

# 管理层论述与分析

## 概述

	2007	2006	变动率(%)
<b>选择性收益项目(百万元)</b>			
净利息收益	4,108	3,591	14
净费用与佣金收益	1,462	1,155	27
净交易收益	180	522	(66)
按公允价值厘定金融工具净收益	(86)	(192)	55
金融投资净收益	450	229	97
其他收益	49	39	26
总收益	6,163	5,344	15
扣除: 开支	2,618	2,369	11
未扣除准备金盈利	3,545	2,975	19
扣除: 信贷与其他亏损准备金	431	135	>100
所占联营公司盈利	110	70	57
税前盈利	3,224	2,910	11
净利	2,487	2,175	14
加入: 一次过收益	(209)	94	微额
包括一次过收益与商誉摊销净利	2,278	2,269	0
<b>选择性资产负债表项目(百万元)</b>			
客户贷款 <sup>1</sup>	108,433	86,630	25
银行同业资产 <sup>1</sup>	24,564	26,515	(7)
总资产	233,591	197,372	18
客户存款 <sup>2</sup>	153,572	131,373	17
总负债	210,433	176,326	19
股东资金	20,481	18,675	10
<b>主要财务比率(不包括一次过收益与商誉摊销)(%)</b>			
净利差	2.17	2.20	-
非利息 / 总收益	33.3	32.8	-
资本 / 收益比率	42.5	44.3	-
资产回报	1.15	1.15	-
股票回报	12.66	12.33	-
贷款 / 存款比率	70.6	65.9	-
不良贷款比率	1.1	1.7	-
特殊准备金(贷款) / 平均贷款(基点)	9	19	-
第一级资本充足比率	8.9	10.2	-
总资本充足比率	13.4	14.5	-
<b>每股数据(\$)</b>			
每基本股			
- 不包括一次过收益与商誉摊销收益	1.64	1.44	-
- 收益	1.50	1.50	-
- 帐面净值	13.20	12.08	-
每稀释股			
- 不包括一次过收益与商誉摊销收益	1.57	1.39	-
- 收益	1.44	1.45	-
- 帐面净值	12.93	11.84	-

<sup>1</sup> 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

<sup>2</sup> 包括按公允价值厘定盈亏的金融负债

若不包括一次过收益，本集团在2007年取得24亿8千7百万元净利，比2006年增加了14%。本区域的经济表现持续强劲，让本集团得以借力扩大客户基础，促使本集团的五年复合年均增长率达14%。

2007年面对一次过2亿零9百万元的净支出。这是由于本集团在泰国军人银行的投资需拨出一笔2亿6千4百万元的减值支出，而抵销了在新加坡一宗房地产项目的准备金拨回所取得的5千5百万元收益。相比之下，2006年脱售办公大楼，使到本集团取得一次过9千4百万元的收益。包括上述项目，本集团2007年的净利增加到22亿7千8百万元，2006年则是取得22亿6千9百万元。不过，下列论述并不包括这类非营运项目。

净利息收益和非利息收益升高，使到2007年的总收益达到61亿6千3百万元，比2006年多出了15%。此外，由于大部分业务和营运地区的贷款活动增加，使到2007年的净利息收益上升了14%，达到41亿零8百万元。这一年，客户贷款净额扩大了25%，是自2001年以来，增长速度最快的一年。

更高的净费用收益促使非利息收益升高17%，达到20亿5千5百万元。不过，较低的交易收益局部抵销了上升的金融投资销售额。企业和消费业务的增加，使到净费用收益升高27%，达到14亿6千2百万元，是连续九年取得增长。

净交易收益受到美国房屋次贷问题的影响，从5亿2千2百万元减少到1亿8千万元。由于信贷市场的价差扩大，导致交易证券和信贷连系的衍生产品，按市价折算的差额缩小。净交易

收益的减少，便包括全面综合管道公司 Red Orchid Secured Assets (Rosa) 的债务抵押凭证，按市价折算1亿3千6百万元的亏损。随着 Rosa 在2007年12月31日清盘，其债务抵押凭证被拆解，其风险部分则转入交易帐册中进行对冲与管理。

本集团对一些股票进行套利，促使2007年的金融投资销售额，从2006年的2亿2千9百万元增加到4亿5千万元。

对于成本管理的坚持，促使用与收益比率获得改善，从上财政年的44%降低至42%。开支上升了11%，达26亿1千8百万元。劳动市场的紧张，再加上为了应付业务的扩充所增加的13%人手，导致人事费用升高了11%，达到13亿8千4百万元。

信贷环境保持良好。不良贷款比率从2006年的1.7%下降到1.1%。贷款的特殊准备金拨回减少了42%，只有9千2百万元。然而，为债务抵押凭证所拨出的2亿7千万元准备金，促使准备金总额增加。2007年底，本集团拨出90%的准备金，作为投资在债务抵押凭证时所面对的美国房屋次贷风险。

本集团的资产回报与上财政年相同，维持在1.15%，股票回报则从12.3%升高到12.7%。

本财政年没有重大会计政策改变。

商誉减值采用与上财政年相同的方法和假定进行测试。所有本集团公司的商誉经测试后无须摊销。

## 净利息收益

资产负债表平均数	平均余额 (百万元)	2007	平均利率 (%)	平均余额 (百万元)	2006	平均利率 (%)
		利息 (百万元)			利息 (百万元)	
<b>生息资产</b>						
客户贷款	97,423	5,405	5.55	82,561	4,559	5.52
银行同业资产	37,596	1,261	3.35	30,718	1,001	3.26
证券	53,996	2,424	4.49	49,908	2,249	4.51
合计	189,015	9,090	4.81	163,187	7,809	4.79
<b>付息负债</b>						
客户存款	141,232	3,079	2.18	123,779	2,746	2.22
其他借款	38,864	1,903	4.90	31,713	1,472	4.64
合计	180,096	4,982	2.77	155,492	4,218	2.71
<b>净利息收益 / 息差</b>		<b>4,108</b>	<b>2.17</b>		<b>3,591</b>	<b>2.20</b>

2007年的净利息收益上升14%，达到41亿零8百万元。这占了本集团总收益的67%，与上财政年相比，变动不大。

平均生息资产扩大了16%，达到1千8百90亿1千5百万元。客户贷款的比例增加，促使资产组合改善。

整体的资产收益上升了两个百分点，达到4.81%。不过，升幅比负债成本低。后者起了六个百分点，达到2.77%。这导致本集团的净息差从2.20%缩小至2.17%。

下表显示较高资产数额对2007年净利息收益的影响，比对息差的影响来得大。

#### 数额与利率分析(百万元)

变动所造成的增加/(减少)

	数额	利率	净差额
<b>利息收益</b>			
客户贷款	821	25	846
银行同业资产	224	36	260
证券	184	(9)	175
合计	1,229	52	1,281
<b>利息开支</b>			
客户存款	387	(54)	333
其他借款	329	102	431
合计	716	48	764
<b>净利息收益</b>	<b>513</b>	<b>4</b>	<b>517</b>

#### 净费用与佣金收益

(百万元)	2007	2006	变动率(%)
股票经纪	250	141	77
投资银行业务	171	150	14
商务与汇款	206	190	8
贷款相关业务	232	166	40
担保	36	30	20
存款相关业务	78	79	(1)
信用卡	132	115	15
基金管理	43	62	(31)
财富管理	249	170	46
其他	65	52	25
合计	1,462	1,155	27

企业和消费的广泛业务范围，带动净费用与佣金收益比上财政年多出了27%，达到14亿6千2百万元。净费用收益占了总收益的24%，比2006年的22%高。

活跃的新加坡和香港股市，促使证券经纪佣金攀升了77%，达到2亿5千万元。本集团的客户业务扩大，刺激财富管理产品的销售量和信用卡的交易量升高。单位信托的销售额增加51%，达到57亿3千5百万元，推动财富管理收费上升46%，

达到2亿4千9百万元。此外，每张信用卡的平均刷卡花费增加，促使信用卡收费升高15%，达到1亿3千2百万元。

本区域资本市场融资活动的增加，促使投资银行业务收费和贷款相关的收费分别升高14%和40%。星展集团在新加坡元债券帐簿管理、银团贷款安排，并购咨询服务以及承销房地产投资信托方面，继续在国内积分榜上处于领先地位。

### 其他非利息收益

(百万元)	2007	2006	变动率(%)
净交易收益	180	522	(66)
交易业务	196	532	(63)
其他业务	(16)	(10)	(60)
按公允价值厘定金融工具净收益	(86)	(192)	55
金融投资净收益	450	229	97
固定资产净收益	6	10	(40)
其他	43	29	48
合计	593	598	(1)

净交易收益从5亿2千2百万元减少到1亿8千万元，使到其他非利息收益退低1%至5亿9千3百万元，抵销了金融投资所赚取的净利。

结构性信贷交易活动与 Rosa 所持有的债务抵押凭证，按市价

折算后所出现的亏损，抵销了在股票、利率与外汇市场上的交易盈利，导致净交易收益减少。

股票的套利活动促使金融投资的净收益，从2亿2千9百万元上升至4亿5千万元。

### 开支

(百万元)	2007	2006	变动率(%)
人事成本	1,384	1,244	11
楼面占用	216	193	12
电脑系统	428	404	6
收入相关	135	105	29
其他	455	423	8
合计	2,618	2,369	11

开支增加了11%，达到26亿1千8百万元。

职员人数上升13%，达到14,523人，促使人事成本上升11%。人手的增加主要来自新加坡、大中华地区和印度尼西亚，以应付业务扩充。

正在进行中的主要项目如实行新巴塞尔资本协定和采用银行核心系统，导致电脑系统开支上涨6%。

### 信贷与其他亏损准备金

(百万元)	2007	2006	变动率(%)
一般准备金	202	88	>100
贷款特殊准备金	92	159	(42)
新加坡	(22)	79	微额
香港	69	78	(12)
其他国家	45	2	>100
证券、房地产及其他资产之特殊准备金	137	(112)	微额
合计	431	135	>100

准备金总额从2006年的1亿3千5百万元增加到4亿3千1百万元。

部分的增幅来自债务抵押凭证投资，所计入损益表准备金项目中的2亿4千3百万元，包括了9千3百万元的一般准备金和1亿5千万元的特殊准备金。

此外，本财政年的贷款业务与贷款承诺强劲增长，使到贷款的一般准备金拨款增加。

信贷环境保持良好，促使贷款的特殊准备金从2006年的1亿5千9百万元减少到9千2百万元。本集团拨回在新加坡的数额；在香港所注入的数额也较低。从业务单位来看，消费者银行业务和企业银行业务是导致特殊准备金减少的原因。与2006年的19个基点相比，贷款的特殊准备金占了平均贷款额的9个基点。

2006年，公司债务证券好转，再加上市场估价升高而拨回新加坡大楼的款项，使到特殊准备金的拨回净额达到1亿1千2百万元。

### 各业务单位的表现

(百万元)	消费 银行业务	中小型企业 银行业务	企业与投资 银行业务	环球 金融市场	中央财务	中央营运
<b>2007</b>						
净利息收益	1,718	792	736	946	349	(433)
非利息收益	688	395	552	78	16	326
总收益	2,406	1,187	1,288	1,024	365	(107)
扣除：开支	1,091	375	421	516	31	184
拨出准备金之前盈利	1,315	812	867	508	334	(291)
扣除：准备金	23	103	209	5	262	(171)
所占联营公司盈利	0	0	0	13	0	97
税前盈利	1,292	709	658	516	72	(23)
净利	1,060	583	510	420	51	(137)
<b>2006</b>						
净利息收益	1,765	736	592	595	280	(377)
非利息收益	514	330	585	274	(64)	114
总收益	2,279	1,066	1,177	869	216	(263)
扣除：开支	985	338	376	411	31	228
拨出准备金之前盈利	1,294	728	801	458	185	(491)
扣除：准备金	52	119	77	(3)	(5)	(105)
所占联营公司盈利	0	0	0	5	0	65
税前盈利	1,242	609	724	466	190	(321)
净利	1,001	500	603	383	166	(478)

有关星展集团业务单位的报告说明，可参阅财务报表第107页的注解52.1。

#### 消费银行业务

非利息收益增加34%低销了3%的净利息收益减少，使到消费银行业务的总收益比上财政年上升了6%。新加坡存款息差和香港贷款息差缩小，造成贷款和存款数额尽管增加，利息收益却减少。财富管理产品的销售额上升，再加上信用卡收费增加，促使非利息收益升高。

新加坡和香港的人事和营运成本增加，使到开支上升11%。在本财政年，印度尼西亚的开支也随着12个丰盛理财银行业务中心投入运作而增加。

信贷质量好转，促使新加坡和香港减少特殊准备金的拨出，抵销了因贷款业务增长而增加的一般准备金数额，使到准备金总额下降。

### 中小型企业银行业务

新加坡和香港的贷款与存款额上升，足以抵销香港较低息差所带来的影响，促使中小型企业银行业务净利息收益增加8%。此外，香港的财务投资产品如外汇对冲工具的销售增加，使到非利息收益上升20%。

工资与营运成本上涨，促使开支上升11%。特殊准备金的缩减足以抵销一般准备金的增加，使到准备金总额减少13%。

### 企业与投资银行业务

较高的贷款与存款额，使到企业与投资银行业务的净利息收益增加24%。不过，Rosa的债务抵押凭证按市价折算的亏损，低销了本区域投资银行业务和资本市场活跃所带来的利益，导致非利息收益下降6%。

更高的工资及营运成本，导致开支比上财政年增加了12%。

贷款业务增长使到一般准备金的拨款增加，促使准备金总额升高。

### 各地区业绩表现

(百万元)	新加坡	香港	其他 大中华地区	南亚， 东南亚	世界 其他地区
<b>2007</b>					
净利息收益	2,719	1,064	100	151	74
非利息收益	1,223	554	106	118	54
总收益	3,942	1,618	206	269	128
扣除：开支	1,611	698	109	141	59
拨出准备金前盈利	2,331	920	97	128	69
扣除：准备金	186	96	40	77	32
所占联营公司盈利	10	0	13	87	0
税前盈利	2,155	824	70	138	37
净利	1,627	686	72	106	(4)
<b>2006</b>					
净利息收益	2,255	1,145	47	90	54
非利息收益	1,129	377	100	91	56
总收益	3,384	1,522	147	181	110
扣除：开支	1,474	668	82	89	56
拨出准备金前盈利	1,910	854	65	92	54
扣除：准备金	26	100	0	(6)	15
所占联营公司盈利	10	0	0	60	0
税前盈利	1,894	754	65	158	39
净利	1,345	626	55	127	22

### 环球金融市场

环球金融市场的总收益上升18%。货币市场交易活跃促使净利息收益增加。非利息收益减少。不过，较高的股票经纪佣金部分抵销了信贷连系交易工具按市价折算所出现的亏损。

工资与非工资的成本上涨，使开支增加26%。

### 中央财务与中央营运

中央财务负责管理本集团的资产与负债的利率仓位，以及由本集团流动资金过剩所进行的投资。中央营运的管理范围广泛，从公司决策到不属于其他业务部门所掌管收入与开支。此外，资产管理与个人银行业务也由这个部门监管。

中央财务在2007年的准备金总额，包括了拨给债务抵押凭证投资的一般与特殊准备金。

有关星展集团地区分部的报告说明，可参阅财务报表第109页的注解52.2。

### 新加坡

个人、大中小型企业贷款以及存款的增加，带动净利息收益上升21%。不过，企业贷款收益缩小以及银行同业拆息率下跌而归还过剩资金，抵销了上升的幅度。

各种费用收益业务及投资证券的销售额增加，促使非利息收益上升8%。不过，交易证券与信贷连系的衍生产品按市价折算后出现亏损，造成交易收益的表现疲弱。

更多的员工人数构成部分的工资成本上涨，再加上电脑系统与收入相关的开支，使到开支增加了9%。

为债务抵押凭证而拨出准备金，使到准备金总额增加。特殊准备金拨回的净额超出因贷款增加而拨出的一般准备金，促使贷款的准备金减少。上财政年，也拨回了房地产和证券的准备金。

### 客户贷款<sup>1</sup>

(百万元)	2007	2006	变动率(%)
<b>按业务单位区分</b>			
消费银行业务	31,213	29,538	6
中小型企业银行业务	22,334	20,101	11
企业与投资银行业务	48,940	33,764	45
其他	7,287	4,677	56
<b>按地区区分</b>			
新加坡	62,019	48,789	27
香港	29,141	27,216	7
其他大中华地区	6,371	4,443	43
南亚与东南亚	4,737	2,993	58
世界其他地区	7,506	4,639	62
<b>总计</b>	<b>109,774</b>	<b>88,080</b>	<b>25</b>

<sup>1</sup> 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

客户贷款总额增加25%，达到1千零97亿7千4百万元。

新加坡的贷款额，包括新加坡元和外币贷款，上升27%，达到6百20亿1千9百万元。新元贷款增加了20%，达到4百26亿7千5百万元，这使到星展集团占了新元贷款市场的18%，与上财政年相同。

新加坡的贷款额主要来自大中小型企业的各个领域。房屋贷款上升10%。

### 香港

香港的业绩表现，在计算新元兑港元的升值后，给损益表带来5%的影响，而对资产负债表的影响则是6%。

净利息收益下降7%，这主要受到息差缩小和汇率折算的影响。优惠贷款利率的平均利差和融资成本都比上财政年低，抵销了贷款额增加所带来的收益。

股票经纪佣金以及财务与财富管理产品的销品额增加，促使非利息收益上涨47%。

开支升高4%。这主要来自较高的工资与电脑系统的开支。不过，拨回准备金的数额增加，促使准备金减少。

### 其他地区

星展集团的最大收入来自：持有99%股权的印度尼西亚附属公司、持有100%股权的中国附属公司、以及在印度的两间分行和持有37.5%股权的朱拉曼达南星展金融公司。后者是非银行业务金融公司，拥有大约200间分行。

在香港，以港元为单位的贷款上升了14%，新元贷款升高7%，使贷款总额达2百91亿4千1百万元。香港贷款额的增加主要来自大中小型企业的借贷。星展集团整体上占有5%的香港贷款市场，与上财政年相比变动不大。

星展集团扩充在亚洲其他地区的银行业务，但由于这些地区的贷款基数较低，因此，其增长速度相对比新加坡和香港市场来得快。

## 不良贷款与亏损准备金

	2007			2006		
	不良资产 (百万元)	不良贷款 (贷款所占 比率%)	(一般准备金 +特殊准备金)/ 不良资产(%)	不良资产 (百万元)	不良贷款 (贷款所占 比率%)	(一般准备金 +特殊准备金)/ 不良资产(%)
<b>按地区区分</b>						
新加坡	533	1.0	122	811	1.8	99
香港	418	1.5	109	363	1.3	118
其他大中华地区	80	1.0	144	68	1.3	112
南亚与东南亚	71	0.9	221	112	2.5	119
世界其他地区	66	0.5	137	106	1.6	109
不良贷款合计	1,168	1.1	126	1,460	1.7	106
<b>按业务单位区分</b>						
消费银行业务	238	0.8	158	307	1.0	127
中小型企业银行业务	690	3.1	82	691	3.4	76
企业与投资银行业务	178	0.4	302	396	1.2	131
其他	62	0.9	(10)	66	1.4	185
不良贷款合计	1,168	1.1	126	1,460	1.7	106
债务证券	160	-	215	36	-	223
或有负债	114	-	113	37	-	327
不良资产合计	1,442	-	135	1,533	-	115

从扩大的贷款种类来看，不良贷款从14亿6千万元减少到11亿6千8百万元。若按贷款数额的百分比计算，不良贷款的比例则从1.7%缩小至1.1%。所有地区和业务单位的不良贷款率都有改善。

若包括债务证券和或有负债，不良资产的数额则从15亿3千3百万元减少至14亿4千2百万元。为了谨慎考量，其中的38%属于流动性资产。

不良资产总额的综合亏损准备金覆盖率，从115%增加到135%。若只按不良贷款的百分比计算，准备金的覆盖率则从106%扩大到126%。在所有的不良资产中，有45%以抵押品作为担保。

(百万元)	2007	2006
无抵押不良资产	794	740
<b>按抵押品种类划分之有抵押不良资产</b>		
房地产	376	556
股票与债券	24	46
定期存款	13	38
其他	235	153
不良资产合计	1,442	1,533



## 资金来源

(百万元)	2007	2006	变动率 (%)
<b>按货币与产品分类之客户存款<sup>1</sup></b>			
新元	84,099	71,242	18
定期存款	27,708	21,940	26
储蓄户头	46,622	40,838	14
来往户头	9,258	8,030	15
其他	511	434	18
港元	24,775	23,059	7
定期存款	17,302	15,905	9
储蓄户头	4,556	4,472	2
来往户头	1,935	2,024	(4)
其他	982	658	49
美元	28,507	24,758	15
定期存款	20,375	18,061	13
储蓄户头	1,849	1,627	14
来往户头	3,976	3,394	17
其他	2,307	1,676	38
其他	16,191	12,314	31
定期存款	13,152	10,812	22
储蓄户头	778	554	40
来往户头	1,477	661	>100
其他	784	287	>100
客户存款总额	153,572	131,373	17
银行同业负债	16,481	8,537	93
其他借贷与负债	43,057	38,787	11
股东资金	20,481	18,675	10
合计	233,591	197,372	18

<sup>1</sup> 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

总资金增加18%，达到2千3百35亿9千1百万元。客户存款上升了17%，达到1千5百35亿7千2百万元。

港元存款在定期存款的带动下，上升7%，达到2百47亿7千5百万元。星展集团在香港继续占有4%的存款市场。

新加坡元存款增加18%，达到8百40亿9千9百万元。若以款额计算，储蓄与定期存款的涨幅接近。星展集团占有新加坡元存款市场的27%，只比上财政年略微增加。星展集团在储蓄存款方面继续保持领先地位。

### 资本充足比率

(百万元)	2007	2006
第一级资本		
缴足普通股与优先股	4,164	4,042
已披露储备金及其他项目	18,040	16,556
扣除：商誉	(5,845)	(5,840)
合计	16,359	14,758
第二级资本		
累积一般准备金	1,210	1,033
附属债务	7,087	5,038
其他	75	103
合计	8,372	6,174
资本总值	24,731	20,932
加权风险资产	184,601	144,086

更多的客户贷款使到加权风险资产总额增加，总资本充足比率根据条规准则，从14.5%缩小至13.4%。第一级资本则从10.2%下降至8.9%。

本集团在五月发行了20亿美元的第二级附属债券，而现有的第二级附属债券，部分抵销了这组债券。第二级资本的比率从4.3%略微上升至4.5%。

### 未实现预估盈余

(百万元)	2007	2006
房地产	650	371
金融投资	43	11
合计	693	382

未实现预估盈余从3亿8千2百万元增加到6亿9千3百万元。盈余增加主要是因为房地产的市场估价上升。