

管理层论述与分析

财务检讨

星展集团股控2004年可归还股东净利增加了97%，达到20亿1千8百万元。若不包括脱售永隆银行10%股权所赚取的一次过1亿8千7百万元，以及脱售DBS泰国兴业银行59%股权所赚取的一次过3亿1千万元，可归还股东净利则比去年多出了48%，达到15亿2千1百万元（请参阅财务报表注解29.5.1有关脱售DBS泰国兴业银行项目）。支付较少准备金和更高的利息收益净额促使盈利升高。

未扣除营运开支收益（不包括一次过收益）升高6%，达到44亿3千1百万元。这是因为客户贷款与债券证券增加，促使利息收益净额上升。营运开支增加9%，达到20亿零6百万元。2004年的成本收益比率（不包括商誉价值摊销）为40.7%，2003年则是43.9%。若不包括一次过收益，2004年的成本收益比率则是45.3%，2003年为43.9%。全年所支付的准备金为4千7百万元，一年前则是5亿4千1百万元。

综合损益表

百万元	2004	2003	+ / (-)%
利息收益	4,011	3,640	10
利息开支	(1,445)	(1,265)	14
利息收益净值	2,566	2,375	8
非利息收益	2,362	1,823	30
未扣除营运开支收益	4,928	4,198	17
营运开支	(2,006)	(1,841)	9
未扣除商誉价值摊销与准备金的营运盈利	2,922	2,357	24
商誉价值摊销	(440)	(430)	2
未扣除准备金营运盈利	2,482	1,927	29
备金	(47)	(541)	(91)
扣除联营公司与合资公司亏损后的共有盈利	77	51	51
税前净利	2,512	1,437	75
税务	(442)	(349)	27
少数股东权益	(52)	(63)	(17)
可归还股东净利	2,018	1,025	97
不包括商誉价值摊销的可归还股东净利	2,458	1,455	69
财务比率(%)			
按国际公认会计准则计算			
资产回报	1.20	0.66	
股票回报	12.85	7.04	
不包括商誉价值摊销			
资产回报	1.47	0.94	
股票回报	15.66	9.99	
成本收益比率(不包括商誉价值摊销)	40.7	43.9	
营运收益总值百分比:			
利息收益净值	52.1	56.6	
非利息收益	47.9	43.4	

以下是不包括所赚取一次过4亿9千7百万元收益的损益项目:

百万元	2004	2003	+ / (-)%
非利息收益	1,865	1,823	2
未扣除营运开支收益	4,431	4,198	6
可归还股东净利	1,521	1,025	48

管理层论述与分析

星展银行(香港)有限公司

展银行(香港)有限公司在2004年的税后净利, 在更高营运收益和较少准备金的情况下, 增加了27%, 达到5亿3千4百万元。星展银行(香港)有限公司在2004年第4季脱售了菲律宾Banco de Oro Universal Bank部分的股权, 使银行赚取了1千2百万元的收益^{1/}。其余的股权在2005年第一季脱售。

与2003年比较, 2004年的利息收益净值增加了5%。这主要是因为优惠利率与香港银行同业拆借利率之间出现较大的率差, 以及客户贷款增加, 但在一定程度上却受到价格压力抵销。2004年的非利息收益升高3%, 主要由于收费和佣金收益增加, 但受到较低收益分销财务投资产品所抵销。为了把握商机而继续在人力与系统投下资金, 促使营运开支增加了8%。支付的准备金比2003年少了47%。这正好反映了经济和房地产市场的强稳增长。

损益表(按照香港公认会计准则计算)^{3/}

百万元	2004	2003	+/(-)%
利息收益净值	804	767	5
非利息收益	380	368	3
未扣除营运开支收益	1,184	1,135	4
营运开支	(498)	(463)	8
未扣除准备金营运盈利	686	672	2
准备金	(91)	(172)	(47)
营运盈利	595	500	19
税前盈利	620	501	24
税后盈利	534	422	27

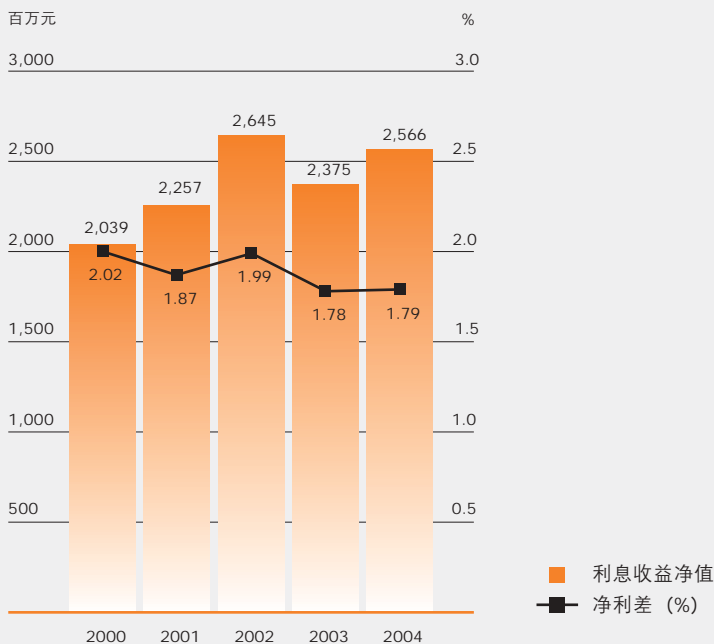
注解:

1/ 脱售非买卖交易证券的净额是扣除根据香港公认会计准则计算的营运盈利而得出

3/ 2003年和2004年所采用的汇率为1港元: 0.2100565元

利息收益净值与净利差

利息收益净值比起2003年增加了8%, 达到25亿6千6百万元。这是因为带息资产, 特别是客户贷款方面增加了7%。2004年的净利差是1.79%, 比起2003年的1.78%微高。



管理层论述与分析

利息收益净值与净利差^{1/}

百万元	2004			2003		
	平均余额	利息	平均利率(%)	平均余额	利息	平均利率(%)
客户贷款与预支	67,049	2,279	3.40	62,593	2,342	3.74
银行同业间项目	31,347	404	1.29	38,323	398	1.04
证券 ^{2/}	45,149	1,328	2.94	32,883	900	2.74
带息资产总值	143,545	4,011	2.79	133,799	3,640	2.72
存款	110,114	746	0.68	106,244	718	0.68
其他	24,313	699	2.88	19,092	547	2.87
带息负债总值	134,427	1,445	1.07	125,336	1,265	1.01
利息收益净值 / 利差		2,566	1.79		2,375	1.78

注解:

1/ 净利差是指利息收益净值以平均利息收益资产的百分比的方式表达。

2/ 指的是新加坡政府证券与国库券，交易与投资债务证券。

数额与利率分析

下表是在与2003年进行比较之后，2004年变动的利息收益与利息开支和变动的数额和利率。数额和利率的变动是按照指定期间的平均余额，以及带息资产与负债的每月平均利率变动计算得出。数额和利率所导致的变动已经分配到根据相称的数额或利率变动计算得出的数额与利率之中。

2004 / 2003的增加 / (减少)

百万元	数额	利率	净差额
利息收益			
客户贷款与预支	167	(230)	(63)
银行同业间项目	(72)	78	6
证券	335	93	428
利息收益总值	430	(59)	371
利息开支			
存款	27	1	28
其他	150	2	152
利息开支总值	177	3	180

非利息收益

非利息收益增加了30%，达到23亿6千2百万元。若不包括所赚取的一次过4亿9千7百万元，非利息收益则只增加2%。

费用与佣金收益2004年在财富管理、股票经纪、投资银行业务、贷款相关业务，以及贸易与汇款费用的增加而升高了15%，达到10亿1千3百万元。

若不包括2004年的一次过收益，其他收益则因为财务结构性投资产品的销售额下降，以及投资证券的净收益减少，而缩减了12%。

管理层论述与分析

百万元	2004	2003	+ / (-)%
费用与佣金收益	1,013	884	15
股票经纪	198	169	17
投资银行业务	104	83	25
贸易与汇款	128	111	15
贷款相关业务	183	155	18
存款相关业务	99	103	(4)
信用卡	87	89	(2)
基金管理	43	40	8
财富管理(分销单位信托与银行保险产品)	132	90	47
其他	39	44	(11)
股息与租金收益	105	87	21
其他收益	1,244	852	46
财务相关业务的收益净值(包括结构性投资产品)	590	650	(9)
投资证券收益净值	644 ^{1/}	185	248
固定资产收益净值	4	3	33
其他	6	14	(57)
非利息收益总值	2,362	1,823	30
未扣除营运开支的非利息收益百分比(%)	47.9	43.4	

注解:

1/ 包括脱售DBS泰国兴业银行59%股权的一次过3亿1千万万元的收益, 以及脱售永隆银行10%的一次过1亿8千7百万元收益。

营运开支

若不包括商誉价值摊销, 营运开支在人事成本、广告与促销开支, 以及科技相关开支的增加起了9%, 达到20亿零6百万元。2004年因良好业绩表现所拨出更多的红利, 以及扩充业务范围, 促使人事费用增加。2004年推出新产品, 以及品牌塑造也使到广告和促销方面的开支升高。

百万元	2004	2003	+ / (-)%
人事成本	970	865	12
楼面占用开支	181	203	(11)
科技相关开支	312	287	9
收入相关开支	202	183	10
其他	341	303	13
营运开支总值	2,006	1,841	9
成本收益比率(%) (不包括商誉价值摊销)	45.3^{1/}	43.9	
职员总数(截至2004年底)	11,454	12,144	

注解:

1/ 不包括脱售永隆银行股权和DBS泰国兴业银行股权的一次过收益。

管理层论述与分析

支付准备金

2004年所支付的准备金总额减少了91%，只有4千7百万元。其中特殊准备金退低了88%，只有5千2百万元。由于经济情况好转，以及整体贷款组合的信用素质提高，再加上估价改善，促使准备金支付总额下降。

2004年所拨回的普通准备金为5百万元，比起2003年的8千9百万元少了许多。2004年拨回普通准备金，是在履行新巴塞尔资本协议之前，以及遵照修订的金融管理局准备金预备指导方针(金融管理局公告第612条)，所采纳的过渡性普通准备金预备架构。

百万元	2004	2003	+ / (-)%
贷款	86	352	(76)
新加坡	38	182	(79)
香港	54	169	(68)
其他国家	(6)	1	微额
证券、产业及其他资产	(34)	100	微额
特殊准备金	52	452	(88)
普通准备金	(5)	89	微额
准备金支付总值	47	541	(91)

资产负债表

截至2004年12月31日的资产总值是1千7百56亿元。客户贷款净值截至2004年12月，在房屋贷款和制造业与金融机构贷款活动的推动下，增加了8%，达到697亿元。客户存款升高5%，达到1千1百32亿元。集团截至2004年12月的贷款对存款比率为61.5%。若包括星展集团控股的非买卖债务证券，贷款与非买卖债务证券对存款的比率则是82.0%。

经选择资产负债表数据

百万元	截至12月31日	
	2004	2003
资产		
资产总值	175,553	159,595
贷款总值 ^{1/}	94,832	91,807
客户贷款与预支	69,664	64,335
银行同业间项目	25,168	27,472
上市与非上市证券和股票的投资	47,614	41,246
负债		
负债总值	157,923	143,574
存款总额	124,145	115,538
客户存款	113,206	108,041
银行同业间负债	10,939	7,497
借贷与债务证券	13,897	11,297
股东资金	16,502	14,896
财务比率(%)		
客户贷款对存款比率	61.5	59.5
客户贷款与非买卖债务证券对存款比率	82.0	79.7

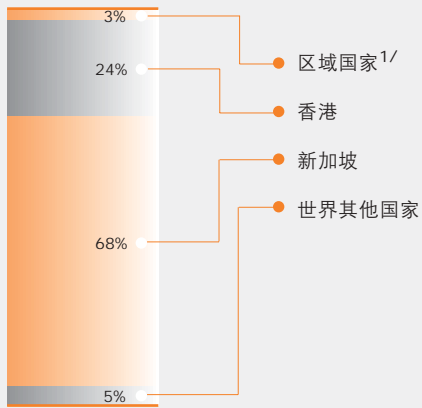
注解:

1/ 扣除累积准备金之后

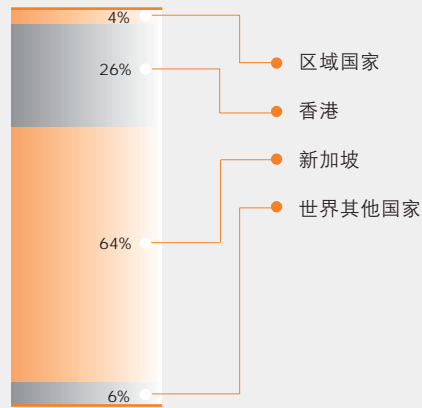
管理层论述与分析

资产总值

2004



2003

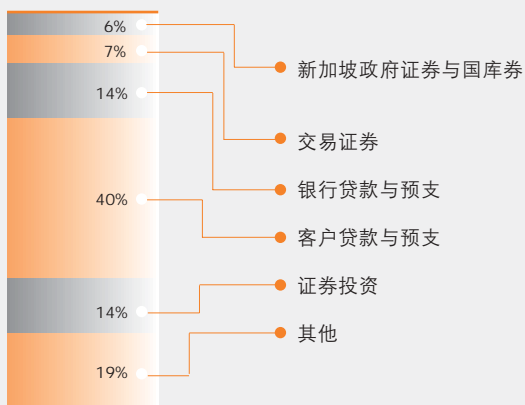


注解:

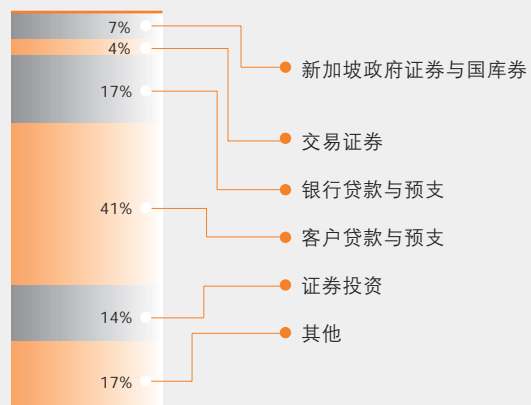
1/ 区域国家包括马来西亚、印尼、泰国、韩国和菲律宾。

资产配置

2004



2003



客户贷款与预支

新加坡的贷款业务截至2004年12月31日，占了星展集团客户贷款与预支的58%，而香港的贷款业务则是34%。其余的8%来自于海外分行和附属公司。

按地区划分的客户贷款毛额

	截至12月31日			
	2004		2003	
	百万元	%	百万元	%
新加坡	41,261	58	36,494	55
香港	24,104	34	22,214	33
区域国家	2,373	3	4,985	8
世界其他国家	3,283	5	2,721	4
客户贷款毛额	71,021	100	66,414	100

管理层论述与分析

借贷分类

星展集团是遵照新加坡金融管理局的指导方针，以及在可行与适用时，采用国际最佳实践对借贷进行分类。新加坡金融管理局指导方针要求银行在为借贷组合分类时，必须考虑到借贷组合的内在风险。这个分类，以及相关抵押品的估价，用来确定银行必须维持的最低借贷损失准备金。

新加坡金融管理局指导方针要求银行将借贷组合划分为五大类 — 两类为良性贷款(合格与特别提及)，而另外三类为特定分类或不良贷款(次级、呆滞或亏损) — 并且按照这些类别设定最低准备金数额。

合格级别是指那些没有出现违约迹象，以及从正常途径悉数偿还利息与本金时，没有可疑迹象的贷款。特别提及级别指的是借贷者具潜在的低信誉度，但其低信誉又不致于需要将贷款归入次级或劣级。特别提及级别贷款的借贷人一般上有足够的偿还能力，但却需要严加与积极监控。因为其潜在低信誉度若不加以纠正，可能导致偿还能力恶化。

次级或更低级别是指借贷人的信誉低，并且无法通过正常途径悉数偿还利息与本金的贷款。

下表阐明各级别的借贷：

借贷级别	标准	应预备准备金
次级	<ul style="list-style-type: none">• 借贷人信誉低且无法正常偿还贷款• 借贷人有能力还偿，但需要采取迅速的纠正措施• 所有偿还款已超过90天的贷款• 重组贷款(若能在12个月内偿还)	对于顾及现时市场状况的可变现抵押品，而完全有担保的贷款： <ul style="list-style-type: none">• 无须为本金预备准备金• 为利息预备100%的准备金 对于担保不足的贷款： <ul style="list-style-type: none">• 为无担保数额的本金预备10-49%的准备金• 为利息预备100%的准备金
呆滞	<ul style="list-style-type: none">• 有严重信誉问题的贷款• 借贷人的偿还能力不可靠• 悉数偿还贷款令人怀疑• 需要采取重大的补救措施	<ul style="list-style-type: none">• 为50%到少于100%的贷款本金预备准备金• 为利息预备100%的准备金
亏损	<ul style="list-style-type: none">• 取回失去的贷款数额微不足道	<ul style="list-style-type: none">• 为本金和利息预备100%的准备金

星展集团也可以在适当情况时采用级别二分法。例如，当不良贷款只属于局部抵押，有抵押的部分可以归类为次级，而无抵押部分则归类为亏损。

当借贷人面临财务困境，而其原本的贷款合约条款获得宽限，这类贷款便属于重组贷款。重组贷款一般上归类为次级或劣级。除非这类贷款能够符合特定条件，包括依照重组条款，在合理的宽限期内有良好表现，否则不会回复为良性贷款。

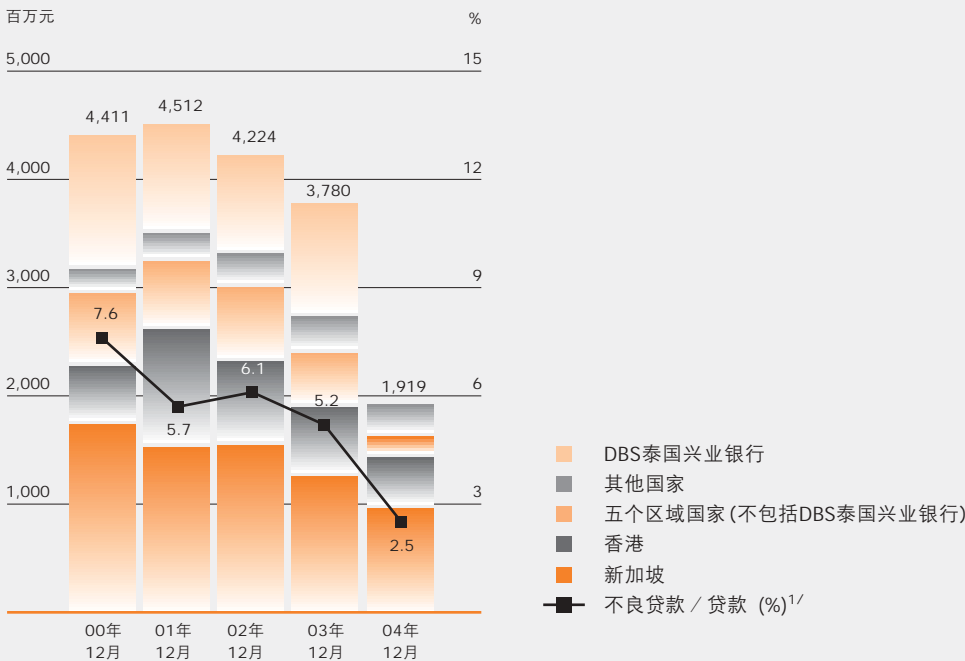
不良贷款

截至2004年12月31日，不良贷款的数额从2003年12月31日的38亿元，减少到19亿元。在这19亿元中，4亿元或22%属于重组不良贷款。

新加坡的不良贷款占了集团不良贷款的50%，达到10亿元，而香港的不良贷款则是5亿元，占了集团不良贷款的25%。

管理层论述与分析

不良贷款对非银行贷款总额比率(不良贷款比率)从2003年的5.2%，减少到截至2004年12月31日的2.5%。截至2004年12月31日，由于非银行不良贷款减少以及贷款基础扩大，使到新加坡、香港、区域国家和其他国家贷款业务的不良贷款比率出现好转，分别为2.2%，2.0%，5.6%以及5.0%。



注解:

1/ 不良贷款比率是按非银行客户不良贷款总额(不包括不良债券证券和不确定项目)除以非银行客户贷款总额计算。

	截至12月31日	
%	2004	2003
客户贷款与预支总额百分比的客户不良贷款	2.5	5.2
总资产百分比的不良贷款总额	1.1	2.4

区域不良贷款及联合特殊准备金

	截至12月31日			
百万元	2004		2003	
	不良贷款	特殊准备金	不良贷款	特殊准备金
马来西亚	136	53	233	93
印尼	25	5	55	17
泰国(不包括DBS泰国兴业银行)	34	34	188	81
韩国	-	-	17	-
菲律宾	#	#	8	2
	195	92	501	193
DBS泰国兴业银行 ^{1/}	-	-	1,044	378
区域国家总额	195	92	1,545	571
香港	471	159	643	190
中国大陆	71	41	130	59
总计	737	292	2,318	820

#: 微额

1/ 星展集团在2004年6月25日脱售DBS泰国兴业银行

管理层论述与分析

各业务分部的不良贷款及联合特殊准备金

截至12月31日

百万元	2004		2003	
	不良贷款	特殊准备金	不良贷款	特殊准备金
消费银行业务	356	111	638	224
企业银行业务	599	233	791	276
投资银行业务	822	286	1,737	551
其他	142	56	614	272
总计	1,919	686	3,780	1,323

贷款等级

截至2004年12月的19亿元不良贷款总额，有71%归为次级，9%为呆滞，其余的20%则归为亏损。52%的不良贷款属于有抵押贷款。

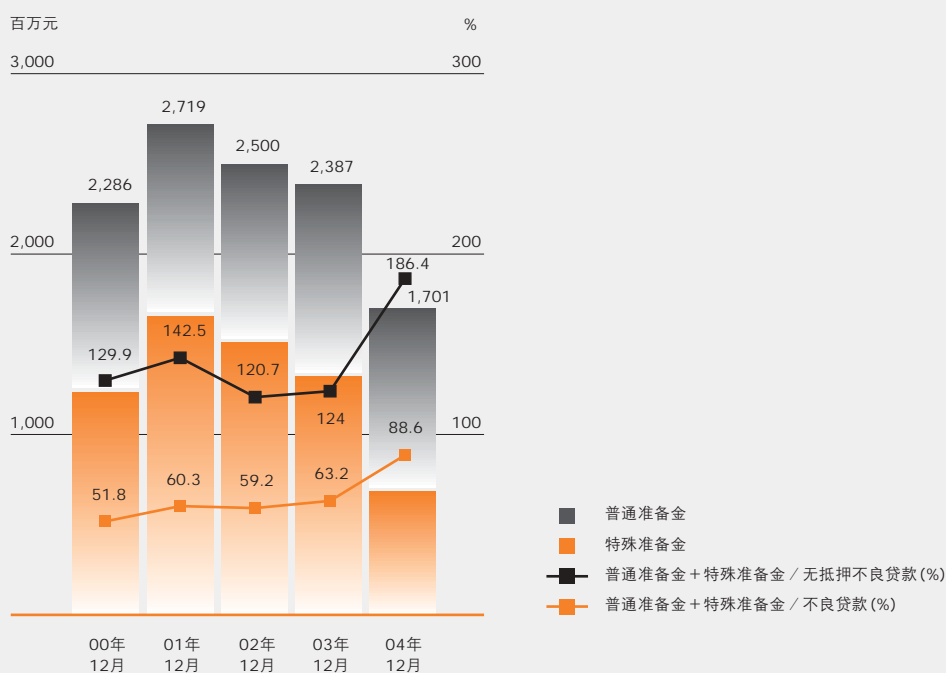
贷款级别的不良贷款及联合特殊准备金

截至12月31日

百万元	2004		2003	
	不良贷款	特殊准备金	不良贷款	特殊准备金
贷款级别				
次级	1,360	156	2,777	409
呆滞	169	140	204	143
亏损	390	390	799	771
总计	1,919	686	3,780	1,323

累积特殊与普通准备金

截至2004年12月的无抵押不良贷款累积特殊与普通准备金总额为186.4%，不良贷款总额的累积准备金为88.6%。



管理层论述与分析

累积特殊与普通准备金 (续前)

%	截至12月31日	
	2004	2003
失去准备金的累积贷款总额百分比:		
资产总值	1.0	1.5
不良贷款总额	89	63

大约52%的不良贷款总额属于抵押贷款

有抵押不良贷款及相关抵押品

百万元	截至12月31日	
	2004	2003
无抵押不良贷款	913	1,926
有抵押不良贷款的抵押品种类	1,007	1,854
房地产业	821	1,577
股票与债券	64	99
船只与飞机	-	21
定期存款	7	23
其他	115	134
总值	1,919	3,780

客户存款

星展集团的客户存款截至2004年12月31日为1千1百32亿元，比起截至2003年12月31日的1千零80亿元增加了5%。各类的存款都有增加(请参阅财务报表注解18的细目分类)。

股东资金与负债

2004年，存款占了大约64%的资金来源。星展集团的资金来源虽然主要是短期存款，但是客户多数会在到期时续期，因此，为星展集团提供了稳定的长期资金来源。

其他资金来源主要是离岸货币市场的借贷，以及星展集团在不同国家有业务，并与其金融机构有双边安排的国内货币市场的借贷。

下表阐明星展集团在指定时间的资金来源细目分类:

百万元	截至12月31日	
	2004	2003
股东资金	16,502	14,896
客户存款	113,206	108,041
银行同业间负债	10,939	7,497
其他借贷与负债	34,906	29,161
总计	175,553	159,595

管理层论述与分析

未实现估价盈余

截至2004年12月31日，没有记入帐目中的房地产和上市投资证券的未实现估价盈余达到12亿元。

百万元	截至12月31日	
	2004	2003
房地产	653	424
上市投资证券	531	436
总计	1,184	860

资本充足比率

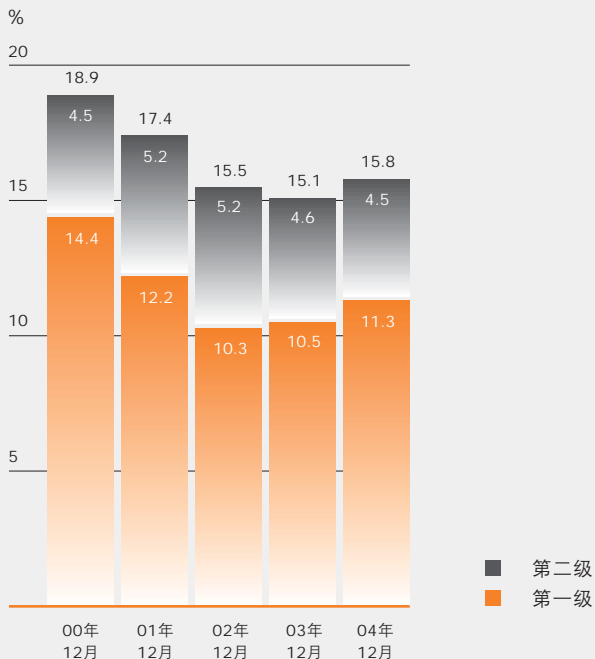
星展集团控股的资本管理政策是：让资本来源多元化、有效的分配资本，以及在资本与其相关业务风险之间保持谨慎关系。星展集团监督资本充足水平以及市场状况，以决定增加额外资本的理想和适当时机。此外，星展集团也会通过预测业务增长、资本投资计划、盈利，以及储备金需求，来确定资本的需要数额。

百万元	截至12月31日	
	2004 ^{1/}	2003
第一级资本		
缴足普通 / 优先股	1,559	1,556
已披露储备金 / 其他	17,146	15,439
商誉价值	(6,931)	(7,371)
	11,774	9,624
第二级资本		
累积普通准备金	971	768
附属债务	4,371	3,531
其他	(674)	(38)
	4,668	4,261
资本总值	16,442	13,885
包括市场风险的加权风险资本	103,987	92,067

注解：

1/ 2004年的比率是遵照新加坡金融管理局2004年5月28日颁布的第637条通告计算。2003年的比率则是遵照国际结算银行的指导原则计算，而在与2004年的数字进行比较时

资本充足比率



按照新加坡金融管理局的资本架构(新加坡金融管理局第637号通告)，星展集团截至2004年12月31日的总资本充足比率为15.8%。第一级资本的资本充足比率是11.3%。

限定为第二级资本的7亿5千万美元额外附属债务，在2004年12月31日包括在资本充足比率内。

关键会计估算

星展集团会计政策以及使用的估算方法，是解读业绩报告的必要部分。集团的会计估算需要经过管理层的判断，以确定资产和负债的估值。集团已制订详尽政策和监控程序，以确保估值方法，包括所作的任何判断，都受到严密管制、中立审查，以及一致性。此外，这些政策和程序也在于确保更改计算方法的过程，是通过适当的方式进行。集团相信其对确定资产和负债估值的计算方法是适当的。

以下是星展集团涉及管理层估价判断能力的关键会计估算概要：

拨备准备金政策

星展集团的政策是通过盈利，为贷款业务的内在预估损失拨备准备金。准备金分成两个部分：其一是与个别交易对方有关的特殊部分，另一则是已确认为贷款损失，但无法清楚确定的普通部分。全部的准备金应该是管理层认为必须在贷款组合中减值的合计数额，以便将估计的最终可变现价值记入资产负债表中。

拨备准备金特殊部分

管理层是在考虑了借贷者的贷款数额及其所作出的其他承诺、借贷者的还债记录、借贷者的业务前景、贷款抵押品的价值(有多容易变卖及其变卖价)，以及追债时所需花费的费用后，才确定特殊准备金。在贷款分级之后，将会按照贷款本金与相关抵押品价值(无担保部分)差距的百分比拨备准备金。所拨备的准备金，其实际百分比则通过管理层的判断力，以及贷款归入“次级”、“呆滞”或“亏损”等级决定。准备金的数额直接受到抵押品价值的影响。但是，在遇到强行拍卖或快速清盘的特别情况时，准备金的数额可以减少。

拨备准备金的普通部分

拨备准备金的普通部分，在于弥补从经验中得知任何贷款组合会出现的损失，虽然无法清楚确定会出现那类损失

管理层论述与分析

贷款利息

一旦贷款被归类为不良贷款时，星展集团便会停止累算利息。但是，将贷款归为不良贷款并不意味着集团失去征收利息的权利，只不过是集团怀疑能否回收贷款。

注销贷款

若是按照个人借贷形式处理的贷款，星展集团在追债之后，能相当确定债款无法追回时，会考虑注销一部分的贷款。至于按照投资组合形式处理的贷款，星展集团的政策是，注销偿还期过了180天的欠款。但是，即使已经注销，集团还是会竭尽所能追回所欠款项。

金融投资工具公允价值

星展集团以公允价值计算进行买卖的债券和股票。公允价值是指与集团的交易或投资策略一致，在一定的时间内，和愿意与已知交易对方进行买卖时，可以平仓或抛售仓位价值。大多数以公允价值计算的公司资产，是以市场报价或内部制定模式为基础。内部制定模式是以包括利率收益曲线、期权波动率，以及汇率的独立市场数据资料为基础。计算的过程顾及诸如流动性与集中性因素，而对于衍生产品投资组合，则会考虑到交易对方的信贷风险。管理层在确定计算过程所应考虑的因素时，会进行判断。此外，管理层也必须判断不易观察的外部市场数据的估计价值。最后，其他诸如模式假定、市场失调，以及意想不到的相互关系等因素，都会影响公允价值的估算。

商誉价值摊销

星展集团会检讨商誉价值摊销数额，以确保商誉所应有的价值，不会低于其可回收价值。可回收价值是指在出售资产时，比其使用价值多出来的卖价净值。资产的使用价值是资产在使用期内至其有期限结束而处置之后，预期会产生预估未来现金流量的现值。因此，在得出资产的使用价值时，管理层会应用判断力，估计未来现金流量。