要政策及程序，包括制訂集團信貸政策及風險評級架構、就本集團的信貸風險承受水平提供指引、獨立審核及客觀評估信貸風險，並監察各組合的表現及管理。

信貸風險管理的主要目標為：

- 在本集團秉持堅定的負責任貸款文化，以及穩健的風險管理政策及監控架構；
- 與各業務部門合作，根據實際及假設情境界定、執行和持續重新評估承受風險水平，並就有關事項提問；及
- 確保信貸風險、相關原因及緩減風險措施經獨立而專業的審查。

主要風險管理程序

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」程序

(未經審核)

香港財務報告準則第 9 號程序由三個主要領域組成：建模與數據、執行及管治。

建模與數據

(未經審核)

本行已於多個地區制定香港財務報告準則第 9 號建模與數據程序，有關程序須符合內部模型風險管治，包括就重大模型變動進行獨立審核。

我們就生成無偏差而獨立的全球經濟情境設有中央化程序。情境須經過滙豐集團及本行的審查及質詢程序。每季度均會審閱及查核情境及概率加權與經濟形勢的一致性，以及經濟及金融風險，並由本行減值委員會的高級管理層作最終審查及批准。

(a) 信貸風險

信貸風險管理 續

主要風險管理程序 續

執行

(未經審核)

本行透過集中減值機制，運用來自各類客戶、財務及風險管理系統的數據計算預期信貸損失。該等數據均經過多項驗證檢查及改善程序。在可能情況下，該等檢查及程序均按照母公司全球一致的方式集中處理。

管治

(未經審核)

為審查及批核減值結果，本行設立管理層的質詢討論會。管理層的質詢討論會均有業務，信貸風險管理及財務部的代表參與。批核結果會隨後上報減值委員會，以取得本集團對於期內預期信貸損失的最終批准。委員會的當然成員包括風險監控及合規總監、財務總監、會計總監、批發信貸風險管理部和財富管理及個人銀行風險業務部的主管。

風險集中

(經審核)

如若干交易對手或風險項目具備相若的經濟特點，或該等交易對手從事類似業務，或在同一地區或行業經營業務，以致其履行合約責任的整體能力，受同樣的經濟、政治或其他狀況變動所影響，即出現信貸風險集中的情況。為避免組合中行業、國家及環球業務的風險過於集中，本行採納多項監控和措施，包括設置組合及交易對手限額、審批及評估監控，以及壓力測試。

金融工具的信貸質素

(經審核)

本行的風險評級系統促成本集團所採納的巴塞爾協定框架下的內部評級基準計算法，以支持計算信貸監管規定的最低資本水平。

五類信貸質素各自包括一系列涵蓋批發客戶及零售貸款的精細內部信貸評級。

就債務證券及若干其他金融工具而言，外界評級已根據相關客戶風險評級與外界信貸評級配對的基準調整，使之與該五類信貸質素相符。

批發貸款

(未經審核)

信貸風險評級下的10個等級是更精細的23個等級債務人違約或然率的概括。本行會視乎風險項目所用巴塞爾協定計算法的精確程度，運用10級或23級分級制度對所有企業客戶進行評級。

每個信貸風險評級組別均與一個外界評級等級相關，此乃參考有關等級的長期違約率(即發行人加權過往違約率的平均值)。內部及外界評級的配對屬指標性質，且可能隨時間流逝而有所變動。

零售貸款

(未經審核)

零售貸款質素是根據12個月概率加權的違約概率而定。

(a) 信貸風險

信貸風險管理 續

主要風險管理程序 續

信貸質素分類

(未經審核)

信貸質素分類 ^{1,2}	主權債務 證券及票據	其他債務 證券及票據	批發貸款		零售貸款	
	信貸評級 機構之評級	信貸評級 機構之評級	內部評級等級	12個月巴塞爾 違責或然率 %	內部評級等級	12個月概率加權 的違約概率 %
高等評級	BBB級及以上	A-級及以上	CRR1至CRR2級	0-0.169	1至2級	0-0.500
良好評級	BBB-至BB級	BBB+至BBB-級	CRR3級	0.170-0.740	3級	0.501-1.500
中等評級	BB-至B級及 無評級	BB+至B級及 無評級	CRR4至CRR5級	0.741-4.914	4至5級	1.501-20.000
次等評級	B-至C級	B-至C級	CRR6至CRR8級	4.915-99.999	6級	20.001-99.999
已信貸減值	違約	違約	CRR9至CRR10級	100	7級	100

¹ 客戶風險評級(「CRR」)。

² 12個月特定時點概率加權的違約概率。

信貸質素分類之定義：

- 高等評級：有關風險有很強的還款能力以履行承諾，存在很低之違約或然率或預期損失。
- 良好評級：有關風險顯示出有良好的還款能力以履行承諾，存在較低之違約或然率。
- 中等評級：有關風險需要較密切監察，但顯示出有足夠的能力，以滿足財務承諾，違約風險屬低至中度。
- 次等評級：有關風險需不同程度的特別監察並具較高之違約風險。
- 已信貸減值：已評估並於綜合財務報表附註2(j)闡述。

暫緩還款貸款及暫緩還款

(經審核)

暫緩還款措施包括對正在或即將在履行財務承諾方面遇到困難(「財務困難」)的債務人提供寬減。

倘我們因嚴重憂慮借款人應付到期合約還款的能力而修改合約還款條款，則貸款將繼續分類為暫緩還款。本行對暫緩還款的定義包括非還款類別的相關寬減(例如契諾豁免)。

有關撤銷重議暫緩還款貸款政策的詳情，請參閱綜合財務報表附註2(j)。

暫緩還款貸款的信貸質素

(未經審核)

就批發貸款而言，倘若還款相關的暫緩還款措施導致財務責任減少，或倘若出現其他減值跡象，則未分類為信貸減值的貸款會分類為信貸減值。若客戶的一項貸款根據我們的現有披露被識別為暫緩還款貸款，則其所有融通(包括未經修改的貸款)均被視為已信貸減值。就零售貸款而言，倘授出重大寬減，貸款將被分類為已信貸減值。

(a) 信貸風險

信貸風險管理 續

主要風險管理程序 續

暫緩還款貸款的信貸質素 續

(未經審核)

倘獨立計算，非還款暫緩還款措施未必導致貸款被分類為已信貸減值，除非與其他信貸減值指標合併計算，則作別論。不論屬批發還是零售貸款，此類貸款均被分類為履約暫緩還款。

批發及零售暫緩還款貸款會被分類為已信貸減值，直至於觀察期內(最少一年)有充分證據顯示日後現金流無法收回的風險已大幅降低，且並無其他減值跡象。任何未被視為已信貸減值的暫緩還款貸款將繼續暫緩還款，自信貸減值不再適用之日起計最少兩年。就批發及零售貸款而言，對暫緩還款及仍未處理的貸款會授予暫緩還款措施並導致客戶分類為已信貸減值。

暫緩還款貸款及預期信貸損失之確認

(經審核)

暫緩還款貸款的預期信貸損失評估反映此類貸款一般出現較高的損失率，因此此類貸款被歸納於第2階段或第3階段。而損失率的增加會反映在需要進一步分層的無抵押零售貸款中更為明顯。就批發貸款而言，暫緩還款貸款一般會進行個別評估。信貸風險評級乃減值評估的固有要素。個別減值評估會考慮暫緩還款貸款未來無法還款的較高風險。

減值評估

(經審核)

有關我們的貸款及金融投資減值政策詳情，請參閱綜合財務報表附註2(j)。

貸款撇銷

(經審核)

有關我們的貸款撇銷政策，請參閱綜合財務報表附註2(j)。

根據香港財務報告準則第9號，當出現合理預期金融資產的現金流不能收回時，應進行撇銷。為確保有效管理對客戶的催收，此原則並無禁止本地提早撇銷。

在無抵押個人信貸方面，包括信用卡，一般會於拖欠付款違約達180日時撇銷。如出現破產等情況，可提前撇銷。

然而，在特別情況下，為避免不公平對待客戶、履行對客戶的責任或符合監管機構的期望，撇銷期限可進一步延長。

在有抵押個人信貸方面，當收回抵押品、收取償付款項或確定無法收回抵押品時，須開始進行撇銷考量。當任何抵押品的可變現淨值已經確定，並且沒有進一步收回的合理預期下，可提前撇銷。

資產負債表所列的任何有抵押資產若連續出現拖欠違約超過60個月或無抵押貸款出現拖欠違約超過180日，均須予以額外監察及檢討，以評估收回的可能性。在撇銷後，催收程序仍可繼續。

批發貸款在採取了所有催收行動(包括法律程序)而進一步收回的機會很微時，進行撇銷。倘沒有進一步收回的合理預期(例如出現破產或等同法律程序等情況)，可提前全數或部分撇銷。催收程序可於撇銷後繼續。

(a) 信貸風險

下表按階段和行業概述了集團的信用風險，以及相關的預期信貸損失覆蓋率。每個階段記錄的金融資產具有以下特徵：

第1階段：未減值及信貸風險並無重大增加的金融資產，當中已確認12個月預期信貸損失。

第2階段：首次確認入賬後信貸風險大幅增加，當中已確認期限內預期信貸損失。

第3階段：具有客觀減值證據，因而被視為違責或信貸已減值，當中已確認期限內預期信貸損失。

購入或衍生的信貸減值：按反映已產生貸款損失的大額折現購入或承辦，當中已確認期限內預期信貸損失。

按級別分佈列示的信貸風險(不包括按公平價值計入其他全面收益之債務工具)的預期信貸損失覆蓋之概要

(經審核)

	賬面/名義總額 ¹					預期信貸損失準備					預期信貸損失覆蓋率(%)				
	第1階段	第2階段	第3階段	購入或衍生的信貸減值 ²	合計	第1階段	第2階段	第3階段	購入或衍生的信貸減值	合計	第1階段	第2階段	第3階段	購入或衍生的信貸減值	合計
以攤銷成本列賬之客戶貸款	706,478	74,667	50,822	142	832,109	(683)	(2,472)	(9,764)	(54)	(12,973)	0.10%	3.31%	19.21%	38.03%	1.56%
- 個人	373,719	11,418	1,220	-	386,357	(355)	(922)	(209)	-	(1,486)	0.09%	8.07%	17.13%	不適用	0.38%
- 企業及商業	298,586	63,184	49,602	142	411,514	(291)	(1,550)	(9,555)	(54)	(11,450)	0.10%	2.45%	19.26%	38.03%	2.78%
- 非銀行金融機構	34,173	65	-	-	34,238	(37)	-	-	-	(37)	0.11%	0.00%	不適用	不適用	0.11%
以攤銷成本列賬之同業定期存放及貸款	76,007	216	-	-	76,223	(2)	-	-	-	(2)	0.00%	0.00%	不適用	不適用	0.00%
以攤銷成本計量之其他金融資產	201,352	1,078	6	-	202,436	(20)	(3)	-	-	(23)	0.01%	0.28%	0.00%	不適用	0.01%
貸款及其他信貸相關承諾	336,998	13,135	181	-	350,314	(65)	(61)	-	-	(126)	0.02%	0.46%	0.00%	不適用	0.04%
- 個人	241,539	4,998	5	-	246,542	(5)	-	-	-	(5)	0.00%	0.00%	0.00%	不適用	0.00%
- 企業及商業	81,378	8,137	176	-	89,691	(57)	(61)	-	-	(118)	0.07%	0.75%	0.00%	不適用	0.13%
- 非銀行金融機構	14,081	-	-	-	14,081	(3)	-	-	-	(3)	0.02%	不適用	不適用	不適用	0.02%
金融擔保及類似合約	1,550	348	-	-	1,898	(1)	(2)	-	-	(3)	0.06%	0.57%	不適用	不適用	0.16%
- 個人	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	0.00%	不適用	不適用	不適用	0.00%
- 企業及商業	1,161	348	-	-	1,509	(1)	(2)	-	-	(3)	0.09%	0.57%	不適用	不適用	0.20%
- 非銀行金融機構	388	-	-	-	388	-	-	-	-	-	0.00%	不適用	不適用	不適用	0.00%
於2024年12月31日	1,322,385	89,444	51,009	142	1,462,980	(771)	(2,538)	(9,764)	(54)	(13,127)	0.06%	2.84%	19.14%	38.03%	0.90%

¹ 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及的最高風險額。

² 購入或衍生的信貸減值(「POCI」)。

除非已在較早階段識別，否則所有金融資產都會在逾期30日時視為信貸風險大幅增加，並從第1階段轉撥至第2階段。下文按逾期少於及多於30日呈列第2階段金融資產的賬齡，並由此列示因賬齡(逾期30日)及因在較早階段已識別(逾期少於30日)而被歸類為第2階段的金融資產。

(a) 信貸風險

按級別分佈列示的信貸風險(不包括按公平價值計入其他全面收益之債務工具)的預期信貸損失覆蓋之概要 續

(經審核)

第二階段客戶貸款逾期日數分析

(經審核)

	2024年12月31日											
	賬面總額				預期信貸損失準備				預期信貸損失覆蓋率(%)			
	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日 ¹	其中包括： 逾期多於 30日或以上	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日	其中包括： 逾期多於 30日或以上	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日	其中包括： 逾期多於 30日或以上
以攤銷成本列賬之客戶貸款												
- 個人	11,418	8,405	1,918	1,095	(922)	(701)	(74)	(147)	8.07%	8.34%	3.86%	13.42%
- 企業及商業	63,184	62,769	362	53	(1,550)	(1,538)	(11)	(1)	2.45%	2.45%	3.04%	1.89%
- 非銀行金融機構	65	65	-	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%	不適用	不適用
	74,667	71,239	2,280	1,148	(2,472)	(2,239)	(85)	(148)	3.31%	3.14%	3.73%	12.89%

¹ 逾期日數(「DPD」)。

	賬面/名義總額 ¹					預期信貸損失準備					預期信貸損失覆蓋率(%)				
	第1階段	第2階段	第3階段	購入 或衍生 的信貨 減值 ²	合計	第1階段	第2階段	第3階段	購入 或衍生 的信貨 減值	合計	第1階段	第2階段	第3階段	購入 或衍生 的信貨 減值	合計
以攤銷成本列賬之客戶貸款	713,524	135,766	24,632	117	874,039	(709)	(3,766)	(9,158)	-	(13,633)	0.10%	2.77%	37.18%	0.00%	1.56%
- 個人	378,928	20,150	829	-	399,907	(337)	(1,219)	(150)	-	(1,706)	0.09%	6.05%	18.09%	不適用	0.43%
- 企業及商業	305,400	114,533	23,803	117	443,853	(335)	(2,542)	(9,008)	-	(11,885)	0.11%	2.22%	37.84%	0.00%	2.68%
- 非銀行金融機構	29,196	1,083	-	-	30,279	(37)	(5)	-	-	(42)	0.13%	0.46%	不適用	不適用	0.14%
以攤銷成本列賬之同業定期存放及貸款	83,707	53	-	-	83,760	(4)	-	-	-	(4)	0.00%	0.00%	不適用	不適用	0.00%
以攤銷成本計量之其他金融資產	170,288	1,657	70	-	172,015	(41)	(3)	(15)	-	(59)	0.02%	0.18%	21.43%	不適用	0.03%
貸款及其他信貸相關承諾	326,835	19,094	3	-	345,932	(84)	(71)	-	-	(155)	0.03%	0.37%	0.00%	不適用	0.04%
- 個人	237,408	7,678	3	-	245,089	(4)	-	-	-	(4)	0.00%	0.00%	0.00%	不適用	0.00%
- 企業及商業	68,626	10,609	-	-	79,235	(70)	(69)	-	-	(139)	0.10%	0.65%	不適用	不適用	0.18%
- 非銀行金融機構	20,801	807	-	-	21,608	(10)	(2)	-	-	(12)	0.05%	0.25%	不適用	不適用	0.06%
金融擔保及類似合約	1,240	642	-	-	1,882	(1)	(3)	-	-	(4)	0.08%	0.47%	不適用	不適用	0.21%
- 個人	1	5	-	-	6	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%	不適用	不適用	0.00%
- 企業及商業	849	637	-	-	1,486	(1)	(3)	-	-	(4)	0.12%	0.47%	不適用	不適用	0.27%
- 非銀行金融機構	390	-	-	-	390	-	-	-	-	-	0.00%	不適用	不適用	不適用	0.00%
於2023年12月31日	1,295,594	157,212	24,705	117	1,477,628	(839)	(3,843)	(9,173)	-	(13,855)	0.06%	2.44%	37.13%	0.00%	0.94%

¹ 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及的最高風險額。

² 購入或衍生的信貸減值(「POCI」)。

(a) 信貸風險

按級別分佈列示的信貸風險(不包括按公平價值計入其他全面收益之債務工具)的預期信貸損失覆蓋之概要 續

(經審核)

除非已在較早階段識別，否則所有金融資產都會在逾期30日時視為信貸風險大幅增加，並從第1階段轉撥至第2階段。下文按逾期少於及多於30日呈列第2階段金融資產的賬齡，並由此列示因賬齡(逾期30日)及因在較早階段已識別(逾期少於30日)而被歸類為第2階段的金融資產。

第二階段客戶貸款逾期日數分析

(經審核)

	2023年12月31日											
	賬面總額				預期信貸損失準備				預期信貸損失覆蓋率(%)			
	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日 ¹	其中包括： 逾期多於 30日或 以上	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日	其中包括： 逾期多於 30日或 以上	第2階段	其中包括： 沒逾期	其中包括： 逾期 1至29日	其中包括： 逾期多於 30日或 以上
以攤銷成本列賬之客戶貸款												
- 個人	20,150	17,055	2,042	1,053	(1,219)	(1,030)	(76)	(113)	6.05%	6.04%	3.72%	10.73%
- 企業及商業	114,533	114,159	292	82	(2,542)	(2,536)	(5)	(1)	2.22%	2.22%	1.71%	1.22%
- 非銀行金融機構	1,083	1,083	-	-	(5)	(5)	-	-	0.46%	0.46%	不適用	不適用
	135,766	132,297	2,334	1,135	(3,766)	(3,571)	(81)	(114)	2.77%	2.70%	3.47%	10.04%

¹ 逾期日數(「DPD」)。

未計所持抵押品或其他改善信貸條件之最高信貸風險

(經審核)

本集團的信貸風險遍佈多類資產，包括但不限於衍生工具、持作交易用途之資產、客戶貸款及金融投資。下表顯示資產負債表及資產負債表外金融工具的最大信貸風險，其中並未計及所持抵押品或其他強化信貸條件(除非該等強化信貸條件符合會計對銷規定)。在資產負債表確認之金融資產，其最大信貸風險相等於其賬面值；至於授出的金融擔保及類似合約，最大信貸風險是對方要求履行擔保時，本集團須支付的最高金額。至於在貸款承諾及其他信貸相關承諾，最大信貸風險一般是信貸承諾所涉的全數金額。

	2024	2023
庫存現金及中央銀行之結存	10,433	10,564
持作交易用途之資產	39,613	43,985
衍生金融工具	20,201	14,959
強制性以公平價值計入收益表之金融資產	114,368	119,784
反向回購協議 — 非交易用途	33,479	30,202
同業定期存放及貸款	76,221	83,756
客戶貸款	819,136	860,406
金融投資	536,745	401,732
其他資產	28,815	30,999
金融擔保及其他有關信貸之或有負債 ¹	22,848	22,969
貸款承諾及其他有關信貸之承諾	495,092	503,632
	2,196,951	2,122,988

¹ 包括履約及其他擔保。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析

(經審核)

預期信貸損失的確認及計量涉及使用重大判斷及估計。我們根據經濟預測形成多種經濟情境，將這些假設應用於信貸風險模型以估計未來信貸損失，並對結果進行概率加權以得出無偏差的預期信貸損失估值。

管理層已於選擇經濟情境及其權重前評估現行經濟環境，審視最新經濟預測，並討論關鍵風險。

中心情境主要反映最新的宏觀經濟憧憬。外圍情境則納入經濟及地緣政治具體化的風險，包括因全球關稅以及地緣政治緊張局勢升級，從而影響供應鏈。

倘預期信貸損失不能充分反映已識別的風險及相關的不確定性，本行會採用管理層判斷調整，以應對最新突發事件、數據及模型限制、模型缺陷以及專家信貸判斷。於2024年12月31日，因為預期信貸損失模型結果能更好地反映主要風險，令整體管理層判斷調整較2023年12月31日有所減少。

方法

於2024年12月31日，本行採用四個情境，以探討最新經濟預測，並表達管理層對多項風險及潛在結果的觀點。本行亦會每季以最新的經濟預測及分佈估計更新每個情境。

上行、中心及下行這三種情境來自共識預測、市場數據及整體經濟結果的分佈估計。第四種情境 — 下行情境二，代表管理層對嚴重下行風險的看法。本行將共識估計用作情境變數專有擴展中的條件變數。

中心情境被視為最有可能性發生的情況，且通常被分配最大概率權重。中心情境透過使用一組外界共識預測者的平均值而設定。

外圍情境指分佈的尾端，是可能性發生較低的情況。共識上行及下行情境的設定，則參考經濟學家對特定市場整體經濟結果的預測機率分佈。在情境的其後年度，預測回復為長期共識預期。我們參考歷史觀察到的宏觀經濟變量值的季度變化，完成回歸趨勢預期。

第四種情境 — 下行情境二，代表管理層對嚴重下行風險的看法。此情境是一個與滙豐集團一致、敘事驅動的情境，該情境探討比共識情境所捕捉到更極端的經濟結果。在此情境下，變數在設計上不會回復到長期趨勢預期。相反，變數可能會探索替代的均衡狀態，在此狀態下，經濟活動會永久偏離過往趨勢。

共識下行情境及共識上行情境各按10%概率構建。下行情境二按5%概率構建。中心情境按餘下75%概率設定。在大部分情況下，該權重方案被視為適合合作無偏頗的預期信貸損失估算。然而，倘若經濟前景及預測被視為特別不確定，且風險上升，管理層可能偏離這種以可能性為基礎的情境權重方法。

於2024年第四季，評估反映共識預測和分佈估計未能充分反映美國大選對全球經濟前景的影響。預測存在滯後，而且經濟政策的變化以及實施新關稅將增加未來的不確定性。如上文所述，我們使用標準方法構建情境，然後因應政策變化進行調整。調整乃基於中心情境的模擬更新，並納入美國經濟政策提案的詳細敘述，包括具體的關稅稅率。模型結果隨後被疊加到中央情境上，這導致大多數變數發生變化。具體來說，這一調整在中央情境預測的前兩年內，減少了我們主要市場的本地生產總值增長。並同步調整外圍情境。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

方法 續

情境調整不會導致情境機率權重出現變化，情境機率權重仍與前向經濟指引框架一致。與政策前景有關的不確定性已考慮在情境中。預測的分散幅度和不確定性指標仍然較低，但滯後仍可能出現在共識經濟預測過程中。

為計算預期信貸損失而設的經濟情境，與本集團的首要及新浮現風險一致。

經濟環境闡述

本節所呈列的經濟假設，特別為計算預期信貸損失而制訂，並在過程中參考多個外部預測及估算。

預測可能變化，並仍存在不確定性。設計外圍情境時，旨在捕捉關鍵經濟及金融風險的形成，以及經濟變數的替代預測。

在我們的主要市場中，中心情境納入美國經濟和貿易政策預期變化的潛在影響，包括更高的關稅。我們主要市場的調整總體上(相對於普遍預期)會降低本地生產總值和失業率的估計。因此，2024年第四季的本地生產總值增長和失業率預測相比2023年第四季有所惡化。就貨幣政策而言，我們主要市場的利率預期路徑乃基於市場前景作出預測。

在2024年末，經濟前景面臨多項重要的地緣政治風險。在我們的下行情境中，這些風險的經濟影響體現於大宗商品和貨品價格上漲、通脹再度加速、利率進一步上升及環球經濟衰退等方面。

於2024年年報用作計算預期信貸損失的情境載於下文。

共識中心情境

中心情境反映並預測多個主要市場經濟增長偏低，高通脹及失業率高企。

關稅上調會妨礙貿易流動並抑制投資。由於假設關稅上調會帶來影響，多個市場於2025年預期的本地生產總值增長將會下降。在此情境下，美國新政府任期開始時對主要貿易夥伴，特別對中國內地徵收關稅，其後再轉移注意力至其他貿易夥伴。預計各國將以相似方式應對。作為關稅政策實施的後果，貿易增長會減少，從而影響國內生產總值增長。由於與美國經濟關係緊密，中國內地和香港受到的負面影響最大。關稅政策的間接後果則是抑制其他地區的經濟增長。關稅或其威脅將會增加不確定性，導致信心下降和投資減少。

在中心情境中，香港本地生產總值預計於2025年按年增長1.7%，而五年預測期內的平均香港本地生產總值增幅將為2.6%。

共識中心情境的主要特點是：

- 由於上調關稅，加上部分經濟體存在潛在結構性弱點，我們主要市場的國內生產總值增長率預期將於2025年和2026年放緩。最顯著的經濟放緩預計會發生在高度依賴美國貿易的市場。高利率和高物價水平亦將持續對部分消費者和企業客戶群造成壓力。
- 隨着經濟活動放緩，香港失業率預計會適度上升，但失業率與過往水平相比仍屬偏低。
- 在香港和中國內地，即使關稅上調，但由於本地需求疲弱，預期通脹仍將處於低位。
- 預期香港和中國內地樓市的價格將持續疲弱。高庫存仍是香港和中國內地住宅房地產的最大影響因素，預計將導致2025年再次出現樓價下跌，至2026年才開始逐步回升。
- 根據預測，我們主要市場的商業房地產行業的部分分類亦將繼續面臨挑戰。尤其是寫字樓分類的需求出現結構性變化，導致估值下降。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

共識中心情境 續

- 根據預測，主要市場的利率將於2025年逐漸下降。長遠而言，預期政策利率將維持於高於近年的水平。

中心情境最初根據11月底的預測得出，其後持續審視至12月底。根據本集團的情境框架，中心情境的概率權重為75%。

共識中心情境使用的主要宏觀經濟變數及概率如下。

中心情境

	香港 %	中國內地 %
本地生產總值增(年均增長率)		
2025年	1.7	4.0
2026年	1.8	3.7
2027年	3.5	4.3
2028年	3.1	3.9
2029年	2.7	3.7
5年平均 ¹	2.6	3.9
失業率(年均比率)		
2025年	3.3	5.2
2026年	3.7	5.4
2027年	3.3	5.2
2028年	3.0	5.0
2029年	2.9	5.0
5年平均 ¹	3.2	5.2
房屋價格(年均增長率)		
2025年	(0.5)	(5.9)
2026年	2.4	(0.7)
2027年	3.0	3.2
2028年	2.7	4.1
2029年	2.7	2.9
5年平均 ¹	2.1	0.7
概率	75	75

¹ 5年平均按2025年第一季至2029年第四季季度預測計算。

共識上行情境

相比中心情境，共識上行情境的特點是近期經濟活動較強勁，其後成為長遠趨勢的預期水平。此外，與中心情境相比，共識上行情境預期通脹率下降速度較快。

情境與多個主要上行風險議題相符，包括有限度地提高關稅，通脹率更快下跌令各國央行更迅速地調低利率；隨着以色列哈馬斯及俄烏戰事進入倒數階段，及中美關係改善，地緣政治緊張局勢降級。

共識上行情境使用的主要宏觀經濟變數及概率於下表列示如下。

共識上行情境的最佳結果

	香港 %	中國內地 %
本地生產總值增長 (%，基線至峰值) ¹	21.4 (4Q29)	27.5 (4Q29)
失業率(%，最低) ¹	2.9 (4Q29)	4.9 (4Q26)
房屋價格增長率 (%，基線至峰值) ¹	25.3 (4Q29)	9.8 (4Q29)
概率	10	10

¹ 「基線至峰值」是指從2025年第一季度至2029年第四季度的序列數自基線值之最高水平的百分比變化。「%，最低」是情景下的最低預計失業率。

下行情境

下行情境反映若干主要經濟及金融風險加劇及形成的情況。其中包括關稅政策及地緣政治緊張局勢更顯著地升級，主要大宗商品及貨品市場受到干擾，導致通脹及利率上升，釀成全球經濟衰退。

地緣政治環境亦存在波動及複雜的風險，包括：

- 隨着各國加徵報復性關稅，保護主義政策日益抬頭，導致投資受壓，使國際供應鏈更加複雜，妨礙貿易流動；
- 中東衝突及俄烏戰爭範圍擴大及持續時間延長，進一步干擾能源、肥料及糧食供應；及

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

下行情境 續

- 中美兩國之間持續分歧，影響經濟市場的信心、全球貨品貿易及關鍵技術的供應鏈。

通脹及利率高企仍屬於主要風險。倘若關稅大幅增加及地緣政治緊張局勢升級，能源及糧食價格可能上漲，增加家庭財政預算及企業成本的壓力。

通脹上升及勞動力供應短缺亦可能引發工資物價螺旋式上升，為家庭收入及企業利潤帶來沉重壓力，繼而令央行採取更強硬應對措施，導致風險及違約率上升，經濟嚴重衰退。

共識下行情境

相比中心情境，共識下行情境的經濟活動情況相對較弱。在此情境下，本地生產總值下跌，失業率上升，而資產價格下降。在此情境下，關稅上升幅度高於中心情境的預測，加上地緣政治緊張局勢升級，進一步限制供應鏈及能源價格上揚，觸發通脹升溫。此情境的另一主要特點是在消費需求疲弱的影響開始，大宗商品價格及通脹再次下降前，加息幅度短暫高於中心情境。

共識下行情境使用的主要宏觀經濟變數如下。

共識下行情境的最壞結果

	香港 %	中國內地 %
本地生產總值增長 (%，基線至谷值) ¹	(4.5) (4Q25)	(2.5) (3Q25)
失業率(%，最高) ¹	5.1 (2Q26)	6.9 (4Q26)
房屋價格增長率 (%，基線至谷值) ¹	(1.9) (2Q26)	(12.8) (3Q26)
概率	10	10

¹ 「基線至谷值」是指從2025年第一季度至2029年第四季度的序列數自基線值之最低水平的百分比變化。「%，最高」是情景下的最高預計失業率。

下行情境二

下行情境二的特點是環球嚴重衰退，以及反映管理層對極端經濟分佈的看法。其將多項風險同時具體化，包括全球關稅大幅增加，其中美國對中國內地進口貨品徵收60%的關稅，加上地緣政治危機進一步升級，嚴重干擾商品及能源市場。在此情境下，市場將隨着通脹飆升及各國央行進一步收緊貨幣政策而失去信心。不過，預期這項衝擊不會持久，因為隨着經濟衰退持續，需求將急劇下降，導致大宗商品價格大幅回調，全球物價通脹下降。

下行情境二使用的主要宏觀經濟變數如下。

下行情境二的最壞結果

	香港 %	中國內地 %
本地生產總值增長 (%，基線至谷值) ¹	(10.1) (4Q25)	(8.7) (4Q25)
失業率(%，最高) ¹	7.1 (1Q26)	7.1 (4Q26)
房屋價格增長率 (%，基線至谷值) ¹	(34.4) (3Q27)	(30.5) (4Q26)
概率	5	5

¹ 「基線至谷值」是指從2025年第一季度至2029年第四季度的序列數自基線值之最低水平的百分比變化。「%，最高」是情景二下的最高預計失業率。

情景權重

情境機率按共識概率分佈去校準。如管理層認為校準後的權重仍存在滯後影響和未能反映近況，或未能呈現對經濟和地緣政治風險分佈的看法，則可選擇改變權重。在決定情境和權重時，管理層已考慮共識情境內部和外部風險評估之間的關係。

在審視經濟環境、不明朗的程度及風險水平時，管理層已考慮全球及當地市場特定因素。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

情景權重 續

於2024年第四季度的關鍵考慮因素乃中心情境預測的不明朗性，重點集中於：

- 美國進口關稅和全球雙邊關稅升級及其對貿易和製造業供應鏈的影響；
- 中國內地當局在經濟活動和增長上支持的力度；
- 香港住宅物業市場的復甦前景；及
- 利率預測的持續波動對家庭財務和企業的影響，以及貨幣政策的變化對增長和就業的影響。

儘管這些風險相當重要，但管理層認為，經調整後的中心情境已反映最可能出現的情況。而外圍情境亦已充分校準，可以應對更嚴重風險情況。

此導致管理層於設定情境概率時符合標準情境機率校準框架，並對本行主要市場的中心情境設定75%概率權重。共識上行情境及共識下行情境分別設定10%權重及10%權重。下行情境二則設定5%權重。

本行留意到因提高關稅受到最嚴重負面影響的市場或為中國內地和香港，為上述設定提供了支持。這是由於關稅的影響將大幅限制貿易增長(2024年的重要增長動力)，並削弱本地消費需求。中心情境的調整反映了這個假設。

關鍵會計估算及判斷

根據香港財務報告準則第9號計算預期信貸損失涉及於2024年12月31日作出的重大判斷、假設及估算。當中包括：

- 經濟狀況及經濟風險分佈的持續變化，經濟情境的選擇和配置；及
- 如信貸風險模型無法捕捉到類似的可觀察歷史狀況，則估計該等情境對預期信用損失的經濟影響。

經濟情境如何在預期信貸損失計算中反映

本行使用模型來反映經濟情境及計算預期信貸損失估計。如上所述，在2024年經歷的情況下，單憑依據歷史數據建立的模型假設和關聯無法單獨得出適切結果，因此仍需考慮額外管理層判斷調整以支持模型結果。

滙豐集團已開發一套全球適用的方法以應用前向經濟指引於批發及零售業務信貸風險的預期信貸損失的計算上。本集團繼續遵循滙豐集團的方法。下文載列標準方法、管理層作出的判斷調整和2024年狀況的調整。

對於批發業務而言，我們估算違責或然率及違責損失率的期限架構。對於違責或然率，我們會考慮遠期經濟指引與市場特定行業違責率的相關性。對於違責損失率的計算，我們會考慮遠期經濟指引與特定市場及行業抵押品價值及變現率的相關性。我們會估算各金融工具於整個期限架構的違責或然率及違責損失率。

就已減值貸款而言，違責損失率的估算會考慮外部顧問提供的獨立收回額估值(如有)，或與預期經濟狀況及個別公司狀況對應的內部預測。於估算個別被視為非大額的已減值貸款的預期信貸損失時，本集團因應非第三級總體的或然率加權結果與核心情境結果納入遠期經濟指引。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

經濟情境如何在預期信貸損失計算中反映 續

就零售信貸業務方面，模型主要基於歷史觀察、違責率及抵押品價值的相關性。

對於違責或然率，經濟情境的影響運用了違責率與宏觀經濟變數的歷史關係，按每個組合以模型計算。此等因素透過使用經濟反映模型或包含內部、外部及宏觀經濟變數的模型納入香港財務報告準則第9號之預期信貸損失估算。在相關資產尚餘到期日內，宏觀經濟對違責或然率的影響以模型計算。

對於違責損失率，按揭貸款組合的影響來自市場房屋價格指數預測及更新抵押品價值後對應的預期違責損失率，去預測資產尚餘期限內的未來貸款估值比率，並以模型計算影響。對於無抵押貸款組合，運用過往觀察到的回收率來計量損失。對於按揭貸款和無抵押貸款，少量的貸款組合利用適用於替代下行情境而依賴宏觀經濟的受壓違責損失率。

管理層判斷調整

就香港財務報告準則第9號而言，倘若管理層相信預期信貸損失準備並無充分反映於報告日期的信貸風險/預期信貸損失，則管理層判斷調整通常為客戶、客戶群或組合層面預期信貸損失準備的短期增減。此可能關乎模型並未反映的風險或不確定性及/或具有重大不確定性的突發事件，惟須經管理層審視及質詢。

當中包括完善模型所使用的數據和推算結果，並基於管理層判斷和定量分析，就難以用模型計算的影響使用對預期信貸損失的調整。

於釐定信貸風險是否已顯著增加時，管理層判斷調整的影響會考慮貸款結餘及預期信貸損失準備水平，於適當時更改預期信貸損失階段的分配，這符合內部調整框架。

管理層的判斷調整根據香港財務報告準則第9號的管治流程進行檢討(詳情於信貸風險管理部分)。檢討着重於判斷調整的原理及計量，針對重大的判斷調整，第二道防線更會作出進一步檢討。基於內部框架，部份判斷調整已經建立了停止所需的條件，在內部管治過程一併考慮。內部管治機制使管理層的判斷調整得以定期檢討，並在可行時透過重新校準和設計模型，以減輕對此類調整的依賴。

影響管理層判斷調整的因素，隨着經濟環境及新風險的出現而不斷演變。

對於批發貸款組合，會個別評估違約風險，而管理層僅會對履約貸款組合作出判斷調整。

於2024年12月31日，管理層判斷調整較2023年12月31日減少港幣5.35億元。對於批發貸款組合，這是由於模型結果更能反映於2024年12月31日的主要風險。對於零售貸款組合，移除宏觀相關調整導致調整減少，這是由於相關影響已包括在前向經濟指引模型中。

下表載列就估算於2024年12月31日的情境加權列賬基準之預期信貸損失所作的管理層判斷調整。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

管理層判斷調整 續

預期信貸損失的管理層判斷調整¹：

	零售業務	批發業務	合計
(港幣百萬元)	2024年12月31日		
企業貸款調整	–	(83)	(83)
宏觀經濟相關調整	–	–	–
其他貸款調整	57	21	78
合計	57	(62)	(5)

	零售業務	批發業務	合計
(港幣百萬元)	2023年12月31日		
企業貸款調整	–	243	243
宏觀經濟相關調整	271	–	271
其他貸款調整	(21)	37	16
合計	250	280	530

¹ 管理層判斷調整於表中分別顯示為對預期信貸損失增加或(減少)。

企業風險承擔的調整主要反映管理層通過企業貸款調整對主要市場的高風險及易受影響行業的判斷的結果，並以信貸專家輸入數據、量化分析及基準作支持。考慮因素包括若干行業因政府干預及最新突發的特定發展而可能作出抑制違約調整。於2024年12月31日，企業貸款調整為負港幣8,300萬元(2023年12月31日：正港幣2.43億元)。與2023年12月31日相比調整減少，乃由於評級下調令該日的既有風險具體化，加上宏觀經濟情境及模擬結果反映新浮現風險的能力提高。

就零售貸款組合而言，管理層的判斷調整主要涉及無抵押貸款組合的模型表現，以及按揭貸款組合中關於房地產價格的波動的調整。

於2024年12月31日，預期信貸損失增加港幣5,700萬元(2023年12月31日：增加港幣2.50億元)。

- 與模型表現相關的調整導致預期信貸損失增加港幣3,400萬元。有關調整主要與無抵押貸款組合的模型表現審查結果相關，以確保預測結果估計保持準確而相關。
- 與按揭相關的調整導致預期信貸損失增加港幣2,300萬元。有關調整主要是為了確保就房地產價格波動的影響作出足夠撥備。

預期信貸損失估計之經濟情境敏感度分析

作為預期信貸損失管治程序的其中一環，管理層會透過對上述各境況逐一設定100%權重，重新計算所選組合在各情境預期信貸損失準備，藉此審視預期信貸損失結果對各種經濟預測的敏感度。判定信貸風險大幅提升以及計量貸款於結算日的預期信貸損失準備結果時，已考慮有關權重。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

預期信貸損失估計之經濟情境敏感度分析 續

就下行及上行情境計算的預期信貸損失準備，不應作為可能發生的預期信貸損失結果的上限和下限。不同經濟情境下於未來可能發生的違責所產生的影響，乃透過重新計量貸款於結算日的預期信貸損失得出。

當設定100%權重時，反映更嚴重風險情境的估計數字存在特別高的不確定性。

就批發信貸風險承擔而言，敏感度分析不包括牽涉違責債務人的預期信貸損失及金融工具，因為預期信貸損失的計量對債務人特定的信貸因素的敏感度，較對未來經濟境況的敏感度高。因此，在個別評估中區分宏觀經濟因素的影響並不可行。

批發貸款分析

香港財務報告準則第9號預期信貸損失對未來經濟狀況之敏感度^{1,3}

涉及重大計量不確定性的金融工具的預期信貸損失 ²	2024年12月31日		2023年12月31日	
	香港	中國內地	香港	中國內地
列賬之預期信貸損失	1,636	404	2,533	602
中心情境	1,501	346	2,362	530
上行情境	1,071	237	1,819	370
下行情境	2,541	668	3,317	896
下行情境二	4,513	1,429	5,412	1,847

¹ 不包括違約債務人的預期信貸損失及金融工具，原因為預期信貸損失的計量對債務人特定信貸因素的敏感度，相對高於對未來經濟情境的敏感度。

² 包括受重大計量不確定性影響之資產負債表外金融工具。

³ 預期信貸損失之敏感度是按照以上個別情境以100%加權的方式計算，並進行管理層判斷調整(如適用)。

與2023年12月31日相比，下行情境二預期信貸損失在香港和中國內地的影響較低，主要由於部分高風險項目的違約具體化以及相關的下行不確定性降低。

就零售信貸風險承擔而言，敏感度分析包括涉及違責債務人的客戶貸款預期信貸損失。在無抵押組合中的第1階段/第2階段貸款，預期信貸損失對宏觀經濟因素的改變較敏感。

批發及零售貸款敏感度

批發及零售敏感度分析呈現100%加權結果，並不包括保險業務持有的組合與小型組合，故不可與其他信貸風險表格中個人及批發貸款的預期信貸損失直接進行比較。此外，在年末批發及零售分析中，下行情境二的結果不可與本年度共識情境結果直接進行比較，因為兩者反映不同風險狀況。

批發及零售敏感度分析包括管理層判斷調整(如適用)。

就零售及批發貸款組合而言，在上述各情境下，金融工具的賬面總額乃相同。因此，就類似的風險狀況及產品特徵而言，敏感度影響主要為宏觀經濟假設變化的結果。

(a) 信貸風險

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析 續

(經審核)

批發及零售貸款敏感度 續

零售信貸分析

香港財務報告準則第9號預期信貸損失對未來經濟狀況之敏感度^{1,3}

客戶貸款的預期信貸損失 ²	2024年12月31日		2023年12月31日	
	香港	中國內地	香港	中國內地
列賬之預期信貸損失	1,311	57	1,554	21
中心情境	1,239	46	1,303	19
上行情境	1,213	45	1,153	19
下行情境	1,336	63	2,176	22
下行情境二	3,564	155	5,115	45

¹ 預期信貸損失敏感度不包括使用較不複雜模型方法的組合。

² 預期信貸損失敏感度僅包括已應用香港財務報告準則第9號減值規定的資產負債表內金融工具。

³ 預期信貸損失之敏感度是按照以上個別情境以100%加權的方式計算，並進行管理層判斷調整(如適用)。

於2024年12月31日，分析顯示由於香港的組合規模相對較大，所以預期信貸損失敏感度水平最高。香港的按揭貸款由於持有抵押，預期信貸損失水平屬偏低。而信用卡及其他無抵押貸款對經濟預測較為敏感，因此反映年內最高水平的預期信貸損失敏感度。

(a) 信貸風險

對同業定期存放及貸款及客戶貸款(包括貸款承諾及金融擔保)之賬面總額／名義金額及其準備之變動對賬表

(經審核)

以下披露提供本集團對同業定期存放及貸款及客戶貸款的賬面總額／名義金額的對賬表，包括貸款承諾和財務擔保。變動是按年度計算，並反映期初及期末金融工具之狀況。

金融工具的轉撥代表賬面總額／名義金額和相關預期信貸損失階段轉移的影響。

級別間轉移所產生的預期信貸損失重新計量淨額，代表此等轉移(例如由12個月(第1階段)轉至期限內(第2階段)預期信貸損失計量基準)所導致的增幅或跌幅。重新計量淨額不包括正在轉移級別的金融工具的相關客戶風險評級／違責或然率變動，並連同其他信貸質素變動於「風險參數變動(信貸質素)」一項中反映。

「衍生及購入的新金融資產」、「撤銷確認的資產(包括最終還款)」及「風險參數變動(進一步貸款／還款)」之變動代表由本集團貸款組合內貸款額變動的影響。

	非信貸減值				信貸減值				合計	
	第1階段		第2階段		第3階段		購入或衍生的信貸減值 ¹		賬面總額／ 名義總額	預期信貸 損失準備
	賬面總額／ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額／ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額／ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額／ 名義總額	預期信貸 損失準備		
於2024年1月1日	1,125,306	(798)	155,555	(3,840)	24,635	(9,158)	117	—	1,305,613	(13,796)
金融工具轉撥：										
－ 由第1階段轉撥往第2階段	(42,560)	63	42,560	(63)	—	—	—	—	—	—
－ 由第2階段轉撥往第1階段	37,999	(539)	(37,999)	539	—	—	—	—	—	—
－ 轉撥往第3階段	(4,801)	48	(32,477)	1,245	37,278	(1,293)	—	—	—	—
－ 由第3階段轉撥	1	—	29	(3)	(30)	3	—	—	—	—
階段轉撥產生之預期信貸損失重新計量淨額	—	207	—	(113)	—	(11)	—	—	—	83
未導致撤銷確認修改的變動	—	—	—	—	(45)	—	—	—	(45)	—
衍生及購入的新金融資產 ²	272,609	(223)	6,313	(209)	—	—	—	—	278,922	(432)
撤銷確認的資產(包括最終還款)	(224,777)	134	(58,959)	488	(970)	13	—	—	(284,706)	635
風險參數變動 — 進一步貸款／(還款)	(38,592)	163	13,783	156	(6,233)	371	3	—	(31,039)	690
風險參數變動 — 信貸質素	—	95	—	(621)	—	(4,714)	—	(33)	—	(5,273)
計算預期信貸損失所採用模型的變動	—	35	—	(125)	—	—	—	—	—	(90)
撤除之資產	—	—	—	—	(6,317)	6,317	—	—	(6,317)	6,317
外匯及其他	(4,152)	64	(439)	11	2,685	(1,292)	22	(21)	(1,884)	(1,238)
於2024年12月31日	1,121,033	(751)	88,366	(2,535)	51,003	(9,764)	142	(54)	1,260,544	(13,104)
										合計
年內預期信貸損失變動誌賬於收益表的(提撥)/回撥										(4,387)
加：收回										179
加：未導致撤銷確認之合約現金流量之修訂損失										(45)
加/(減)：其他										(553)
年內預期信貸損失(提撥)/回撥總額										(4,806)

(a) 信貸風險

對同業定期存放及貸款及客戶貸款(包括貸款承諾及金融擔保)之賬面總額/名義金額及其準備之變動對賬表 續

(經審核)

	於2024年12月31日		截至2024年 12月31日止年度
	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備	預期信貸損失 (提撥)/回撥
對同業定期存放及貸款及客戶貸款(包括貸款承諾及金融擔保)	1,260,544	(13,104)	(4,806)
以攤銷成本計量之其他金融資產	202,436	(23)	28
已應用香港財務報告準則第9號減值規定的金融工具	1,462,980	(13,127)	(4,778)
以公平價值於其他全面收益計量之債務工具 ³	407,065	(5)	(2)
履約及其他擔保	20,950	(21)	7
預期信貸損失準備/綜合收益表中的年內預期信貸損失提撥	1,890,995	(13,153)	(4,773)

¹ 購入或衍生的信貸減值(「POCI」)指因財困進行的重組。

² 包括年內衍生及購入的新金融資產，但隨後於2024年12月31日由第1階段轉撥往第2階段或第3階段。

³ 就此披露而言，賬面總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。

	非信貸減值				信貸減值				合計	
	第1階段		第2階段		第3階段		購入或衍生的信貸減值 ¹		賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備
	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備		
於2023年1月1日	1,162,085	(827)	179,597	(4,920)	23,943	(7,802)	301	(19)	1,365,926	(13,568)
金融工具轉撥：										
- 由第1階段轉撥往第2階段	(68,066)	97	68,066	(97)	-	-	-	-	-	-
- 由第2階段轉撥往第1階段	26,207	(309)	(26,207)	309	-	-	-	-	-	-
- 轉撥往第3階段	(1,301)	84	(8,400)	1,959	9,701	(2,043)	-	-	-	-
- 由第3階段轉撥	7	(2)	41	(2)	(48)	4	-	-	-	-
階段轉撥產生之預期信貸損失重新計量淨額	-	126	-	(194)	-	(18)	-	-	-	(86)
衍生及購入的新金融資產 ²	265,973	(208)	7,699	(188)	-	-	-	-	273,672	(396)
撤銷確認的資產(包括最終還款)	(205,674)	71	(59,207)	468	(459)	8	(114)	-	(265,454)	547
風險參數變動 — 進一步貸款/(還款)	(50,316)	137	(5,610)	736	(2,866)	2,689	(70)	19	(58,862)	3,581
風險參數變動 — 信貸質素	-	22	-	(1,923)	-	(7,607)	-	-	-	(9,508)
撇除之資產	-	-	-	-	(5,600)	5,600	-	-	(5,600)	5,600
外匯及其他	(3,609)	11	(424)	12	(36)	11	-	-	(4,069)	34
於2023年12月31日	1,125,306	(798)	155,555	(3,840)	24,635	(9,158)	117	-	1,305,613	(13,796)
合計										
年內預期信貸損失變動誌賬於收益表的(提撥)/回撥										(5,862)
加：收回										229
加/(減)：其他										(580)
年內預期信貸損失(提撥)/回撥總額										(6,213)

(a) 信貸風險

對同業定期存放及貸款及客戶貸款(包括貸款承諾及金融擔保)之賬面總額/名義金額及其準備之變動對賬表 續

(經審核)

	於2023年12月31日		截至2023年 12月31日止年度
	賬面總額/ 名義總額	預期信貸 損失準備	預期信貸損失 (提撥)/回撥
對同業定期存放及貸款及客戶貸款(包括貸款承諾及金融擔保)	1,305,613	(13,796)	(6,213)
以攤銷成本計量之其他金融資產	172,015	(59)	(12)
已應用香港財務報告準則第9號減值規定的金融工具	1,477,628	(13,855)	(6,225)
以公平價值於其他全面收益計量之債務工具 ³	302,013	(3)	3
履約及其他擔保	21,086	(28)	(26)
預期信貸損失準備/綜合收益表中的年內預期信貸損失提撥	1,800,727	(13,886)	(6,248)

¹ 購入或衍生的信貸減值(「POCI」)指因財困進行的重組。² 包括年內衍生及購入的新金融資產，但隨後於2023年12月31日由第1階段轉撥往第2階段或第3階段。³ 就此披露而言，賬面總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。**信貸質素**

我們評估所有受信貸風險影響的金融工具的信貸質素。金融工具的信貸質素是該金融工具於一個時間點的違約概率評估，而香港財務報告準則第9號第1及第2階段乃根據初步確認後信貸質素的相對惡化而釐定。因此，就非信貸減值金融工具而言，信貸質素評估與香港財務報告準則第9號第1及第2階段並無直接關係，但通常較低的信貸質素範圍在第2階段的比例較高。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

於2024年12月31日按信貸質素分佈列示金融工具

(經審核)

	賬面／名義總額 ³						預期信貸 損失準備	淨額
	高等	良好	中等	次等	已信貸減值	合計		
香港財務報告準則第9號 減值範圍內								
以攤銷成本列賬之客戶貸款	465,309	122,793	165,397	27,646	50,964	832,109	(12,973)	819,136
－ 個人	360,576	10,050	13,996	515	1,220	386,357	(1,486)	384,871
－ 企業及商業	88,414	100,968	145,257	27,131	49,744	411,514	(11,450)	400,064
－ 非銀行金融機構	16,319	11,775	6,144	－	－	34,238	(37)	34,201
以攤銷成本列賬之同業定期 存放及貸款	75,953	248	22	－	－	76,223	(2)	76,221
庫存現金及中央銀行之結存	10,433	－	－	－	－	10,433	－	10,433
回購協議 — 非交易用途	26,171	7,308	－	－	－	33,479	－	33,479
以攤銷成本計量之其他 金融資產	129,965	77	－	－	－	130,042	(3)	130,039
其他資產	17,944	3,907	6,581	44	6	28,482	(20)	28,462
以公平價值於其他收益計量 之債務工具 ¹	407,063	2	－	－	－	407,065	(5)	407,060
	1,132,838	134,335	172,000	27,690	50,970	1,517,833	(13,003)	1,504,830
香港財務報告準則第9號 減值範圍外								
持作交易用途之資產	39,352	192	62	－	7	39,613	－	39,613
指定及其他強制性以公平 價值於收益表計量之其他 金融資產	88,814	21,377	4,094	－	83	114,368	－	114,368
衍生金融工具	19,772	396	10	23	－	20,201	－	20,201
	147,938	21,965	4,166	23	90	174,182	－	174,182
	1,280,776	156,300	176,166	27,713	51,060	1,692,015	(13,003)	1,679,012
總信貸質素率	76%	9%	10%	2%	3%	100%		
貸款及其他有關信貸之承諾 ²	261,586	44,551	43,211	785	181	350,314	(126)	350,188
金融擔保及類似合約 ²	550	458	738	152	－	1,898	(3)	1,895

¹ 就此披露而言，賬面值總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。

² 有關數字不包括不須遵守香港財務報告準則第9號減值規定的貸款承諾與金融擔保合約。從而有關數字與綜合財務報表中附註43有所不同。

³ 就「香港財務報告準則第9號減值範圍內」的金融資產而言，乃披露賬面總額；就「香港財務報告準則第9號減值範圍外」的金融資產而言，乃披露賬面額（即公平價值）；就資產負債表外信貸承擔而言，乃披露名義額。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

於2023年12月31日按信貸質素分佈列示金融工具

(經審核)

	賬面／名義總額 ³						預期信貸 損失準備	淨額
	高等	良好	中等	次等	已信貸減值	合計		
香港財務報告準則第9號 減值範圍內								
以攤銷成本列賬之客戶貸款	463,501	135,307	215,875	34,607	24,749	874,039	(13,633)	860,406
－ 個人	365,758	15,348	16,851	1,121	829	399,907	(1,706)	398,201
－ 企業及商業	83,473	114,959	188,015	33,486	23,920	443,853	(11,885)	431,968
－ 非銀行金融機構	14,270	5,000	11,009	－	－	30,279	(42)	30,237
以攤銷成本列賬之同業定期 存放及貸款	83,476	258	26	－	－	83,760	(4)	83,756
庫存現金及中央銀行之結存	10,564	－	－	－	－	10,564	－	10,564
回購協議 — 非交易用途	24,062	6,140	－	－	－	30,202	－	30,202
以攤銷成本計量之其他 金融資產	100,060	392	－	－	－	100,452	(14)	100,438
其他資產	18,387	5,950	6,174	216	70	30,797	(45)	30,752
以公平價值於其他收益計量之 債務工具 ¹	302,011	2	－	－	－	302,013	(3)	302,010
	1,002,061	148,049	222,075	34,823	24,819	1,431,827	(13,699)	1,418,128
香港財務報告準則第9號 減值範圍外								
持作交易用途之資產	43,679	113	189	－	4	43,985	－	43,985
指定及其他強制性以公平 價值於收益表計量之其他 金融資產	91,144	26,127	2,468	－	45	119,784	－	119,784
衍生金融工具	14,502	289	110	58	－	14,959	－	14,959
	149,325	26,529	2,767	58	49	178,728	－	178,728
	1,151,386	174,578	224,842	34,881	24,868	1,610,555	(13,699)	1,596,856
總信貸質素率	71%	11%	14%	2%	2%	100%		
貸款及其他有關信貸之承諾 ²	250,585	51,099	43,362	883	3	345,932	(155)	345,777
金融擔保及類似合約 ²	444	797	509	132	－	1,882	(4)	1,878

¹ 就此披露而言，賬面值總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。

² 有關數字不包括不須遵守香港財務報告準則第9號減值規定的貸款承諾與金融擔保合約。從而有關數字與綜合財務報表中附註43有所不同。

³ 就「香港財務報告準則第9號減值範圍內」的金融資產而言，乃披露賬面總額；就「香港財務報告準則第9號減值範圍外」的金融資產而言，乃披露賬面額（即公平價值）；就資產負債表外信貸承擔而言，乃披露名義額。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

按信貸質素及階段分佈列示已應用香港財務報告準則第9號減值規定的金融工具分佈

(經審核)

	賬面 / 名義總額						預期信貸 損失準備	淨額
	高等	良好	中等	次等	已信貸減值	合計		
以攤銷成本列賬之客戶貸款	465,309	122,793	165,397	27,646	50,964	832,109	(12,973)	819,136
– 第1階段	461,564	118,603	125,317	994	–	706,478	(683)	705,795
– 第2階段	3,745	4,190	40,080	26,652	–	74,667	(2,472)	72,195
– 第3階段	–	–	–	–	50,822	50,822	(9,764)	41,058
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	142	142	(54)	88
以攤銷成本列賬之同業定期存放 及貸款	75,953	248	22	–	–	76,223	(2)	76,221
– 第1階段	75,737	248	22	–	–	76,007	(2)	76,005
– 第2階段	216	–	–	–	–	216	–	216
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
以攤銷成本計算之其他金融資產	184,513	11,292	6,581	44	6	202,436	(23)	202,413
– 第1階段	184,505	11,232	5,615	–	–	201,352	(20)	201,332
– 第2階段	8	60	966	44	–	1,078	(3)	1,075
– 第3階段	–	–	–	–	6	6	–	6
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
貸款及其他有關信貸之承諾 ²	261,586	44,551	43,211	785	181	350,314	(126)	350,188
– 第1階段	260,224	40,846	35,545	383	–	336,998	(65)	336,933
– 第2階段	1,362	3,705	7,666	402	–	13,135	(61)	13,074
– 第3階段	–	–	–	–	181	181	–	181
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
金融擔保及類似合約 ²	550	458	738	152	–	1,898	(3)	1,895
– 第1階段	550	454	546	–	–	1,550	(1)	1,549
– 第2階段	–	4	192	152	–	348	(2)	346
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
於 2024 年 12 月 31 日	987,911	179,342	215,949	28,627	51,151	1,462,980	(13,127)	1,449,853
以公平價值計入其他全面收益 列賬之債務工具 ¹	407,063	2	–	–	–	407,065	(5)	407,060
– 第1階段	407,063	2	–	–	–	407,065	(5)	407,060
– 第2階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
於 2024 年 12 月 31 日	407,063	2	–	–	–	407,065	(5)	407,060

¹ 就此披露而言，賬面值總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。

² 有關數字不包括不須遵守香港財務報告準則第9號減值規定的貸款承諾與金融擔保合約。從而有關數字與綜合財務報表中附註43有所不同。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

按信貸質素及階段分佈列示已應用香港財務報告準則第9號減值規定的金融工具分佈 續

(經審核)

	賬面 / 名義總額						預期信貸 損失準備	淨額
	高等	良好	中等	次等	已信貸減值	合計		
以攤銷成本列賬之客戶貸款	463,501	135,307	215,875	34,607	24,749	874,039	(13,633)	860,406
– 第1階段	460,946	120,509	130,717	1,352	–	713,524	(709)	712,815
– 第2階段	2,555	14,798	85,158	33,255	–	135,766	(3,766)	132,000
– 第3階段	–	–	–	–	24,632	24,632	(9,158)	15,474
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	117	117	–	117
以攤銷成本列賬之同業定期 存放及貸款	83,476	258	26	–	–	83,760	(4)	83,756
– 第1階段	83,440	241	26	–	–	83,707	(4)	83,703
– 第2階段	36	17	–	–	–	53	–	53
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
以攤銷成本計算之其他 金融資產	153,073	12,482	6,174	216	70	172,015	(59)	171,956
– 第1階段	153,066	12,145	5,077	–	–	170,288	(41)	170,247
– 第2階段	7	337	1,097	216	–	1,657	(3)	1,654
– 第3階段	–	–	–	–	70	70	(15)	55
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
貸款及其他有關信貸之承諾 ²	250,585	51,099	43,362	883	3	345,932	(155)	345,777
– 第1階段	250,131	44,382	32,225	97	–	326,835	(84)	326,751
– 第2階段	454	6,717	11,137	786	–	19,094	(71)	19,023
– 第3階段	–	–	–	–	3	3	–	3
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
金融擔保及類似合約 ²	444	797	509	132	–	1,882	(4)	1,878
– 第1階段	444	604	191	1	–	1,240	(1)	1,239
– 第2階段	–	193	318	131	–	642	(3)	639
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
於2023年12月31日	951,079	199,943	265,946	35,838	24,822	1,477,628	(13,855)	1,463,773
以公平價值計入其他全面 收益列賬之債務工具 ¹								
– 第1階段	302,011	2	–	–	–	302,013	(3)	302,010
– 第2階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 第3階段	–	–	–	–	–	–	–	–
– 購入或衍生的信貸減值	–	–	–	–	–	–	–	–
於2023年12月31日	302,011	2	–	–	–	302,013	(3)	302,010

¹ 就此披露而言，賬面值總額定義為未就任何損失準備作調整的金融資產攤銷成本。上述以公平價值計入其他全面收益列賬之債務工具賬面值總額並不包括公平價值收益及虧損，因此，不會對賬至綜合資產負債表。

² 有關數字不包括不須遵守香港財務報告準則第9號減值規定的貸款承諾與金融擔保合約。從而有關數字與2023年報綜合財務報表中附註43有所不同。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

中國內地商業房地產

(未經審核)

下表列示本集團之中國內地商業房地產之風險承擔總額，包括最終母公司以中國內地為基地記賬風險承擔，以及所有在中國內地資產負債表記賬的風險承擔。

商業房地產貸款包括企業和機構客戶的融資，這些客戶主要投資於創造收入的資產，其次投資於建設及發展。表內的風險承擔與主要業務集中於此等活動的公司相關。表內亦包括提供給公司或金融實體的融資，用於購買或融資以支持企業整體運營的財產，該等風險承擔不屬於如本報告其他章節所應用本行對商業房地產的一般定義，在此提供以便更全面地檢視本行的內地房地產風險承擔。2024年12月31日止之風險承擔總額按國家/地區及信貸質素，包括預期信貸損失按信貸階段之分佈。

	於2024年12月31日			於2023年12月31日		
	香港	中國內地	合計	香港	中國內地	合計
客戶貸款 ¹	10,975	7,002	17,977	22,453	12,041	34,494
發出擔保合約及其他 ²	–	–	–	205	–	205
中國內地商業房地產之風險承擔總額	10,975	7,002	17,977	22,658	12,041	34,699
按信貸質素分佈列示中國內地商業房地產之風險承擔						
– 高等	94	1,137	1,231	1,151	392	1,543
– 良好	755	1,046	1,801	1,807	3,157	4,964
– 中等	776	3,245	4,021	2,690	5,889	8,579
– 次等	983	409	1,392	4,169	1,070	5,239
– 已信貸減值	8,367	1,165	9,532	12,841	1,533	14,374
	10,975	7,002	17,977	22,658	12,041	34,699
按信貸質素分佈列示預期信貸損失						
– 高等	–	2	2	–	1	1
– 良好	–	6	6	1	17	18
– 中等	1	48	49	14	66	80
– 次等	196	158	354	224	239	463
– 已信貸減值	3,101	393	3,494	6,407	479	6,886
	3,298	607	3,905	6,646	802	7,448
按信貸階段分佈列示預期信貸損失						
– 第1階段	–	26	26	2	47	49
– 第2階段	197	188	385	237	276	513
– 第3階段	3,047	393	3,440	6,407	479	6,886
– 購入或衍生的信貸減值	54	–	54	–	–	–
	3,298	607	3,905	6,646	802	7,448
預期信貸損失覆蓋率(%)	30.1	8.7	21.7	29.3	6.7	21.5

¹ 指賬面總額。

² 指名義總額。

(a) 信貸風險

信貸質素 續

中國內地商業房地產 續

(未經審核)

中國內地的商業房地產投資組合持續面臨挑戰，因為市場基本面依然疲弱，且再融資風險持續存在。該貸款組合仍在密切監控中，風險承擔的降低主因減少風險的措施、客戶的還款以及「已信貸減值」類別的資產撇帳。

在香港記賬之中國內地商業房地產貸款組合風險相對較高，預期信貸損失主要針對無擔保風險承擔的部份。對於擔保的風險承擔，預期信貸損失則極少，這反映了所持抵押品的性質和價值。

在香港記賬之中國內地商業房地產貸款中，約40%的履約風險承擔屬於向國有企業及相對穩健的私營企業提供的貸款，從此部分貸款組合的預期信貸損失撥備相對較低可見一斑。

中國房地產市場活動依然低迷，買家對房屋的潛在需求持續疲弱。2024年，政府推出各項刺激樓市措施，提振市場信心。即使部分城市初步出現價格回穩的跡象，但就成交量而言，有關措施尚未帶來真正復甦。因此，房地產行業借款人的融資條件和流動性依然受到限制，尤其是私營企業。市場很可能需要一段長時間方能復甦，並取決於政府的進一步支持。

香港商業房地產

(未經審核)

下表列示本集團在香港記賬，而不屬於中國商業房地產行業的商業房地產貸款。風險承擔按階段及信貸質素劃分。

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
按信貸階段分佈列示客戶貸款		
– 第1階段	81,274	90,383
– 第2階段	29,438	46,549
– 第3階段	19,806	1,081
– 購入或衍生的信貸減值	–	–
合計	130,518	138,013
預期信貸損失	1,654	1,245
按信貸質素分佈列示客戶貸款		
– 高等	20,161	22,605
– 良好	33,911	36,974
– 中等	39,880	63,308
– 次等	16,760	14,045
– 已信貸減值	19,806	1,081
合計	130,518	138,013

(a) 信貸風險

信貸質素 續

香港商業房地產 續

(未經審核)

於2024年，由於高利率、高庫存水平及需求疲弱，香港商業房地產貸款組合(不包括內地商業房地產貸款組合的風險承擔)出現信貸質素分佈的遷移。這主要是由於借款人尋求延期付款以應對償債的挑戰，導致有抵押貸款組合惡化。

有擔保的風險承擔約占總組合的三分之二(與2023年12月31日的比例保持不變)，抵押品價值根據本行現有做法定期進行評估及更新。調整貸款規模以及借款人去槓桿化的趨勢，為有擔保貸款組合良好的抵押品覆蓋率提供支持，即使房地產估值進一步下降，亦為抵押品覆蓋率提供緩衝空間。於2024年12月31日：

- 被評為次等的履約風險承擔的加權平均貸款估值比率為49%(2023年12月31日：59%)；
- 已信貸減值的風險承擔的加權平均貸款貸款估值比率大約為60%(2023年12月31日：84%)，導致第3階段的預期信貸損失水平相對較低。貸款估值比率降底由於2023年12月31日「已信貸減值」類別的風險承擔明顯較少。

無擔保貸款組合的規模和質素保持穩定，只有極少數風險承擔為信貸減值風險承擔，超過90%被評為高等或良好。無擔保風險承擔一般來自實力雄厚的香港上市商業房地產發展商，此等發展商通常為擁有多元化現金流的綜合企業旗下的公司。

我們持續密切評估和管理貸款組合中的風險，包括貸款組合審查及壓力測試。面對償債困難的借款人(包括面臨償債挑戰和貸款估值比率水平較高的借款人)將加強監控和管理。

由於需求持續疲弱，市況依然充滿挑戰，尤其是商業房地產。住宅市場的表現依然反覆，2024年第四季的市場情緒和成交量初步有所改善，這受惠於10月房地產監管政策進一步放寬，加上隨着樓價和利率下降，用家的負擔能力有所提高。即使如此，房地產價格在短期很可能持續受壓，直至經濟狀況改善為止。鑑於利率前景趨向不確定，我們預期更廣泛的市場基本面將保持低迷，房地產行業仍然面臨挑戰。

抵押品及其他改善信貸條件

(經審核)

雖然抵押品可以是減低信貸風險的重要工具，但本集團的慣例是參考客戶從其現金流資源償還債務的能力，而非依賴抵押品的價值來決定貸款的事宜。我們提供的融資額度可能毋須抵押，但須視乎客戶的財政狀況及產品類別而定。至於若干貸款，則須獲得抵押品作為押記，而有關抵押品亦將用作決定是否提供信貸及相關訂價的重要考慮因素。一旦發生違約，抵押品變現會是還款來源之一。

抵押品就減低信貸風險具重大財務影響，而下文之披露旨在量化有關抵押品。本行亦可透過其他類型的抵押品及改善信貸風險條件(如第二抵押、其他留置權和沒有抵押的擔保)管理風險，由於這類抵押品的價值比較難以評估，相關的財務影響不包括在下文所示的貸款內。

在借款人未能履行其合同義務的情況下，對運用其資產(現金或可在已建立的市場變現的資產)於償還債務方面，本行有實際能力和執行經驗，這些資產的價值量化如下。

個人貸款

(經審核)

由於不同貸款組合所持有的抵押品性質有別，住宅按揭貸款和其他私人貸款的抵押品現分析如下。

(a) 信貸風險

抵押品及其他改善信貸條件 續

(經審核)

住宅按揭

(經審核)

住宅按揭貸款(包括資產負債表外的貸款承諾)按抵押擔保水平詳列如下。

	2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸損失 覆蓋率(%)	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸損失 覆蓋率(%)
第1階段						
完全抵押	270,931	(6)	0.00	293,293	(4)	0.00
貸款估值比率：						
– 小於70%	196,614	(6)	0.00	216,125	(4)	0.00
– 71%至90%	40,955	–	–	39,790	–	–
– 91%至100%	33,362	–	–	37,378	–	–
部分抵押貸款(甲)	45,396	(1)	0.00	28,796	(1)	0.00
總計	316,327	(7)	0.00	322,089	(5)	0.00
– 甲的抵押品價值	42,487			27,519		
第2階段						
完全抵押	4,195	(12)	0.29	8,322	–	–
貸款估值比率：						
– 小於70%	3,046	(4)	0.13	7,412	–	–
– 71%至90%	889	(8)	0.90	543	–	–
– 91%至100%	260	–	–	367	–	–
部分抵押貸款(乙)	500	–	–	347	–	–
總計	4,695	(12)	0.26	8,669	–	–
– 乙的抵押品價值	465			327		
第3階段						
完全抵押	848	(48)	5.66	558	(16)	2.87
貸款估值比率：						
– 小於70%	663	(25)	3.77	509	(15)	2.95
– 71%至90%	141	(16)	11.35	35	(1)	2.86
– 91%至100%	44	(7)	15.91	14	–	–
部分抵押貸款(丙)	78	(19)	24.36	22	(1)	4.55
總計	926	(67)	7.24	580	(17)	2.93
– 丙的抵押品價值	69			20		
	321,948	(86)	0.03	331,338	(22)	0.01

預期信貸損失覆蓋率指實際預期信貸損失除以賬面總額/名義總額。

上表所列的抵押品包括房地產固定第一押記。

上表之貸款估值比率為於結算日，資產負債表內貸款的賬面值總額及任何資產負債表外的貸款承諾，列示為抵押品現值百分比。抵押品現值是透過專業估值、實物檢察或房屋價格指數而釐定。估值定期進行更新，而當市場狀況或組合表現出現重大變動，或貸款被確認及評定為已減值，即會增加更新次數。抵押品價值不包括任何有關取得及出售抵押品的調整。

(a) 信貸風險

抵押品及其他改善信貸條件 續

(經審核)

其他個人貸款

(經審核)

其他個人貸款主要包括私人貸款、透支及信用卡。除了借貸予私人銀行(一般有抵押品的)，其他個人貸款一般是沒有抵押品的。

商業房地產

(經審核)

商業房地產貸款包括企業和機構客戶的融資，這些客戶主要投資於創造收入的資產，其次投資於其建設及發展。

商業房地產貸款(包括資產負債表外的貸款承諾)按抵押擔保水平詳列如下。

企業、商業和金融(非銀行)貸款

(經審核)

有關企業、商業和金融(非銀行)貸款由於不同貸款組合所持有的抵押品性質有別，商業房地產貸款和其他企業、商業和金融(非銀行)貸款的抵押品個別分析如下。

	2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)
第1階段						
無抵押	52,637	(11)	0.02	50,544	(14)	0.03
完全抵押	60,634	(65)	0.11	64,453	(70)	0.11
貸款估值比率：						
– 小於50%	40,159	(32)	0.08	39,358	(23)	0.06
– 51%至75%	17,008	(18)	0.11	14,504	(12)	0.08
– 76%至90%	652	(3)	0.46	4,848	(18)	0.37
– 91%至100%	2,815	(12)	0.43	5,743	(17)	0.30
部分抵押貸款(甲)	995	–	–	12,270	(6)	0.05
總計	114,266	(76)	0.07	127,267	(90)	0.07
– 甲的抵押品價值	746			11,641		
第2階段						
無抵押	5,467	(449)	8.21	9,134	(745)	8.16
完全抵押	30,370	(457)	1.50	49,472	(842)	1.70
貸款估值比率：						
– 小於50%	12,525	(191)	1.52	29,318	(464)	1.58
– 51%至75%	6,108	(91)	1.49	13,936	(269)	1.93
– 76%至90%	8,343	(111)	1.33	4,958	(101)	2.04
– 91%至100%	3,394	(64)	1.89	1,260	(8)	0.63
部分抵押貸款(乙)	483	(9)	1.86	4,792	(38)	0.79
總計	36,320	(915)	2.52	63,398	(1,625)	2.56
– 乙的抵押品價值	321			4,102		

(a) 信貸風險

抵押品及其他改善信貸條件 續

(經審核)

商業房地產 續

(經審核)

	2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)
第3階段						
無抵押	4,673	(2,390)	51.14	8,109	(6,181)	76.22
完全抵押	19,969	(1,443)	7.23	5,059	(630)	12.45
貸款估值比率：						
– 小於50%	8,126	(621)	7.64	1,512	(276)	18.25
– 51%至75%	7,654	(422)	5.51	477	(9)	1.89
– 76%至90%	3,717	(387)	10.41	2,541	(236)	9.29
– 91%至100%	472	(13)	2.75	529	(109)	20.60
部分抵押貸款(丙)	4,228	(748)	17.69	221	(84)	38.01
總計	28,870	(4,581)	15.87	13,389	(6,895)	51.50
– 丙的抵押品價值	3,035			200		
購入或衍生的信貸減值						
無抵押	–	–	–	–	–	–
完全抵押	–	–	–	–	–	–
貸款估值比率：						
– 小於50%	–	–	–	–	–	–
– 51%至75%	–	–	–	–	–	–
– 76%至90%	–	–	–	–	–	–
– 91%至100%	–	–	–	–	–	–
部分抵押貸款(丁)	142	(54)	38.03	117	–	–
總計	142	(54)	38.03	117	–	–
– 丁的抵押品價值	24			65		
	179,598	(5,626)	3.13	204,171	(8,610)	4.22

上表所載抵押品包括就商業房地產貸款而持有的房地產固定第一押記以及現金押記。上表包括向主要物業發展商提供的貸款，一般以擔保作抵押，或屬無抵押貸款。

商業房地產貸款抵押品的價值透過專業及內部估值以及實地視察而釐定。由於商業房地產貸款抵押品的估值複雜，本集團會以當地估值政策，根據當地市況決定檢討估值的頻密程度。倘對債務人進行定期信貸評估時，就有關交易有重大質疑，而可能反映在抵押品之相關表現上，或倘債務人的信貸質素顯著轉差，令其主要還款資金來源引起關注，認為可能未必足以償付其全部債務（即債務人的信貸質素分類顯示，其信貸質素處於較低水平，例如低於標準或接近已減值），則會進行更頻繁的重估。

(a) 信貸風險

抵押品及其他改善信貸條件 續

(經審核)

其他企業、商業和金融(非銀行)貸款

(經審核)

其他企業、商業和金融(非銀行)貸款(包括資產負債表外的貸款承諾)按抵押擔保水平詳列如下。

	2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)	賬面/ 名義總額	預期信貸 損失	預期信貸 損失 覆蓋率(%)
第1階段						
無抵押	324,723	(221)	0.07	284,386	(222)	0.08
完全抵押	73,338	(75)	0.10	87,126	(110)	0.13
部分抵押貸款(甲)	30,557	(16)	0.05	33,211	(30)	0.09
總計	428,618	(312)	0.07	404,723	(362)	0.09
– 甲的抵押品價值	13,885			14,725		
第2階段						
無抵押	25,162	(137)	0.54	40,792	(182)	0.45
完全抵押	21,923	(527)	2.40	46,230	(711)	1.54
部分抵押貸款(乙)	5,102	(32)	0.63	11,258	(100)	0.89
總計	52,187	(696)	1.33	98,280	(993)	1.01
– 乙的抵押品價值	1,768			5,954		
第3階段						
無抵押	3,079	(1,621)	52.65	1,730	(900)	52.02
完全抵押	11,792	(598)	5.07	5,290	(380)	7.18
部分抵押貸款(丙)	6,037	(2,755)	45.64	3,394	(833)	24.54
總計	20,908	(4,974)	23.79	10,414	(2,113)	20.29
– 丙的抵押品價值	3,624			1,617		
	501,713	(5,982)	1.19	513,417	(3,468)	0.68

用於上述評估的抵押品主要包括就工商業貸款而言，房地產的第一法定質押及以現金作為質押，以及就金融機構貸款而言，以現金及有價金融工具作為質押。

值得注意的是，上表不包括一般就企業及商業貸款接納的其他類別抵押品，例如無支持的擔保和以客戶業務資產作浮動押記。雖然該等減低風險措施具有一定價值，且在客戶無力償債時往往讓貸款人可以行使一定的權利，但其可獲賦予的價值難以釐定，故就披露而言並未訂定任何價值。

(a) 信貸風險

抵押品及其他改善信貸條件 續

(經審核)

其他企業、商業和金融(非銀行)貸款 續

(經審核)

與商業房地產貸款一樣，計入上表的房地產抵押品價值，一般透過專業與內部估值以及實地視察而釐定。進行重估的頻密程度與商用物業貸款所用基準相若。至於並非以商業房地產貸款為主要抵押品的企業及商業貸款融資活動，其抵押品價值與其償還本金的履約能力之間則沒有同樣強烈的相互關係。倘若債務人的整體信貸表現惡化，相關抵押品的價值一般會重新釐定，如果證明還款需要依賴抵押品作為第二資金來源，則須評估有關資金來源可能具備的履約能力。上表所涉現金按名義價值估值，而有價證券則按公平價值估值。

同業定期存放及貸款

(經審核)

同業定期存放及貸款一般為無抵押。於2024年12月31日，港幣762.21億元的同業定期存放及貸款(包括貸款承諾)為CRR評級1至5級及無抵押(2023年：港幣837.56億元)。

衍生工具

(經審核)

本集團傾向以國際掉期業務及衍生投資工具協會(「ISDA」)總協議作為衍生工具業務的協議文件。該協議為買賣全線場外交易產品提供主體合約模式，倘若任何一方違約或提早終止交易，則合約限定雙方對協議涵蓋的全部未平倉交易須採用淨額結算。有關雙方於簽訂ISDA總協議時，亦會簽訂信貸支持附件(「CSA」)，此乃普遍的做法，亦是本集團傾向選用的做法。根據

CSA，抵押品會由交易其中一方轉交另一方，以減低未平倉交易內含的交易對手風險。本集團大部分CSA與金融機構客戶有關。進一步詳情請參閱附註45「對銷金融資產及金融負債」。

其他信貸風險

(經審核)

除上文所述的有抵押借貸外，本集團亦會用其他強化信貸條件及方法，降低來自金融資產的信貸風險，詳情如下。

政府、銀行同業及其他金融機構發行的證券，可能受惠於額外的強化信貸條件，特別是涉及有關資產的政府擔保。企業發行的債務證券主要為無抵押債務證券。由銀行同業及金融機構發行的債務證券包括資產擔保證券及類似工具，並由相關金融資產組合作支持。與資產擔保證券相關的信貸風險則透過購入信貸違責掉期保障而降低。

本集團承擔的最大信貸風險包括發行或訂立的金融擔保及類似安排，以及其不可撤回承擔的貸款承諾。倘擔保被要求履行或貸款承諾被取用但隨後拖欠還款，則視乎安排的條款，銀行可能對其他減低信貸風險項目有追索權。有關擔保的風險乃根據集團的整體信貸風險管理政策及程序予以操控及管理。

收取的抵押品及其他改善信貸風險的資產

(經審核)

本集團收取抵押品及其他改善信貸風險的資產。於2024年12月31日，此類資產為住宅物業總值港幣2.20億元(2023年：港幣1.18億元)，商業物業總值港幣500萬元(2023年：無)及車輛港幣400萬元(2023年：港幣100萬元)。

(b) 財資風險

概覽

(未經審核)

財資風險是指資本、流動資金或資金來源不足以履行財務責任及滿足監管規定的風險，包括因外匯風險及市場利率變動對我們的盈利或資本產生不利影響的風險，以及退休金風險。

財資風險源自客戶行為、管理層決策或外圍環境帶動的相關資源及風險狀況的變化。

方法及政策

(未經審核)

主要財資風險管理目標是維持適當水平的資本、流動資金、資金、外匯及市場風險，以配合業務策略，同時符合監管機構及壓力測試的相關規定。

財資管理方法由我們的策略和組織要求所帶動，並考慮到監管、經濟和商業環境。我們的目標是維持雄厚的資本和流動資金基礎，以抵禦旗下各項業務的內在風險，並根據我們的策略進行投資，使資本和流動資金於任何時候均符合集團及各地監管規定的水平。

風險管理架構是本行政策的支柱。此風險架構包括多項不同計量標準，其作用與內部及為監管目的而進行的風險評估一致。這些風險包括信貸、市場、營運、退休金、結構性及交易性外匯風險，以及銀行賬項的利率風險。

財資風險管理

2024 年的主要發展

(未經審核)

- 本行已採取措施及籌備活動，以準備自 2025 年 1 月 1 日起實施的《巴塞爾協定三》改革方案。本行已因應新的監管制度重新檢視結構性外匯風險管理策略。

- 本行繼續按照合適的解決策略及監管機構的期望提升復元及解決能力。
- 本行已透過提高一致性及改善監控，採取措施加強監管報告流程。這項多管齊下的計劃涵蓋數據增益、匯報系統轉型及提升報告編製流程中的監控環境。
- 由於利率預測波動，在各國央行加息及重新評估主要經濟體的通脹走向推動下，繼續增加淨利息收入的穩定性。

管治及架構

(未經審核)

董事會對資本風險、流動資金及融資風險以及銀行賬利率風險的政策和風險承受水平進行審批。風險委員會向董事會提供支援及意見。

資產、負債及資本管理部團隊持續積極管理資本風險、流動資金及融資風險以及結構性外匯風險，並向資產負債管理委員會提供協助，而風險承受水平由財資風險管理部門及風險管理會議進行監督。市場財資部肩負現金及流動資金管理責任。

資產、負債及資本管理部團隊亦管理非交易用途銀行賬的利率風險，維持轉讓訂價框架，以及向資產負債管理委員會匯報整體銀行賬項利率風險。市場財資部可根據經風險管理會議審批的限額管理撥入銀行賬項利率狀況。

財資風險管理部門對資產、負債及資本管理部以及市場財資部就資本、流動資金及銀行賬利率風險所進行風險管理活動的恰當性作出獨立審議、質詢及保證。

內部稽核部提供有效風險管理的獨立保證。

(b) 財資風險

資本風險

概覽

(經審核)

集團之目標是維持雄厚的資本，以支持各項業務發展，並在任何時候均符合法定資本要求。本集團深明內部運用股本之水平對股東回報的影響，並尋求在雄厚資本帶來優勢與靈活性，以及借助較大槓桿效應提高股本回報兩者之間，審慎地保持平衡。

架構

本行的資本管理模式建基於環球資本風險政策，支持復元及解決計劃及壓力測試的框架。此政策載列本行釐定普通股權一級資本、一級資本、總資本、吸收虧損能力及槓桿比率的關鍵資本風險承受水平的方法，讓本行以一致方式管理資本。監管資本和經濟資本為用作管理和監察資本狀況的兩項主要計量標準。

資本計量標準：

- 監管資本是指本行根據監管機構制定的規則須持有的資本；及
- 經濟資本是指內部計算支持本集團所承擔風險的資本規定，並構成內部資本充足評估程序的核心部分。

內部資本充足評估程序是指對本集團的資本狀況進行的評估，概述本行監管和內部資本來源及規定，經考慮業務模型、策略、風險狀況及管理、表現和計劃，資本風險以及壓力測試的影響。內部資本充足評估程序由風險評估所帶動，包括信貸、市場、操作、退休金、保險、結構性外匯和銀行賬項利率風險。氣候風險亦會作為內部資本充足評估程序的一部分並加以考慮，而本集團正持續制定氣候風險管理方法。內部資本充足評估程序有助釐定資本風險承受水平，及讓監管機構評估和釐定資

本規定。銀行附屬公司根據環球指引編製內部資本充足評估程序，同時考慮其地方監管制度，以釐定本身的風險承受水平及比率。

集團會每年制訂年度資本計劃並由董事會核准，目的是維持最理想的所需資本額以及不同資本的最佳組合。集團按已批准的年度計劃管理資本，釐定風險加權資產的增長水平，以及支持業務發展計劃所需的理想資本數額和資本類別組合。資本及風險加權資產均按照計劃監察及管理，並向相關管治委員會報告資本預測。每間附屬公司按已批准的年度集團資本計劃管理本身的資本，以支持其業務發展計劃，並符合其本身的監管要求。作為集團資本管理目標的一部分，若各附屬公司所得資本超出計劃所需水平，超出的數額通常以股息方式歸還本行。本集團亦按滙豐集團的指引籌集本身後償債務，該等指引涵蓋成本、市況、時間及到期情況。

本行為各附屬公司提供主要的股本來源。該等投資資金大多數來自本行之發行股本所得款項及保留溢利。本行力求在資本的組合與對附屬公司投資之間保持審慎平衡。

資本的主要形式，包括下列綜合資產負債表的結餘：股本、保留溢利、其他股權工具及其他儲備。資本亦包括在銀行業(資本)規則許可下為客戶貸款計提之綜合貸款減值準備及監管儲備。

監管資本要求

(經審核)

香港金融管理局(「金管局」)根據綜合基準及單獨綜合基準監管本集團，從而取得集團之資本充足比率資料，並為集團整體及單獨綜合基準釐定資本要求。個別經營銀行業務之附屬公司及分行由當地之銀行監管機構直接監管，並釐定有關附屬公司及分行之資本充足要求及作出監察。若干非經營銀行業務的附屬公司，亦須接受當地監管機構監管及遵守有關資本要求。

(b) 財資風險

資本風險 續

監管資本要求 續

(經審核)

根據於2024年12月31日生效的《巴塞爾協定三》項下的銀行業(資本)規則，本集團採用高級內部評級基準計算法計算大部分非證券化類別風險承擔之信貸風險。對於集體投資計劃之風險承擔，本集團採用透視計算法計算有關風險加權數額。對手方信用風險方面，本集團採用標準(對手方信用風險)計算法計算其衍生工具違責風險的風險承擔，並採用全面方法計算證券融資交易違責風險的風險承擔。信用估值調整方面，本集團採用標準信用估值調整計算法計算有關資本要求。市場風險方面，本集團以內部模式計算法計算利率及外匯(包括黃金)風險類型之一般市場風險，而其他市場風險則採用標準(市場風險)計算法計算。業務操作風險方面，本集團採用標準(業務操作風險)計算法計算有關風險。

集團在本年度內，遵循所有金管局所設定的資本要求。

巴塞爾協定三

(未經審核)

《巴塞爾資本協定三》就普通股權一級資本之最低要求為4.5%，而就資本總額之最低要求為8%。

於2024年12月31日，適用於本集團的資本緩衝包括防護緩衝資本、逆周期緩衝資本，以及針對本地系統重要性認可機構的較高吸收虧損能力的要求。防護緩衝資本為2.5%，是為確保銀行在受壓期外，建立資本。逆周期緩衝資本是由個別國家/地區設置，用以在信貸增長過度時期抵禦未來的損失。金管局定期檢討，並於2024年10月18日及2024年12月31日最後公佈香港逆周期緩衝資本及具本地系統重要性認可機構名單。金管局於該最新公佈香港的逆周期緩衝資本比率由1%下調至0.5%，以及維持評定本集團為具本地系統重要性認可機構及本集團1.0%的較高吸收虧損能力資本規定。

吸收虧損能力規定

(未經審核)

金管局於2019年將本行歸類為滙豐銀行之亞洲處置機制集團成員的重要附屬公司，並要求本行遵守《金融機構(處置機制)(吸收虧損能力規定—銀行界)規則》下之內部吸收虧損能力的規定。

槓桿比率

(未經審核)

《巴塞爾協定三》引入槓桿比率作為非以風險為基礎的後備限額，補充以風險為基礎的資本要求。引入該比率旨在限制銀行業內累積過度的槓桿借貸，並引入額外保障措施，防止模型風險及計量誤差。此比率乃按量計算，按一級資本除以資產負債表內外風險承擔總額計算。香港最低槓桿比率要求為3%。

於2024年12月31日的資本充足比率

(未經審核)

隨後報表列出集團呈交予金管局之資本充足比率申報表內之資本基礎、風險加權資產及資本比率。有關資料乃按金管局於銀行業(資本)規則第3C(1)節規定以綜合基礎編製。該基準有別於會計基準。有關監管的綜合基準詳情將列載於本行網站www.hangseng.com之監管披露一欄內的「銀行業披露報表」。

本行及附屬公司或需撥出監管儲備以符合香港銀行業條例及本地有關監管機構就審慎監管之規定及要求。於2024年12月31日，本集團已從可分派予股東之儲備中撥出港幣7.34億元為監管儲備(2023年12月31日：無)。

我們密切監控和考慮未來的監管變化，並持續評估監管發展對資本要求的影響。這包括香港金管局於2025年1月1日開始實施的《巴塞爾協定三》最終改革方案，內容涵蓋信用風險、業務操作風險、市場風險、信用估值調整及出項下限。上述監管資本要求所概述的計算法將予以更新，以遵守新的標準。預期《巴塞爾協定三》最終改革方案下的風險加權資產出項下限實施後，設有五年分階段安排。出項下限所產生的任何影響將會於分階段安排接近尾聲時出現。

(b) 財資風險

資本風險 續

資本基礎

(未經審核)

下表列示本集團於2024年12月31日及2023年12月31日按《巴塞爾協定三》編製之資本基礎組成。有關更詳盡資本狀況分析及集團之會計和監管資產負債表的完整對賬表，將可於本行網站www.hangseng.com之監管披露一欄內的「銀行業披露報表」瀏覽。

	2024	2023
普通股權一級資本		
股東權益	152,799	151,744
– 資產負債表之股東權益	169,522	168,131
– 額外一級資本之永久資本票據	(11,587)	(11,744)
– 未綜合計算附屬公司	(5,136)	(4,643)
非控股股東權益	–	–
– 資產負債表之非控股股東權益	42	53
– 未綜合入賬附屬公司之非控股股東權益	(42)	(53)
於普通股權一級資本下的監管扣減	(32,394)	(29,485)
– 現金流量對沖儲備	134	37
– 按公平價值估值之負債所產生之本身信貸風險變動	(1)	(4)
– 物業重估儲備*	(22,736)	(24,570)
– 監管儲備	(734)	–
– 無形資產	(3,498)	(3,388)
– 界定利益退休金資產	(269)	–
– 已扣除遞延稅項負債的遞延稅項資產	(389)	(481)
– 估值調整	(161)	(153)
– 在內部評級基準計算法下預期損失總額超出合資格準備金總額之數	(4,740)	(926)
普通股權一級資本總額	120,405	122,259
額外一級資本		
監管扣減前及扣減後之額外一級資本總額	11,587	11,744
– 永久資本票據	11,587	11,744
額外一級資本總額	11,587	11,744
一級資本總額	131,992	134,003
二級資本		
監管扣減前之二級資本總額	10,507	11,275
– 物業重估儲備*	10,231	11,056
– 合資格計入二級資本的減值準備及監管儲備	276	219
於二級資本下的監管扣減	(1,045)	(1,045)
– 於未綜合入賬之金融業公司之重大資本投資	(1,045)	(1,045)
二級資本總額	9,462	10,230
資本總額	141,454	144,233

* 包括投資物業之重估增值，已被列作部分保留溢利，並按照金管局發出之銀行業(資本)規則作出調整。

(b) 財資風險

資本風險 續

按風險類別分類之風險加權資產

(未經審核)

	2024	2023
信貸風險	595,975	592,283
市場風險	14,749	19,898
業務操作風險	69,358	62,088
總額	680,082	674,269

資本比率(佔風險加權資產比率)

(未經審核)

根據銀行業(資本)規則按綜合基準計算之資本比率如下：

	2024	2023
普通股權一級資本比率	17.7%	18.1%
一級資本比率	19.4%	19.9%
總資本比率	20.8%	21.4%

此外，於2024年12月31日所有層級的資本比率於計及擬派發之2024年第四次中期股息後減少約0.9個百分點(2023年12月31日：計及擬派發之2023年第四次中期股息後減少約0.9個百分點)。下表列出於計及擬派發中期股息後的資本比率備考數字。

	備考數字 2024	備考數字 2023
普通股權一級資本比率	16.8%	17.2%
一級資本比率	18.5%	19.0%
總資本比率	19.9%	20.5%

槓桿比率

(未經審核)

	2024	2023
槓桿比率	8.0%	8.5%
一級資本	131,992	134,003
風險承擔	1,657,571	1,568,958

有關本集團以金管局標準模版編製的槓桿比率及其風險承擔計量值與本集團資產負債表資產之對賬摘要比較表，將可於本行網站www.hangseng.com之監管披露一欄內的「銀行業披露報表」瀏覽。

股息政策

(未經審核)

目標

本行的中長期派息目標是維持穩定股息，當中已考慮盈利能力、監管規定、發展機遇及經營環境。其計劃旨在透過策略性業務增長，持續為股東創造更多價值。本行會權衡穩健收益與股價持續增值的更長期回報。

考慮因素

董事會於考慮下列所有相關因素後酌情宣派股息：

- 監管規定；
- 財務業績；
- 可分派儲備水平；
- 一般業務狀況及策略；
- 策略性業務計劃及資本計劃；
- 有關派息的法定及監管規限；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

階段性及時間性

於一般情況下及倘董事會酌情決定宣派股息，股息將會按季度宣派。考慮到會計期末或會出現任何不可預見的事件，本行將審慎規劃分派股息的階段，並會考慮到本行溢利的波動。

其他財務資料

有關本集團須就《銀行業(披露)規則》及《金融機構(處置機制)(吸收虧損能力規定 — 銀行界)規則》披露之其他財務資料，將可於本行網站www.hangseng.com之監管披露一欄內的「銀行業披露報表」瀏覽。

(b) 財資風險

非交易賬項外匯風險承擔

結構性外匯風險承擔

(未經審核)

結構性外匯風險承擔來自海外業務的資本投資或淨資產。海外業務是指進行活動的國家或貨幣有別於營運企業的附屬公司或分行。企業的業務貨幣是企業主要營運經濟環境所使用的貨幣。

結構性承擔匯率差異經「其他全面收益」確認。本集團的簡明綜合財務報表以港元表示。因此，本集團的綜合資產負債表受到港元與相關海外業務的所有非港元業務貨幣之間的匯率差異影響。

我們管理結構性外匯倉盤的主要目標為確保我們的綜合資本比率及須遵守最低監管資本規定的海外業務的資本比率大致避免受匯率變動影響。

本集團外匯風險承擔乃根據香港金管局的「MA(BS)6 - 持有外匯情況申報表」編製。

有關集團之非結構性及結構性外匯持倉盤的詳情，將可於本行網站之監管披露內的「銀行業披露報表」瀏覽。

交易性外匯風險承擔

(未經審核)

交易性外匯風險承擔來自貨幣有別於營運企業報告貨幣的產生損益或其他全面收益儲備的銀行賬項的交易。透過損益產生的交易性外匯風險承擔定期轉撥至環球資本

市場業務，並在限額內管理。透過其他全面收益儲備產生的交易性外匯風險承擔則在協定的限額架構內管理。

流動資金及融資風險

概覽

(經審核)

流動資金風險是指本集團缺乏足夠財務資源履行到期時的責任，或僅能以額外成本履行責任的風險。流動資金風險可能導致違反監管要求的流動性覆蓋比率或內部流動資金計量指標。融資風險是企業並無足夠穩定及多元化資金來源或融資結構低效的風險。融資風險可能導致違反監管要求的穩定資金淨額比率或內部指標。

本集團設有全面的政策，衡量標準及監控措施，以管理流動資金及融資風險。我們管理營運企業層面的流動資金及融資風險，以確保有能力履行營運所在地區到期的責任，而於一般情況下毋需依賴本集團其他部分。

本集團須時刻遵守內部及任何適用監管規定。此等規定乃透過內部流動性充足評估過程評估，確保營運企業設有穩健的策略、程序及系統，以辨識、計量、管理及監察適當期間的流動資金及融資風險，包括同日內流動資金及融資風險。內部流動性充足評估過程用以核實流動資金及融資。風險承受水平，並評估每間主要企業有效管理流動資金及融資的能力。流動資金及融資風險指標乃按當地制定及管理，但須受嚴格審查和質疑，以確保一致採用及應用集團的政策及監控。

(b) 財資風險

流動資金及融資風險 續

架構

(經審核)

資產、負債及資本管理部團隊負責於地方營運企業層面應用集團的政策及監控。流動資金及融資風險管理框架的元素建基於穩健的管治框架，其中兩大元素如下：

- 集團及企業層面的資產負債管理委員會；及
- 年度內部流動性充足評估過程有助釐定風險承受水平。

本集團須按合適時距編製內部流動性充足評估過程文件。資產負債管理委員會專責確保遵循流動資金及融資規定，並向資產負債管理委員會、風險管理會議及執行委員會定期匯報。流動資金及融資風險管理過程包括以下各項：

- 維持營運企業遵守監管要求；
- 預測不同壓力情境下的現金流，並考慮必要的相關流動資產水平；
- 按照內部及監管機構的規定，監察流動資金比率；
- 維持足夠的後備信貸額度維持多元化的資金來源；
- 管理長期資金的集中程度及組合；
- 管理或有流動資金承諾風險，使之維持於既定上限以內；
- 管理各項債務融資計劃；
- 監察存戶的集中程度，以防止過份依賴個別大額存戶，並確保整體資金組合情況令人滿意；及
- 維持有效的流動資金及融資應變計劃。訂立此等計劃可及早辨識緊絀情況之預警指標，並且描述若出現緊絀情況時應採取之相應行動，同時亦將業務所受的任何長遠負面影響減至最低。

管治

(經審核)

資產、負債及資本管理部團隊於獨立企業及集團層面均應用集團的政策及監控，並負責於法律實體層面上實施本集團的整體及地方監管政策。市場財資部肩負現金及流動資金管理責任。

財資風險管理部對資產、負債及資本管理部以及市場財資部所進行風險管理活動的恰當性作出獨立審議、質詢及保證，當中的工作包括制定監控標準、對政策的實施提供意見，以及審議及質詢有關報告。

內部稽核部提供有效風險管理的獨立保證。

流動資金及資金風險管理

(經審核)

融資及流動資金計劃構成董事會所批准的年度財務資源計劃的一部分。董事會風險承受水平指標為流動資金覆蓋比率、內部流動資金計量指標及穩定資金淨額比率。本行透過一套較廣泛的指標妥善管理融資及流動資金狀況：

- 最低流動資金覆蓋比率規定；
- 最低穩定資金淨額比率規定；
- 內部流動資金計量指標規定；
- 按貨幣計算監察最低規定的流動資金指標；
- 存戶集中限額；
- 有期資金到期日集中累計限額；
- 同日內流動資金；
- 採用流動資金轉移訂價；及
- 前瞻性資金評估。

(b) 財資風險

流動資金及融資風險 續

流動資金及資金風險管理 續

(經審核)

流動性覆蓋比率

(未經審核)

流動性覆蓋比率衡量標準是為了提升銀行流動資金組合的短期抗禦力而設，以確保銀行擁有足夠無產權負擔優質流動性資產來應付30曆日流動資金壓力境況下的流動資金需要。

於2024年12月31日，本集團的全部營運企業均符合董事會設定的流動性覆蓋比率風險接受量度及在流動資金及融資風險管理架構下適用。

穩定資金淨額比率

(未經審核)

本集團運用穩定資金淨額比率作為基準，確保營運企業籌集充足穩定資金，以支持業務活動。穩定資金淨額比率規定機構須根據資產流動資金的假設，維持最低穩定資金的金額。

於2024年12月31日，本集團的全部主要營運企業的穩定資金淨額比率均高於董事會所設定的內部預期水平。

存款集中程度及有期資金期限集中度

(未經審核)

流動性覆蓋比率及穩定資金淨額比率衡量標準假設各存款類別內的存戶組合出現受壓資金流出。如果存戶組合規模不足以避免存戶集中情況，有關假設的有效性將會存疑。如現有到期情況導致在任何特定期間出現明顯期限集中度，營運企業承受有期再融資集中度風險。

於2024年12月31日，本集團的全部主要營運企業的存款集中程度及有期資金期限集中度均於董事會所設定的內部預期水平之內。

資金來源

(未經審核)

我們之主要資金來源是客戶存款。我們發行批發證券以補充我們的客戶存款及調整負債的貨幣組合或到期情況。

貨幣錯配

(未經審核)

集團的政策規定所有營運企業管理重大貨幣的貨幣錯配風險。鑑於對外匯掉期市場的受壓能力假設，我們已設定限額以確保有能力達至流出額。

其他合約責任

(未經審核)

根據衍生工具合約(屬符合國際掉期業務及衍生投資工具協會的信貸支持附件合約)，我們不需要因信貸評級被下調而需提供額外抵押品。

(b) 財資風險

流動資金及融資風險 續

流動資金及資金風險管理 續

(經審核)

2024年流動資金及融資風險

(未經審核)

根據《銀行業(流動性)規則》第11(1)條，本集團須以綜合基礎計算流動性覆蓋比率及穩定資金淨額比率及須維持不少於100%之流動性覆蓋比率及穩定資金淨額比率。

平均流動性覆蓋比率如下：

	季度結算至							
	2024年 12月31日	2024年 9月30日	2024年 6月30日	2024年 3月31日	2023年 12月31日	2023年 9月30日	2023年 6月30日	2023年 3月31日
平均流動性覆蓋比率	335.2%	307.9%	277.2%	276.8%	260.6%	240.1%	245.0%	276.7%

本集團維持穩健的流動性並高於監管要求之100%流動性覆蓋比率。平均流動性覆蓋比率由2023年12月31日止季度的260.6%上升至2024年12月31日止季度的335.2%，主要反映所持有的優質流動性資產因盈餘資金增加而增加。

集團持有優質流動性資產的組成成分是根據《銀行業(流動性)規則》附表二計算。主要是第一級流動性資產，其中大部分是政府債務證券。

	加權值(平均)季度結算至							
	2024年 12月31日	2024年 9月30日	2024年 6月30日	2024年 3月31日	2023年 12月31日	2023年 9月30日	2023年 6月30日	2023年 3月31日
第一級	484,743	428,247	393,516	379,665	369,952	348,096	402,508	454,223
第二甲級	11,355	9,739	10,125	10,378	10,920	10,566	12,182	12,928
第二乙級	3,486	4,144	3,544	3,187	2,996	2,420	3,293	4,044
合計	499,584	442,130	407,185	393,230	383,868	361,082	417,983	471,195

應報告期之穩定資金淨額比率如下：

	季度結算於							
	2024年 12月31日	2024年 9月30日	2024年 6月30日	2024年 3月31日	2023年 12月31日	2023年 9月30日	2023年 6月30日	2023年 3月31日
穩定資金淨額比率	181.0%	178.5%	168.2%	171.7%	168.4%	165.8%	161.4%	163.6%

於2024年，本集團維持穩健的資金狀況。穩定資金淨額比率於2024年12月31日為181.0%(2023年12月31日為168.4%)，顯示本集團的可用穩定資金相對所需穩定資金仍有盈餘。

為符合《銀行業(披露)規則》，有關流動性資料的詳情將於本集團之網站www.hangseng.com內「監管披露」項下瀏覽。

(b) 財資風險

流動資金及融資風險 續

按尚餘合約期限分析於金融負債項下的應付現金流

(經審核)

	1個月內	1個月 以上 至3個月	3個月 以上 至1年	1年以上 至5年	5年以上	合計
於2024年12月31日						
同業存款	14,261	21	—	—	—	14,282
往來、儲蓄及其他存款	837,711	307,991	95,288	5,326	—	1,246,316
回購協議 — 非交易用途	18,416	994	—	—	—	19,410
交易賬項下之負債	18,093	—	—	—	—	18,093
衍生金融工具	13,159	155	(51)	220	—	13,483
指定以公平價值列賬之金融負債	14,871	13,311	9,401	1,525	242	39,350
已發行之存款證	471	4,502	22	—	—	4,995
其他金融負債	39,371	5,760	4,048	661	24	49,864
後償負債	—	402	7,346	23,572	—	31,320
	956,353	333,136	116,054	31,304	266	1,437,113
貸款承諾	495,092	—	—	—	—	495,092
或有負債及金融擔保合約	22,848	—	—	—	—	22,848
	517,940	—	—	—	—	517,940
	1個月內	1個月 以上 至3個月	3個月 以上 至1年	1年以上 至5年	5年以上	合計
於2023年12月31日						
同業存款	19,699	17	—	—	—	19,716
往來、儲蓄及其他存款	813,754	187,169	146,553	14,234	—	1,161,710
回購協議 — 非交易用途	11,819	969	—	—	—	12,788
交易賬項下之負債	35,227	—	—	—	—	35,227
衍生金融工具	13,803	39	(40)	269	—	14,071
指定以公平價值列賬之金融負債	14,077	14,106	14,412	3,716	261	46,572
已發行之存款證	118	2,607	7,273	—	—	9,998
其他金融負債	14,423	6,122	4,516	830	99	25,990
後償負債	—	475	1,531	28,627	3,221	33,854
	922,920	211,504	174,245	47,676	3,581	1,359,926
貸款承諾	503,632	—	—	—	—	503,632
或有負債及金融擔保合約	22,973	—	—	—	—	22,973
	526,605	—	—	—	—	526,605

(b) 財資風險

流動資金及融資風險 續

按尚餘合約期限分析於金融負債項下的應付現金流 續

(經審核)

上表所示款額按未折現基準呈列與本金及未來票息付款有關的所有現金流。交易賬項下之負債及交易用途衍生工具已計入「1個月內」一欄內，原因是交易用途負債一般只會短期持有。對沖用途衍生工具負債下應付之未折現現金流根據其合約期限分類。投資合約下之負債根據其合約期限分類。未註明日期的投資合約包含在「到期5年以上」時間段內。貸款承諾及金融擔保合約項下可能應付之未折現現金流，乃根據其最早可贖回日期分類。客戶賬項的應付現金流主要為按合約需即時或在給予短期通知後償付的款項。

銀行賬項利率風險

評估和風險偏好

(未經審核)

銀行賬項利率風險指因市場利率變動對盈利或資本產生不利影響的風險。該風險來自非交易用途資產及負債，尤其是非為交易用途而持有或持作對沖交易用途持倉的貸款、存款和金融工具。利率風險在其相關的經濟風險能對沖時轉移至市場財資業務。對沖一般以利率衍生工具或定息政府債券進行。凡屬市場財資業務無法經濟對沖的利率風險均不會轉移，並將保留在產生相關風險的環球業務部門。

資產、負債及資本管理部以及市場財資部採用多項指標監控銀行賬的利率風險，包括：

- 淨利息收入之敏感度；
- 股東權益經濟價值敏感度；
- 持作收取合約現金流量及出售的風險值；及
- 持作收取及出售資產的基點現值。

淨利息收入之敏感度

(經審核)

集團管理非交易用途之利率風險時，主要利用模擬模型，監察在不同利率情境下預計淨利息收益及其敏感度，而所有其他經濟變數維持不變。此項監察工作由資產負債管理委員會於公司層面進行，並由集團預測不同利率境況下的一年淨利息收益敏感度。

下表載列2025年1月1日所有貨幣目前的市場引伸利率曲線即時震盪100個基點(對12個月的影響)時，淨利息收益於假設的基本情況下預計會受到的影響。

預計淨利息收益之敏感度的數字顯示，在靜態的資產負債規模及結構下，預計孳息曲線的備考變動所帶來的影響。若結餘規模或重新訂價被視為對利率敏感，則屬例外，例如提早償還按揭貸款。上述敏感度的計算並未計及市場財資業務或風險所源自業務為減輕利率變動的影響而採取的行動。

淨利息收益之敏感度的計算假設所有期限的利率在「上移」境況下均以相同幅度變動。於「下移」境況下的敏感度計算結果，對受震盪後的市場利率不設下限。然而，在適用情況下，特定客戶產品的利率下限仍會予以確認。

利率即時上移100個基點將會令截至2025年12月31日止12個月的預計淨利息收益增加港幣14.88億元。利率即時下移100個基點將會令截至2025年12月31日止12個月的預計淨利息收益減少港幣21.39億元。

若將2024年12月31日與2023年12月31日作比較，12個月的淨利息收益敏感度在平行震盪上移100個基點時減少港幣2.98億元，在平行震盪下移100個基點時減少港幣0.67億元。淨利息收益敏感度降低的主要因素是配合集團策略的穩定化活動增加。

(b) 財資風險

銀行賬項利率風險 續

淨利息收入之敏感度 續

(經審核)

預計淨利息收入之敏感度分析如下：

	預計於 2025 年淨利息收入之轉變		預計於 2024 年淨利息收入之轉變	
	平行上移 100 個基點	平行下移 100 個基點	平行上移 100 個基點	平行下移 100 個基點
- 港幣	612	(923)	895	(1,038)
- 美元	(67)	(111)	191	(213)
- 其他	943	(1,105)	701	(955)
合計	1,488	(2,139)	1,787	(2,206)

股東權益經濟價值敏感度

(未經審核)

股東權益經濟價值按照受控的資產負債表計量本行的銀行賬項資產及負債(不包括股東權益)的現值。股東權益經濟價值的敏感度計量利息變動對股東權益經濟價值所造成的影響，包括已就穩定性及價格敏感度調整的未到期存款的假定期限。營運企業須監控股東權益經濟價值的敏感度，作為資本資源的百分比。

本集團的股東權益經濟價值敏感度乃根據金管局的「MA(BS)12A — 利率風險承擔申報表」編製。有關本集團股東權益經濟價值敏感度的詳情，將可於本行網站之「監管披露」內的「銀行業披露報表」瀏覽。

儲備敏感度

(經審核)

本集團每季透過評估現金流對沖估值由於所有孳息曲線平行上移或下移100個基點而出現的預期減少，監察匯報現金流對沖儲備對利率變動的敏感度。這些個別風險僅形成本集團整體利率風險的其中部分。

下表顯示現金流對沖匯報儲備對孳息曲線指定變動的敏感度。有關敏感度屬指示性質，並只根據簡單境況評估。

(b) 財資風險

銀行賬項利率風險 續

儲備敏感度 續

(經審核)

	2024年 12月31日	最高影響	最低影響
所有孳息曲線平行上移100個基點	(2,338)	(2,338)	(896)
於2024年12月31日佔股東資金之百分率	(1.38)	(1.38)	(0.53)
所有孳息曲線平行下移100個基點	2,373	2,373	956
於2024年12月31日佔股東資金之百分率	1.40	1.40	0.56

	2023年 12月31日	最高影響	最低影響
所有孳息曲線平行上移100個基點	(240)	(253)	(212)
於2023年12月31日佔股東資金之百分率	(0.14)	(0.15)	(0.13)
所有孳息曲線平行下移100個基點	318	318	266
於2023年12月31日佔股東資金之百分率	0.19	0.19	0.16

(c) 市場風險

概覽

市場風險是指利率、匯率、資產價格、波幅、相關性及信貸息差等市場參數變化導致對交易活動產生不利財務影響的風險。市場風險源於交易投資組合和非交易投資組合。

交易投資組合包括為客戶服務和市場造市的持倉，目的是進行短期轉售和/或對這些持倉所帶來的風險進行對沖。

2024年主要發展

(未經審核)

本行管理市場風險的政策與慣例，於2024年並無重大改變。

管治及架構

(未經審核)

下圖列示主要交易市場風險類別以及用以監察及限制風險承擔之市場風險計量。

風險類型	交易風險
	– 外匯及商品 – 利率 – 信貸息差 – 股票
風險計量	風險值/敏感度/壓力測試

本集團的風險管理政策及計量方法目標是管理及監控市場風險，以取得理想的風險回報，同時維持與本集團風險偏好相符。

(c) 市場風險

管治及架構 續

(未經審核)

市場風險採用集團風險監控及合規總監批准的限額進行管理及控制。這些限額分配予各業務部門及本集團旗下的法律實體。每個主要營運實體均設有獨立的市場風險管理部門，負責每天計量、監察和報告市場風險，並與限額進行比較。每個主要營運實體須評估其業務中產生的市場風險，並將風險轉移至其業務所在地之環球資本市場部門以便管理，或撥入由資產負債管理委員會（「ALCO」）監督的獨立賬目內加以管理。交易風險管理部負責就各業務部門獲批的限定交易工具的交易狀況和新產品審批程序進行監控。該部門亦限制較複雜衍生工具產品的交易只可由具備適當產品知識及監控系統的業務部門進行。

主要風險管理程序

監察及限制市場風險

(未經審核)

本集團的目標是管理及控制市場風險，確保與本集團風險偏好相符。

本集團使用多種工具以監控及限制市場風險，包括敏感度分析、風險值（「VaR」）及壓力測試。

敏感度分析

(經審核)

敏感度分析量度個別市場因素（包括利率、匯率及股價）變動對特定工具或組合的影響。本集團透過量度敏感度，監控各風險類型的市場風險持倉。每個交易均設置精細的敏感度限額，當中已考慮市場的流通程度、客戶需求及資本限制等因素。

風險值（「VaR」）

(經審核)

風險值是一種估算方法，用以估計於指定時限內和既定置信水平下，可能因市場利率和價格變動引致風險持倉

產生的潛在虧損。風險值的運用融入市場風險管理之中，不論本集團如何將該等風險資本化，本集團會為所有交易用途持倉計算風險值。倘並未明確計算風險值，則本集團會使用下文「壓力測試」一節概述的其他工具。

風險值模型主要以歷史模擬法為基準。歷史模擬法已包含以下特點：

- 過往市場利率及價格乃參考匯率及商品價格、利率、股價及相關波幅計算；
- 標準風險值使用的潛在市場變動乃參考過往兩年的數據計算；
- 標準風險值的計算是基於99%的置信水平及使用1日持倉期；及
- 受壓風險值則參考過去持續一年期間的重大壓力市況下，按99%的置信水平及10日持倉期計算。

該等模型亦會計入期權特性對有關風險帶來的影響。根據風險值模型的性質，即使相關持倉沒有任何變動，市場波動性增加將導致風險值增加。

風險值模型的限制

(經審核)

雖然風險值是衡量風險的一項重要指標，但應留意其存在有一定局限性，例如：

- 採用過往數據作為估計未來事件的準則，未必可以顧及所有可能出現的情況，特別是一些極端情況，由於模型於過去500個營業日已進行校正，因此不會就市場制度改變作即時調整；
- 就交易賬項的風險管理而言，使用1日持倉期的計算方法乃假設該短期間足以對沖或套現所有持倉；
- 根據定義，當採用99%置信水平時，即未有考慮在此置信水平以外或會出現的虧損；及
- 風險值是以營業時間結束時的持倉盤作計算基準，因此並不一定反映同日交易內的風險。

(c) 市場風險

主要風險管理程序 續

風險值以外的風險架構

(經審核)

風險值以外的風險架構目的在於管理及資本化風險值模型未能充分涵蓋的重大市場風險。

本行定期檢討風險因素，並在可能情況下直接納入風險值模型，或透過以風險值以外風險架構方法處理，包括以風險值為基準的方法或以壓力測試方法予以量化。以風險值為基準的風險值以外風險乃利用過往境況予以計算，而壓力型風險值以外風險則根據壓力境況估算，有關壓力境況的嚴重程度亦會加以校準，以符合資本充足規定。

壓力測試

(經審核)

壓力測試是已併入本集團市場風險管理框架的重要一環，以評估倘若出現較為極端但有可能發生的事件，或當一系列金融市場同時出現變數時，對組合價值的潛在影響。在這些狀況下，虧損或會遠高於風險值模型所預測者。壓力測試和反向壓力測試為高級管理層提供有關超出風險價值的「尾端風險」的見解。

壓力測試會於法律實體及整體集團層面執行。本集團上下貫徹採用一系列情境。市場風險壓力測試會納入歷史事件和假設事件。市場風險反向壓力測試旨在透過尋找各種導致集團組合出現嚴重虧損的情境，以識別相關組合的弱點而設。該等情境可能局限於某一地方或具備某些特質，可作為對系統性由上而下壓力測試的補充。

本集團就潛在壓力測試虧損制定風險承受能力，並按限額進行監控。

交易組合

(未經審核)

2024年市場風險

(未經審核)

2024年是充斥政治議題的一年，當中以11月的美國大選為主要事件。中東局勢持續緊張，加上俄烏衝突，地緣政治風險依然嚴峻。2024年，各國主要央行開始實施寬鬆貨幣政策，美國聯儲局自9月起將政策利率累積下調1厘。相反，日本央行上調隔夜利率，標誌着長期負利率時期的結束，並於3月放棄控制孳息曲線。

年內，政府債券孳息率普遍呈現升勢，惟第三季度除外，主要是由於通脹數據波動和央行貨幣政策預期轉變所致。在中國，市場憧憬政府大力放寬政策，加上避險資產需求殷切，令中國政府債券孳息率跌至十年來的低點。美國和歐洲股市受到強勁的企業盈利和科技行業的正面氣氛帶動，創下多次歷史新高。由於日本政府債券孳息率上升、市場憂慮美國經濟衰退和股市估值高企導致套利交易平倉，觸發環球市場從8月的短期波動中反彈。在外匯市場，美元兌大多數發達國家和新興市場貨幣走強的趨勢持續。歐元兌美元回落至接近一算水平，日圓則跌至數十年來的低點。信貸市場全年表現良好，儘管8月信貸息差普遍擴大，但高收益信貸息差的收窄幅度明顯高於投資級別息差。

本集團於2024年繼續審慎管理市場風險。我們繼續維持核心市場莊家活動以支持我們的客戶，敏感度敞口及風險值仍處於可承受範圍之內。我們使用一系列風險措施及額度(包括壓力及情境分析)管理市場風險。

(c) 市場風險

交易組合 續

(未經審核)

交易用途組合風險值

交易賬項風險值主要在環球資本市場業務出現。利率風險為交易賬項風險值的主要動力。於2024年12月31日的交易賬項風險值較2023年12月31日低，主要是由利率交易活動所帶動。

本集團於年內之交易風險值載於下表。

交易風險值，99% 1日¹

(未經審核)

	於2024年 12月31日	年內最高價值	年內平均價值	於2023年 12月31日	年內最高價值	年內平均價值
風險值						
合計	26	55	40	38	58	42
外匯交易	14	35	18	8	11	5
利率交易	32	74	51	34	57	43
信貸息差交易	1	3	1	0	1	1
組合分散 ²	(21)	不適用	(30)	(4)	不適用	(7)

¹ 交易用途組合包括因進行市場莊家活動而持有及代客戶保管的持倉。

² 組合分散指持有包含不同風險類型的組合帶來分散市場風險之影響。它表示當一個組合內結合多種不同類別風險時，例如利率及外匯風險，該組合所出現的非系統市場風險減少。其計算方法，是按個別風險類型之風險值總和與合計風險值總額之間的差額。而負數代表組合分散的好處。由於不同風險類型的最高及最低風險值數額在不同日子出現，所以就這些計量進行組合分散的效益計算並無意義。

(c) 市場風險

交易組合 續

(未經審核)

回溯測試

(未經審核)

本集團透過將真實及假設利潤及虧損，與交易風險值進行回溯測試，以定期驗證風險值模型的準確性。

假設利潤及虧損不包括費用、佣金及同日交易收入等非以模型計算之項目。

假設損益反映若持倉由一個交易日末維持至下一個交易日末可能變現的損益。此項損益的計量與動態對沖風險的方式並不一致，未必是實際業務表現的指標。

期間內的假設虧損超出風險值之實際次數及其他指標，可用作衡量該等模型的表現和是否需要對風險值模型加強內部監察。

股份風險

(經審核)

集團2024年及2023年之股份風險已列示於財務報表「強制性以公平價值計入收益表之金融資產」、「金融投資」及「持作交易用途之資產」項內。此等股票受買賣限額、風險管理監控措施和其他市場風險制度所規管。

(d) 氣候風險

(未經審核)

概覽

本集團採納滙豐集團的氣候風險措施，並識別出兩項主要的氣候風險：

- 實體風險可透過日益頻繁及加劇的極端天氣事件（例如颱風及洪水氾濫）或氣候模式長遠轉變或海平上升而產生；及
- 轉型風險可因向淨零碳排放經濟轉型（包括政府政策與立法、科技及市場需求的轉變，以及因持份者的預期、作為及不作為的轉變而引至的聲譽影響）而產生。

此外，下列識別為最有可能以聲譽、監管合規及訴訟風險形式出現的氣候風險：

- 淨零碳排放符合風險可因動機及/或計劃不足、執行欠佳或未能適應外在環境變化，導致未能履行滙豐集團淨零碳排放承諾或未能滿足有關淨零碳排放的外部期望而產生；及
- 漂綠風險可因有意或無意對持份者作出有關本集團可持續發展的不準確、不清楚、誤導或並無事實根據的披露而產生。

(d) 氣候風險

(未經審核)

概覽 續

措施

下表載列本集團氣候風險措施考量的氣候風險因素概覽。

氣候風險 — 主要風險				
產生因素		詳情	潛在影響	時限
實體	短期	氣候事件的頻率和嚴重程度日益增加，導致業務營運中斷	- 房地產價值下降或擱淺資產 - 家庭收入及財富減少 - 增加法例及合規成本 - 加強公眾監察 - 削弱盈利能力 - 資產表現轉弱	短期 中期 長期
	長遠	氣候模式長時間轉變(如長時間維持高溫、海平面上升、季候風轉變或熱浪持續)		
轉型	政策及法律	產品及服務的授權及規範及/或低碳替代品的政策支援。因氣候變化的影響而蒙受損失或損害的人士的訴訟		
	科技	以較低排放選項替代現有產品		
	終端需求(市場)	個人及企業的消費者需求轉變		
	聲譽	隨着持份者對氣候相關行動的觀感變化而加強審查		

氣候變化導致實體風險以及轉型至淨零碳排放經濟可能對公司、投資者及金融系統造成重大財務風險。本集團可能會透過客戶關係，直接或間接地受到氣候風險的財務或非財務影響。

氣候風險措施旨在有效地管理重大氣候風險對銀行運作、財務表現、穩定性及聲譽的影響。有關措施遵循監管當局持續演變的期望。

本行繼續發展各業務部門的氣候風險管理能力，優先考慮影響最大的行業、組合和交易對手。本行提升氣候風險管理能力的工作持續取得進展，並明白這是長期重複的過程。

本行將定期檢討措施，以擴大涵蓋範圍，納入逐步成熟的數據、氣候分析能力、架構及工具，並應對新出現的行業最佳常規及氣候風險監管規定。

氣候風險措施符合滙豐集團的風險管理架構和三道防線模型，該模型規定本集團識別、評估和管理風險的方式。有關三道防線架構的更多詳情，請參閱第38頁。

(d) 氣候風險

(未經審核)

概覽 續

措施 續

本集團每年進行氣候風險重大性評估，以了解氣候風險如何影響滙豐集團的不同風險類別。該評估會考慮短期(至2026年)、中期(2027年至2035年)及長期(2036年至2050年)期間。下表概述氣候風險如何影響本集團部分主要風險。

氣候風險因素	信貸風險	交易風險	聲譽風險 ¹	監管合規風險 ¹	抵禦風險	其他財務及非財務風險類別
實體風險	▲	▲			▲	▲
轉型風險	▲	▲	▲	▲	▲	▲

¹ 滙豐集團的氣候風險措施識別淨零碳排放調整風險和漂綠風險等主題事宜，這些風險最有可能導致聲譽、監管合規和訴訟風險。

氣候風險管理

2024 年主要發展

下文概述本行於2024年的主要發展：

- 以信貸、市場和業務操作風險為重點，優化了評估氣候變化對資本影響的方法。
- 向主要批發信貸客戶推出轉型參與度問卷，並將氣候風險考慮納入信貸風險評估。
- 完成金管局的長期氣候風險情境分析。
- 開始引進滙豐集團的強化措施來管理和降低漂綠風險。
- 為董事會和高級管理層提供氣候相關培訓，並透過氣候風險相關專業認證以及內部培訓支持員工提升技能。

儘管本行於提升氣候風險管理能力方面取得進展，但尚有更多工作需要完成，包括制定額外衡量指標及工具，以衡量本集團對氣候相關風險承擔，並於決策時納入該等工具。

管治及架構

董事會全面負責管理氣候策略，並監督執行管理層制訂方針、執行流程及相關報告。

風險監控及合規總監負責氣候相關風險的管理。

風險管理會議及風險委員會會定期接收有關氣候風險概況和氣候風險管理進展的最新資料。

承受風險水平

本集團的氣候承受風險水平構成本集團承受風險水平聲明的一部分，並協助業務有效及可持續地推動本集團的氣候策略。

本集團的氣候風險承受風險水平聲明經董事會批准及監督。該聲明獲氣候風險指標支持，而風險指標會向風險管理會議和風險委員會匯報以進行監督。

政策、程序及監控措施

氣候風險已整合至本行多個範疇的政策、程序及監控措施中，並將隨着氣候風險管理能力日趨成熟持續更新。

(d) 氣候風險

(未經審核)

嵌入氣候風險

下表進一步提供氣候風險管理如何整合至主要風險類別的詳情。

風險類別	詳情
批發信貸風險	本集團已訂立衡量標準以監察其批發企業貸款組合中六個較高轉型風險行業的風險承擔，該六個行業為汽車、化工、建築及建造材料、金屬及採礦、石油及天然氣以及電力及公用事業。 客戶經理透過轉型參與度問卷(前稱轉型及實體風險問卷)與主要批發信貸客戶交流，從而收集及評估客戶的業務模式是否符合淨零碳排放經濟，以及客戶有何實體及轉型風險承擔。問卷回覆會用於為其主要批發信貸客戶建立氣候風險分數。 本集團的信貸政策要求客戶經理就新資金的信貸申請及年度信貸審核中的氣候風險因素作評註。政策亦規定倘若氣候被視為對12個月內的信貸風險造成重大影響，而並未呈現於原有的信貸風險評級，則須以人手調整信貸風險評級。 2024年的主要發展包括推出轉型參與度問卷。另外，為客戶經理制定了氣候風險指引，以進一步將氣候風險考慮納入信貸風險評估。 要進一步將氣候風險融入信貸風險管理的主要挑戰，在於是否有足夠的實體風險數據以評估批發客戶風險。
零售信貸風險	氣候風險可能因實體風險的影響而導致本行零售按揭貸款組合的信貸損失增加，繼而影響零售信貸風險。零售信貸風險按揭政策規定對氣候風險管理程序進行年度審查，以確保仍然符合目的。本行會識別並評估各地按揭貸款組合中潛在實體風險較高的物業或地區，並以風險指標來監察風險承擔。物業價值降低、保險成本上升和保險可用性均為高風險物業未來的潛在財務影響。此外，零售信貸風險將遵循本集團的指引，於2025年或之前在向零售信貸客戶授出按揭貸款時實施實體風險評估。
財資風險	氣候風險可能因加強監管要求和客戶行為改變而影響財資風險，繼而導致存款流出增加。 從資本風險的角度來看，氣候風險在2024年被納入內部資本充足評估('ICAAP')的範疇。財資組合被納入香港金融管理局的氣候風險壓力測試('CRST')的範圍，該測試的影響也被納入ICAAP的考量之中。 內部流動性充足評估流程('ILAAP')包括評估氣候風險如何影響主要的流動性風險驅動因素，並識別氣候風險暴露的潛在影響。 於2024年10月，滙豐集團發佈與國際資本市場協會綠色債券原則一致的綠色融資架構。該架構提倡透明度，構成本行可持續發展策略的一部分，並有助進一步實現本行支持客戶向淨零排放未來過渡的目標。 退休金風險 氣候風險可能由於退休金計劃的投資表現有變或需要符合不斷變化的監管要求，導致本集團的界定利益退休金計劃產生額外成本。 本集團對退休金投資的全球監管政策明確反映氣候考慮因素。滙豐集團已就如何在退休金投資中考慮環境、社會及管治風險提供培訓。滙豐集團亦會每年評估其最大的退休金計劃(包括本集團)所面臨的氣候風險承擔。

(d) 氣候風險

(未經審核)

嵌入氣候風險 續

風險類別	詳情
交易風險	氣候風險可能造成交易虧損，因為轉型及實體風險的宏觀及微觀經濟影響導致市場波動增加及息差擴闊。 我們已於本集團的買賣授權實施氣候風險限制，以監察氣候敏感行業及國家就市場及證券服務業務不同資產類別所面對的風險。 本行的市場風險政策包括特定的氣候風險監控要求，以確保我們的氣候風險限制及使用情況與市場及買賣信貸風險受到相同的監察。 我們會每月進行壓力測試，以了解交易組合在不同氣候情境下的弱點，並每年進行改進，測試結果會向全球及地區高級管理層匯報。
聲譽風險	氣候風險的聲譽影響已透過較廣義的聲譽風險框架予以管理，並由可持續發展風險政策及指標輔助。 可持續發展風險政策列明其對若干行業融資活動的承受能力。逐步退出動力煤融資業務及能源政策旨在削減溫室氣體排放，並且支持公平轉型。
監管合規風險	監管合規部門負責監督及管理可能導致我們違反對客戶的監管義務和不適當的市場行為的氣候相關風險，以確保為客戶帶來公平結果。本集團已更新其政策，將環境、社會及管治和氣候風險納入考慮範圍，特別是新產品和持續產品管理、銷售結果和產品營銷的相關政策。 為了支持其關鍵政策，本集團亦加強了相關監控框架和流程。這包括在設計和修改新產品以及營銷材料方面時融入漂綠風險和監控考慮因素。從產品銷售角度來看，本集團已制定整個銷售生命周期的關鍵監控原則和期望結果，涵蓋銷售體驗設計、培訓和能力、監督、銷售質素及管治。 滙豐集團運作環境、社會及管治和氣候風險工作組，以追蹤及監察環境、社會及管治和氣候風險管理在其運作中的整合情況，並監察與環境、社會及管治和氣候議程相關的監管及立法發展。本集團亦設有類似工作組。
抵禦風險	抵禦風險可能透過本集團的樓宇支援服務提供受到的實體氣候風險影響，或透過本集團第三方供應鏈關係受到的實體及/或轉型干擾具體化。 本集團已制定指標，以評估實體風險如何影響其關鍵物業，並按其本身運作的淨零抱負監察進展。 本集團會不斷改進抵禦風險政策，以應對持續變化的氣候風險。
模型風險	就環境、社會及管治而言，模型風險指氣候相關變化及情境的財務影響轉換模型中固有的不確定性及複雜性。 氣候風險模型其中一個用途是氣候情境分析及風險管理。氣候風險模型尚處於初期階段，金融業界面對同樣的挑戰—包括數據可用性、一致性及質素的限制。模型的限制應明確識別及了解，並在可行情況下減緩以支持有效決策。 滙豐集團已制定模型風險程序，當中載列識別、計量及管理氣候相關模型的模型風險的最低監控規定。所有已識別的氣候相關模型均須符合滙豐集團的模型生命周期監控措施及政策。

(d) 氣候風險

(未經審核)

挑戰

儘管本集團持續發展其氣候風險能力，其剩餘挑戰包括：

- 氣候相關報告所需的廣泛內部及外部數據來源及數據結構，這帶來數據準確性及可靠性風險；
- 客戶資產及供應鏈的數據限制以及方法缺口，這阻礙了本集團準確地評估實體風險的能力；
- 客戶排放量及轉型計劃的業界數據缺口以及方法缺口，這限制了其準確地評估轉型風險的能力；及
- 因已知及未知因素造成的淨零排放調準風險的管理限制，包括數據的有限準確性及可靠性、合併方法，以及為了作出更佳知情決定而開發新工具的需要。

(e) 抵禦風險

(未經審核)

概覽

抵禦風險為本行因執行、交付、實體保安或安全事件持續受到重大干擾，而無法向客戶、關連公司及交易對手提供重要服務的風險。如程序、員工、系統或外部事宜出現失誤或不足，則可能會產生抵禦風險。

抵禦風險管理

2024 年主要發展

企業風險管理分支部門強而有力的風險管理人監督本集團各項業務、部門、法律實體的風險管理，包括有效和適時的獨立質詢。年內，我們採取多項措施以緊貼地緣政治、規管及科技轉變以及加強抵禦風險管理：

- 我們專注於通過更新我們的風險分類和控制庫以及更新風險和控制評估來增強我們對風險和控制環境的理解；
- 我們繼續監控受俄烏戰爭、以色列哈馬斯戰爭及其他地緣政治事件影響的市場，留意該等事件對本集團員工和營運可能產生的任何潛在影響；
- 我們提供易於存取的風險和控制信息和指標，使管理層能夠在決策制定和偏好設置中關注非金融風險；
- 我們進一步加強了我們的非金融風險管治架構和高層領導，並改進了我們對數據隱私的覆蓋範圍和風險管理人員監督管治；及
- 我們優先應對重大風險和正在經歷策略增長的領域，並根據這項需要調整我們的地點策略。

管治及架構

企業風險管理部門的目標營運模式為各項抵禦風險提供全球一致的觀點，加強風險管理方面的監督，同時作為非金融風險簡化架構的一部分有效運作。

我們從七個子風險種類審視以下抵禦風險：第三方風險；科技及網絡安全風險；交易處理風險；業務中斷及事故風險；數據風險；執行變革風險；以及設施可用性、安全及保安風險。

風險承受水平及抵禦風險的關鍵升級會向由風險監控及合規總監主持的風險管理會議匯報，並上報風險委員會。

(e) 抵禦風險

(未經審核)

抵禦風險管理 續

營運抗逆

營運抗逆能力指預期、預防、採納、應對、從營運干擾中恢復正常並從中反思、降低對客戶及市場的影響的能力。抗逆能力透過評估本行是否能夠按協定水平持續提供最核心業務而定。這是通過日常監督、定期和持續的保證來實現的，例如深入審查和控制測試，這可能會導致風險管理人員向業務提出挑戰。進一步的挑戰還會以風險管理員意見書的形式正式提出。本行認同我們未必能預防所有干擾，但我們着重投資以持續改善我們有關最核心業務的回應及恢復能力。

(f) 監管合規風險

(未經審核)

概覽

監管合規風險是與違反我們對客戶及其他交易對手承擔的職責、不當市場行為(包括未經授權交易)及違反相關金融服務監管標準相關的風險。監管合規風險源自未能遵守相關法律、守規、規則、法規，並可呈現為市場或客戶結果欠佳，引致罰款、處罰，並對業務造成聲譽受損。

監管合規風險管理

2024年主要發展

監管環境掃描和配對能力持續發展，重點增強與風險管理系統的連繫，以便更完善地追蹤監管責任，從而監控表現。我們已增強程序、框架及管治能力，以改善對監管合規風險的監控及監督。目前正在進行的工作是從事件驅動技術轉型為整合雲端和分析能力，以增強我們在監控等領域的監督能力。

管治及架構

監管合規主管直接向風險監控及合規總監報告。監管合規部及金融犯罪部聯同所有相關的持份者互相合作，以取得良好的成果，並與風險與合規部門的同事密切合作，在合規風險議程上提供全企業範圍的支持。

主要風險管理程序

滙豐集團監管合規部負責制訂全球政策、標準和承受風險水平，以指導本集團對監管合規風險的管理。該部門亦制訂所需的框架、支持流程及工具，以防範監管合規風險。滙豐集團部門為全球市場、區域和業務團隊提供監督、審視及挑戰，以助在必要時識別、評估及減輕監管合規風險。滙豐集團的監管合規風險政策得到定期審查。滙豐全球政策及程序要求迅速識別和上報實際或潛在的監管違規行為，與本行相關的可報告事件會酌情上報給風險管理會議及風險委員會。

(g) 金融犯罪風險

(未經審核)

概覽

金融犯罪風險是指集團的產品和服務將被用於犯罪活動的風險，包括欺詐、賄賂及貪腐、逃稅、違反制裁和出口管制規定、洗錢以及恐怖分子融資和擴散融資。金融犯罪風險源自涉及客戶、第三方及僱員之日常銀行營運。

金融犯罪風險管理

2024 年主要發展

本行定期審查我們的金融犯罪風險管理框架的有效性，包括持續考慮制裁合規風險及出口管制風險的複雜和動態性質。我們持續應對對俄羅斯所實施的經濟制裁及貿易限制，包括用以限制逃避制裁的方法。

本行持續進行多項主要金融犯罪風險管理舉措，包括：

- 我們在財富管理及個人銀行業務及商業銀行業務部署了情報主導的動態風險評估能力，以進行客戶賬戶監察。
- 我們成功為交易篩查能力引入所需變動，以配合 ISO 20022 要求下付款系統格式的環球變動。
- 回應快速進化及複雜的環球支付局勢及重塑我們的數碼資產及貨幣策略而作出提升。

管治及架構

我們持續審視管治框架的有效性以管理金融犯罪風險，但於 2024 年，金融犯罪部門的架構實質上保持不變。金融犯罪部主管及洗錢報告主任向風險監控及合規總監

報告，而風險委員會繼續監管有關欺詐、賄賂及貪腐、逃稅、違反制裁及出口管制規定、洗錢、恐怖分子融資和擴散融資等事宜。

主要風險管理程序

本行絕不容忍在知情情況下與相信從事非法活動的個人或實體開展業務。我們要求本行每名員工都於維持有效的系統及控制上發揮作用，以防止及偵測金融犯罪。如我們認為已發現可疑的非法活動，或控制框架出現漏洞，本行將採取適當的緩解行動。

本行管理金融犯罪風險皆因此乃保護我們客戶、股東、員工、經營所在社區以及所依賴的金融系統的完整的正確做法。我們於一個受到高度監管的行業中營運，而該等政策目標也被編入法律及條例。

我們遵守營運所在的所有市場的法律及條例，並在全球一致應用高於標準的金融犯罪標準。

我們持續評估本行整體金融犯罪風險管理框架的有效性，並投資於增強我們的營運控制能力和技術解決方案，以阻止和偵測犯罪活動。我們簡化了框架，並將本來鬆散的金融犯罪政策整合為單一環球金融犯罪政策，從而加強一致性，並對金融犯罪風險進行更全面的評估。我們透過技術部署進一步加強了金融犯罪風險分類和監控信息庫以及我們的監控能力。我們亦開發了更具針對性的指標，並持續尋求加強風險管治和匯報。

我們致力與整體業界及公營機構合作，以管理金融犯罪風險。我們還參與多項公私營合作以及資訊共享舉措。於 2024 年，我們的重點仍然是提高金融犯罪框架的整體成效。

(h) 模型風險

(未經審核)

概覽

模型風險為因模型錯誤或不當使用模型輸出結果作出業務決策所造成負面後果的可能性。

凡在業務決策過程中對模型有所依賴，不論是金融及非金融環境，都會產生模型風險。

2024 年主要發展

更新模型風險管理架構以符合審慎監管局1/23號監管聲明的規定，而工作計劃正在進行，以在整個模型範圍內落實這些變更。

完成整個組織內模型分層的全面審查，評估所有模型的重要性和複雜性，並分配一個新層級，這將推動模型層級所需的監督水平。

引入一個新架構來控制和管理與確定性定量方法相關的風險，這些是複雜而重要的計算工具，將類似的風險呈現為模型。

跟進審慎監管局和金管局對就內部評級基準模型提交的多個模型的意見，而工作計劃正在進行，以處理和重新開發批發信貸的多個內部評級基準模型。

完成準備提交監管部門審批的模型的獨立核證，包括交易賬項基本面審查的第一批模型。

與業務和職能部門緊密合作，制定管治架構來管理人工智能和機器學習技術可能帶來的一系列風險。

管治

模型監管討論會負責監察本行使用的模型，監督基於相關模型類別的模型風險管理行動，並專注於地方交付和規定。

主要風險管理程序

我們就不同的商業應用運用一系列的模型方法，包括迴歸、模擬、抽樣、機器學習及判斷評分卡。該等活動包括客戶選擇、產品訂價、金融犯罪交易監控、信用程度評估及財務報告。

我們會定期檢討模型風險管理的政策和流程，並規定第一道防線須根據模型風險監控措施，落實全面有效的監控。

我們利用風險圖譜、承受風險水平計量以及定期重要更新，定期向高級管理層報告模型風險的狀況。

我們定期檢討模型監督委員會的架構成效，以助確保各業務及部門對模型風險有適當了解並繼續妥善處理。

(i) 制訂保險產品業務風險

概覽

(未經審核)

保險業務的大部分風險來自制訂保險產品活動，並可分為保險承保風險及金融風險。金融風險包括保單未決賠款無法與適當投資配對，以及無法預期與若干保單的保單持有人分享財務表現的風險，有關風險承擔來自市場風險、信貸風險及流動資金風險。保險承保風險指保單成本(包括賠償及利益支出)隨着時間過去可能超過所收保費加投資收益的總額之風險。

本集團之保險業務模式

(未經審核)

我們透過多種途徑銷售保險產品，包括分行、直接服務途徑和第三方經銷商。大部分銷售乃透過綜合銀行保險業務模式進行，主要向已與我們建立銀行業務關係的客戶提供保險產品，但透過獨立經紀和數碼平台等其他來源進行的銷售比例正在增加。

大部分售出的制訂保險產品為儲蓄及保障保單。

我們根據營運規模及承受風險水平的評估，選擇由集團旗下的附屬公司制訂相關保險產品。制訂保險產品讓我們能將部分承保利潤及投資收益保留在集團內部，從而保留與簽發保單相關的風險及回報。

倘若我們沒有足以支持有效制訂保險產品的承受風險水平或營運規模，便會委聘少數具領導地位的外界保險公司制訂保險產品，然後透過我們的銀行網絡及直接服務途徑提供予客戶。有關安排一般與我們的獨家策略合作夥伴共同訂立，而集團則賺取佣金、費用及利潤分成。我們於香港、中國及澳門均會分銷保險產品。

我們主要由財富管理及個人銀行業務通過分行及直接服務途徑進行銷售保險產品。

管治

(未經審核)

保險承保風險乃管控至特定承受風險水平，以符合集團承受風險水平及風險管理架構(包括三道防線模式)。保險風險管理會議監察有關監控架構，並就有關保險業務的風險事宜向集團風險管理會議負責。

保險業務的風險由保險業務風險團隊進行監察。特定風險部門，包括批發信貸及市場風險、營運風險、資訊保安風險及合規，在各自的專長領域中為保險業務風險團隊提供支援。

此外，本集團的制訂保險產品附屬公司會每年進行自我風險及償付能力評估，以按本地規例評估其風險狀況、風險管理措施是否充足，以及其現時及未來潛在的償付能力及流動資金狀況。

(i) 制訂保險產品業務風險

計量

(經審核)

下表列示本集團的制訂保險產品附屬公司的各主要保險產品按合約類別下資產及負債的組合：

制訂保險產品附屬公司旗下以合約分類的資產負債表⁵

(經審核)

	附有直接 參與條款之 人壽保險合約 ¹	其他人壽 保險合約 ²	其他 合約 ³	股東資產 及負債	合計
2024年12月31日					
金融資產：					
– 強制性以公平價值計入收益表之金融資產	155,400	8,680	43	100	164,223
– 衍生金融工具	152	8	–	1	161
– 金融投資	–	–	186	8,698	8,884
– 其他金融資產 ⁴	9,576	535	40	1,071	11,222
總金融資產	165,128	9,223	269	9,870	184,490
保險合約資產	–	3	–	–	3
再保險合約資產	–	12,867	–	–	12,867
其他資產及投資物業	5,843	318	3	3,966	10,130
總資產	170,971	22,411	272	13,836	207,490
指定以公平價值列賬之投資合約下之負債	–	–	245	–	245
保險合約負債	178,475	9,970	–	–	188,445
再保險合約負債	–	1,002	–	–	1,002
遞延稅項	–	–	–	10	10
衍生金融工具	151	9	–	–	160
其他負債	3,382	187	1	2,914	6,484
總負債	182,008	11,168	246	2,924	196,346
股東權益	–	–	–	11,144	11,144
總負債及股東權益	182,008	11,168	246	14,068	207,490

(i) 制訂保險產品業務風險

計量 續

(經審核)

制訂保險產品附屬公司旗下以合約分類的資產負債表⁵ 續

(經審核)

	附有直接 參與條款之 人壽保險合約 ¹	其他人壽 保險合約 ²	其他 合約 ³	股東資產 及負債	合計
2023年12月31日					
金融資產：					
－ 強制性以公平價值計入收益表之金融資產	148,205	8,377	47	－	156,629
－ 衍生金融工具	46	3	－	－	49
－ 金融投資	－	－	191	8,150	8,341
－ 其他金融資產 ⁴	4,230	239	45	986	5,500
總金融資產	152,481	8,619	283	9,136	170,519
保險合約資產	－	10	－	－	10
再保險合約資產	－	5,378	－	－	5,378
其他資產及投資物業	6,168	338	2	2,923	9,431
總資產	158,649	14,345	285	12,059	185,338
指定以公平價值列賬之投資合約下之負債	－	－	264	－	264
保險合約負債	158,595	8,614	－	－	167,209
再保險合約負債	－	1,111	－	－	1,111
遞延稅項	－	－	－	10	10
衍生金融工具	145	8	－	2	155
其他負債	3,393	191	11	2,102	5,697
總負債	162,133	9,924	275	2,114	174,446
股東權益	－	－	－	10,892	10,892
總負債及股東權益	162,133	9,924	275	13,006	185,338

¹ 附有直接參與條款之人壽保險合約按可變計量法模型計量。² 其他人壽保險合約按一般計量模型計量。其他人壽保險合約主要包括保證型合約以及再保險合約。再保險合約主要為附有直接參與條款之人壽保險合約提供的分散優點。³ 其他合約包括本集團無須承擔重大保險風險的投資合約。⁴ 主要包括同業貸款、現金及存放於其他非保險法律實體的公司間結餘。⁵ 保險產品業務的資產負債表於抵銷與本行非保險業務進行的公司間交易前呈列。

(i) 制訂保險產品業務風險

壓力及情況測試

(經審核)

壓力測試構成保險業務風險管理框架的重要部分。本集團的制訂保險產品附屬公司參與監管規定壓力測試，以及內部制訂的壓力及情況測試。本集團的制訂保險產品附屬公司按照香港風險資本準則規定的監管自我風險及償付能力評估會考慮此等壓力測試的結果，以及緩解此等風險的管理層整改計劃的充分性。

主要風險類型

保險業務的主要風險是市場風險(特別是利率和權益)和信貸風險，其次是保險承保風險和操作風險。儘管流動資金風險對銀行業務相對重要，其風險對制訂保險產品的附屬公司相對輕微。

市場風險(保險業務)

(經審核)

市場風險是指由於市場因素變動而對集團的制訂保險產品附屬公司的資本或利潤造成影響的風險。市場因素包括利率、股權及具增長潛力資產、息差風險及匯率。

我們承受的風險水平會視乎所簽發的合約類別而有所不同。我們最主要的壽險產品為於香港簽發附有酌情參與條款的合同。這些產品一般包括就保單持有人投資的金額作出本金保證或回報保證，而假如基金的整體表現許可，則會另加紅利。這些基金主要投資於債券，但其中若干部分會分配至其他資產類別，以便為客戶提供更高的潛在回報。根據香港財務報告準則第17號，附有酌情參與條款之合約進一步分類為附有直接參與條款之人壽保險合約及其他人壽保險合約。

具酌情參與條款的產品令我們的保險業務承擔資產回報變動的風險，影響我們所參與的投資表現。此外，資產回報在某些情境下可能變得不足以涵蓋對保單持有人的財務保證，集團的制訂保險產品附屬公司在此情況下須補足有關差額。就保證成本而持有的準備按隨機模型推測計算。

由於該等保證成本將被合約服務差額吸收，一般並不重大。

至於單位相連合約方面，市場風險主要由投保人承擔，但由於管理該等資產所賺取的費用與相連資產的市值掛鉤，我們在一般情況下仍要面對市場風險。

我們制訂保險產品的附屬公司設有市場風險授權，指明該附屬公司獲許可進行投資的投資工具及其可保留的最高市場風險水平。該附屬公司允其運用下列部分或全部方法管理市場風險，視乎其所承保合約性質而定：

- 就附有酌情參與條款的產品而言，透過調整保單紅利率來管理保險持有人負債；效果是大部分市場風險由投保人承擔；
- 透過資產與負債的配對構建資產組合以支持預計負債現金流。制訂保險產品的附屬公司管理資產時，會考慮資產質素、多元化程度、現金流配對、流動資金、波幅及目標投資回報等方面。基於無法確定日後能否收取所有保費及何時會出現賠償，以及負債的預計還款日期可能超過市場上現有最長期投資的期限，資產與負債的期限未必能完全配對。制訂保險產品的附屬公司使用各種模型評估一系列未來境況對金融資產和相關負債價值之影響；此外，資產負債委員會亦就評估結果對資產持有作出決定以配對負債；
- 使用衍生工具，以免受不利市場變動的影響或更好地支持負債現金流；及
- 設計新產品以減輕市場風險，如重新分配投保人及股東之間的投資收益分享比例。

(i) 制訂保險產品業務風險

主要風險類型 續

市場風險(保險業務) 續

(經審核)

本集團的制訂保險產品附屬公司對市場風險因素的敏感度

	2024			2023		
	對該年度 合約服務差額 之影響	對該年度 稅後利潤 之影響	對該年度 股東權益 之影響	對該年度 合約服務差額 之影響	對該年度 稅後利潤 之影響	對該年度 股東權益 之影響
孳息曲線上移100基點 ¹	136	39	39	112	(3)	(3)
孳息曲線下移100基點 ¹	(637)	(74)	(74)	(697)	(10)	(10)
信用利差上移100基點 ¹	(1,153)	(236)	(236)	(1,284)	(285)	(285)
信用利差下移100基點 ¹	1,187	316	316	1,231	365	365
具增長潛力資產價格價格上升10% ²	713	94	94	603	93	93
具增長潛力資產價格價格下降10% ²	(785)	(101)	(101)	(632)	(96)	(96)
美元匯率對本地營運貨幣升值10% ³	33	(1)	(1)	18	—	—
美元匯率對本地營運貨幣貶值10% ³	(33)	1	1	(18)	—	—

¹ 孳息曲線及信用利差上移/下移的敏感度是使用折現率+/-100基點的絕對值。

² 具增長潛力資產的敏感度是使用+/- 10%(即將假設乘以110%或90%)的相對值。

³ 由於港元與美元掛鈎，美元匯率的敏感度變化幅度有限。

具增長潛力資產主要包括股本證券、集體投資計劃、衍生金融工具(匯率合約除外)及投資物業。具增長潛力資產公平價值的變動對本集團的制訂保險產品附屬公司構成市場風險。

用於得出敏感度資料和重大市場風險因素的方法保持不變，惟已更新外匯風險方法，將影響限制在較近期的歷史範圍內。2023年的敏感度比較數字已予以更新以反映此項變化。

利潤及股東權益總額與各項風險因素之間並無直線及對稱關係，因此披露的測試結果不應用以推算不同壓力水平的敏感度。有關敏感度反映保單持有人就參與產品的

既定風險分享機制，並未計及為減輕市況變動影響而可能採取的管理措施。所列敏感度亦未計及投保人行為因市場利率變動而可能產生的不利變動。

信貸風險(保險業務)

(經審核)

信貸風險指一旦客戶或交易對手不能履行合約責任時所產生的財務虧損風險，就我們制訂保險產品的附屬公司而言，主要有兩大信貸風險來源：

- 為投保人及股東賺取回報而投資保費後，信貸利差波動及債務證券交易對手違責的風險；及
- 轉移保險風險後，再保險交易對手違責及不就已作出的索償進行賠償的風險。

(i) 制訂保險產品業務風險

主要風險類型 續

信貸風險(保險業務) 續

(經審核)

資產負債表內有關此等項目的未償還金額列於「制訂保險產品業務風險」下之「制訂保險產品附屬公司旗下以合約分類的資產負債表」的「金融投資」和「再保險合約資產」。

本集團的制訂保險產品附屬公司設有信用風險授權及限額，指明該附屬公司獲許可在有關授權及限額內營運，當中已考慮信用風險承擔質素及其投資組合的表現。我們對發行人及交易對手信譽可靠度的評估，主要依據國際認可的信貸評級及其他公開資料。我們會利用信貸息差敏感度及違責或然率對投資信貸風險進行壓力測試。

我們制訂保險產品的附屬公司使用多種工具管理和監察信貸風險，包括編製信貸報告，在報告的預警名單中載列當前遇上信貸問題的投資，以便識別帶有日後減值風險的投資或投資組合中存在高度集中的交易對手。我們會定期評估及監察信用利差風險的敏感度。

以攤銷成本列賬和以公平價值計入其他全面收益列賬之債務證券減值按三個階段計算，金融資產將分配至其中一個階段，而轉移機制視乎該金融資產於初始確認時至相關的報告期之間的信貸風險是否有顯著增加而定。分配後，預期信貸損失之計量(即違約或然率、違約損失率及違約風險承擔的乘積)，將反映該金融工具在剩餘年期間所發生的違約風險。有關的會計政策詳列於附註2(j)。

用作支持單位相連負債之資產的信貸風險主要由保單持有人承擔；因此，我們的風險主要與非相連保險及投資合約相連負債的資產，以及股東資金項下有關。

再保險合約的資產信貸質素評估為「高等」(按「信貸風險」之下「信貸質素分類」所定義)，其中無風險承擔屬逾期或已減值(2023年：無)。金融資產的信貸質素列於「信貸風險」。信貸利差波動的風險很大程度上通過持有債務證券到期並與保單持有人分享一定程度的信貸利差經驗來轉移。

流動資金風險(保險業務)

(經審核)

流動資金風險指集團的制訂保險產品的附屬公司保險業務即使具備償債能力，亦無足夠可用財務資源履行到期時的責任，或將要以額外成本履行責任的風險。流動資金風險可與附有酌情參與條款之產品的保單持有人分擔。

本集團透過配對現金流及保持充足的現金來源、投資於信貸質素較高及具市場深度和流通性高的投資工具、監察投資集中情況，在適當情況下施加限制，以及設立或有借貸承諾額度並進行壓力測試，以了解大規模保單失效對流動資金的影響。

我們的制訂保險產品的附屬公司製作集團保險風險職能的季度流動性風險報告，以及他所面臨的流動性風險的年度審查。

(i) 制訂保險產品業務風險

主要風險類型 續

流動資金風險(保險業務) 續

(經審核)

按要求償還的保險合約的負債的金額按產品分類載列如下：

按要求償還的金額

(經審核)

	2024		2023	
	按要求償還的金額	該等合約的賬面額	按要求償還的金額	該等合約的賬面額
附有直接參與條款之人壽保險合約	168,930	178,518	147,593	158,655
其他人壽保險合約	7,887	9,963	6,384	8,609
於12月31日	176,817	188,481	153,977	167,264

保險承保風險

(經審核)

保險承保風險指因時間或金額上的不利經驗導致保險承保參數(非經濟假設)損失的風險。有關參數包括死亡率、發病率、壽命、失效及單位成本。我們面對的主要風險是保單成本(包括賠償及利益支出)隨着時間過去可能超過所收保費加投資收益的總額。

本集團的制訂保險產品附屬公司主要使用以下框架及流程來管理及緩解保險承保風險：

- 推出新產品或修訂產品的正式審批流程；
- 產品定價及盈利能力框架，規定對新保險合約保費的充足度進行初步及持續評估，以應付相關風險；
- 客戶承保框架；
- 進行再保險將風險轉予第三方，以將風險限制在風險承受水平內，減低波動性，並改善資本效益；及
- 由本集團的制訂保險產品附屬公司的精算審查委員會監察支持根據香港財務報告準則第17號進行匯報的方法和假設。

(i) 制訂保險產品業務風險

主要風險類型 續

保險承保風險 續

(經審核)

下表列示於保險業務各項假設當出現合理可能變動時，對制訂保險產品的附屬公司當年利潤及資產淨值之敏感度。此等敏感度是根據現行的香港財務報告準則編製。

本集團的制訂保險產品附屬公司對保險風險因素的敏感度

(經審核)

	對該年度 合約服務差額 之影響 (淨值) ³	對該年度 稅後利潤 之影響 (總值) ¹	對該年度 稅後利潤 之影響 (淨值) ²	對該年度 股東權益 之影響 (總值) ¹	對該年度 股東權益 之影響 (淨值) ²
於 2024 年 12 月 31 日					
死亡率及／或發病率上升 5% ⁴	(77)	(9)	(16)	(9)	(16)
死亡率及／或發病率下降 5% ⁴	76	9	16	9	16
保單失效率上升 10%	(270)	(27)	(34)	(27)	(34)
保單失效率下降 10%	292	28	35	28	35
支出率上升 10%	(20)	(1)	(1)	(1)	(1)
支出率下降 10%	24	1	1	1	1
於 2023 年 12 月 31 日					
死亡率及／或發病率上升 5% ⁴	(72)	(13)	(23)	(13)	(23)
死亡率及／或發病率下降 5% ⁴	77	13	23	13	23
保單失效率上升 10%	(195)	(30)	(40)	(30)	(40)
保單失效率下降 10%	206	31	41	31	41
支出率上升 10%	(21)	–	–	–	–
支出率下降 10%	22	1	1	1	1

¹ 於考慮持作減輕風險的再保險合約前所提供的總敏感度之影響。

² 於考慮持作減輕風險的再保險合約後所提供的淨敏感度之影響。

³ 上述的合約服務差額敏感度已按淨額方式呈現，以反映制訂保險產品附屬公司作為其營運業務模式所採取的再保險安排。比較數字已相應地重新列示。

⁴ 於 2024 年，我們將死亡率和發病率的敏感度由 10% 修訂為 5%，以符合合理可預見的變化，並相應地重新列示比較數字。

死亡率及發病率風險一般與壽險保單有關。死亡率或發病率上升對利潤的影響，視乎承保的業務類別而定。

一些合約失效會對利潤造成正面影響，原因是存在退保費用。

保單失效率的敏感度取決於承保的合約類別。保單失效率上升一般會對合約服務差額（及因此預期未來利潤）造成負面影響，原因是已失效保單損失未來收入。然而，

支出率風險是保單管理的已分配成本改變所帶來的風險。若增加的開支未能轉嫁予投保人，支出率上升會對利潤構成負面影響。