

管理层陈述与分析

概述

	2008年	2007年	变动率(%)
选定损益表项目(百万元)			
利息净收益	4,301	4,108	5
费用及佣金净收益	1,274	1,462	(13)
交易净收益	(187)	180	微额
按公允价值厘定金融工具净收益	210	(86)	微额
金融投资净收益	367	450	(18)
其它收益	66	49	35
总收益	6,031	6,163	(2)
减: 支出	2,610	2,618	(0)
未扣除准备金利润	3,421	3,545	(3)
减: 信贷与其它损失准备金	784	431	82
所占联营公司利润	75	110	(32)
税前利润	2,712	3,224	(16)
净利	2,056	2,487	(17)
加: 一次性项目	(127)	(209)	微额
包括一次性项目和商誉摊销净利润	1,929	2,278	(15)
选定资产负债表项目(百万元)			
客户贷款 ⁽¹⁾	126,481	108,433	17
银行同业资产	22,159	24,170	(8)
总资产	256,718	232,963	10
客户存款 ⁽²⁾	169,858	152,944	11
总负债	232,715	209,805	11
股东资金	19,819	20,481	(3)
主要财务比率(不包括一次性项目和商誉摊销)(%)			
净息差	2.04	2.17	-
非利息/总收益	28.7	33.3	-
成本/收益比率	43.3	42.5	-
资产回报率	0.84	1.15	-
股本收益率	10.12	12.66	-
存/贷款比率	74.5	70.7	-
不良贷款比率	1.5	1.1	-
专项准备金(贷款)/平均贷款(基点)	35	9	-
一级资本充足率	10.1	8.9	-
总资本充足率	14.0	13.4	-
每股数据(元)⁽³⁾			
每基本股			
- 不包括一次性项目和商誉摊销收益	1.14	1.39	-
- 收益	1.07	1.27	-
- 帐面净值	10.25	10.55	-
每稀释股			
- 不包括一次性项目和商誉摊销收益	1.10	1.34	-
- 收益	1.04	1.22	-
- 帐面净值	10.14	10.44	-

(1) 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

(2) 包括按公允价值厘定盈亏的金融负债

(3) 2008年发行附加股时的股票调整

管理层陈述与分析

2008年，在全球金融市场动荡和信贷环境疲弱的影响下，本集团实现净利润20亿5千6百万元(不包括一次性项目)，比2007年下降17%。

尽管市场环境充满挑战，星展银行仍通过其内部的有机增长和在台湾的一项收购行动，继续提供更多元的产品和更广泛的区域覆盖面积。新加坡和香港以外地区的收益贡献从一年前的10%增长至16%，而净利则从7%增长至16%。

由于赢得客户总量的增长，本集团的利息净收益增长5%，达43亿1百万元。与上年水平相比，贷款上升17%，存款上升11%。伴随着全球中央银行的降息，市场利率也随之下降，净利差从2.17%收缩至2.04%，部分抵消客户量的较大增长。贷款利差的扩大也部分缓解了较低的市场利率所带来的影响。

虽然利息净收益达到历史新高，但收益却因与市场相关活动的非利息收益的减少而被抵消。

由于全年投资气氛低迷，与金融市场有关的活动如证券经纪业务、投资银行业务和财富管理业务都大大放缓，所以，费用净收益下降13%，达到12亿7千4百万元。

交易实绩，包括按公允价值厘定金融工具的收益衰减，从一年前的9千4百万元跌落至2千3百万元。这项衰减主要归因于与信贷相关的交易仓位按市值计价的下滑所致。

与上一年相比，由于实现资本收益的机会较少，金融投资的净收益也较低。

总收益下降2%，计60亿3千1百万元。

为了抵消收益降低的影响，星展集团采取多种加强成本管理的措施。随着与收益挂钩的绩效奖金被削减，员工工资成本降低9%，计12亿5千6百万元。成本对收益比率窄幅上升，从上年末的42%上升为本年度的43%。

随着本年度实体经济的萎缩，信贷环境进一步削弱。不良贷款率从上年的1.1%上升为1.5%，而专项贷款损失准备金则从上

年末的9千2百万元上升至本年度的4亿1千9百万元(或者说从一年前平均贷款的9个基点上升至35个基点)。准备金的最大增长是来自新加坡和香港的私人银行客户的股权投资贷款以及香港和中国的中小企业贷款。不良贷款和准备金增加的部分原因是由于2008年5月对台湾宝华商业银行(Bowa Commercial Bank)的收购。个人和企业贷款构成本集团贷款帐册的绝大部分，其信贷质量仍相对较高。

另外，与2007年度的2亿4千3百万元相比，在本财年，本集团的投资账册上债务抵押债券的准备金支出合计1亿8千9百万元。2008年期末，针对自身投资组合中的2亿6千4百万元资产支持型债务抵押债券和7亿9千2百万元非资产支持型债务抵押债券，本集团的累计准备金偿债能力比率分别提高至93%和27%。本集团相信，就这些债务抵押债券的质量而言，目前的准备金偿债能力比率仍属充裕。有关债务抵押债券组合的评级分布，请参见第36页。

与上年度的1.15%比较，本年度的资产回报率为0.84%，而股本收益率则由原来的12.7%下降至10.1%。

2008年呈报的线下项目一次性净支出为1亿2千7百万元，包括与一项机构重组实施有关的4千5百万元、本集团在泰国军人银行投资的固定资产减值支出1亿4百万元，用出售产业所得的2千2百万元抵消。相比较，2007年的帐面净支出为2亿9百万元，包括泰国军人银行的固定资产减值支出2亿6千4百万元，由固定资产准备金5千5百万元的拨回予以抵消。包括这些一次性项目在内，本集团2008年达到净利润19亿2千9百万元，而2007年度为22亿7千8百万元。

正如第61页财务报表附注3.1所示，依据财报准则39和107的修订版，本集团在第三季度选择将23亿8千9百万元的交易性资产重新分类为可出售资产，并在第四季度将17亿8千9百万元的可出售资产重新划分为贷款及应收款项。除此之外，全年没有重大会计变更。

本集团使用与去年相同的方法和关键性假设，对商誉减值进行测试。经测试的所有实体之商誉均完好无损。

利息净收益

资产负债表平均数	平均结余 (百万元)	2008年 利息 (百万元)	平均利率 (%)	平均结余 (百万元)	2007年 利息 (百万元)	平均利率 (%)
生息资产						
客户贷款	118,614	5,051	4.25	97,423	5,405	5.55
银行同业资产	39,818	926	2.32	37,596	1,261	3.35
证券	52,028	2,145	4.11	53,996	2,424	4.49
合计	210,460	8,122	3.86	189,015	9,090	4.81
付息负债						
客户存款	161,379	2,395	1.48	141,232	3,079	2.18
其他借款	38,486	1,426	3.70	38,864	1,903	4.90
合计	199,865	3,821	1.91	180,096	4,982	2.77
利息净收益 / 息差		4,301	2.04		4,108	2.17

本财年的利息净收益为43亿1百万元，比2007年增长5%。该金额占本集团2008年总收益的71%，上一财年的百分比为67%。

本集团大部分业务和地区客户群都在数量上有强劲的增长，平均盈利资产增长11%，达至2千104亿6千万元。在融资组合中，客户平均存款增长14%，其他借款降低1%。

由于净息差从2.17%降低至2.04%，所以由此产生的利息净收益被部分抵消。

在市场利率下降的背景之下，总负债成本降低86个基点，达1.91%，而总资产收益率却下降较大，达95个基点，达3.86%。

如下表所示，在2008财年，业务和地区客户群的数量增长对利息净收益的影响大于对息差的影响。

数量与利率分析(百万元)

以下变动所造成的增加 / (减少)	数量	利率	净息差
利息收益			
客户贷款	1,176	(1,544)	(368)
银行同业资产	74	(412)	(338)
证券	(88)	(196)	(284)
合计	1,162	(2,152)	(990)
利息支出			
客户存款	439	(1,129)	(690)
其他借款	(38)	(444)	(482)
合计	401	(1,573)	(1,172)
由于天数变化			11
利息净收益	761	(579)	193

管理层陈述与分析

费用及佣金净收益

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
股票经纪	152	250	(39)
投资银行业务	90	171	(47)
交易和汇款	225	206	9
贷款相关业务	299	232	29
担保	49	36	36
存款相关业务	81	78	4
信用卡	143	132	8
基金管理	32	43	(26)
财富管理	137	249	(45)
其它	66	65	2
合计	1,274	1,462	(13)

本财年费用及佣金净收益比上一财年下降13%，达金额12亿7千4百万元。该金额占总收益的21%，而2007年则为24%。

2008年，金融市场的混乱局面加剧，市场的波动导致与市场相关的交易量下降。虽然星展集团在各种国内业务中继续名列前茅，但绝对数上来说，证券经纪与投资银行业务的费用收益和财富管理产品销售都从2007年创记录的水平上大幅度下滑，分别下降39%、47%和45%。

部分抵消这些下降的是持续增长的银团业务。因为星展集团为本地区几笔高规格的银团业务提供担保，所以和贷款相关的费用收益增长29%，达到2亿9千9百万元。本年度，星展银行在基点亚洲(日本和澳大利亚除外)的贷款簿记行排名中高居第三位。

非市场相关的业务，如交易和汇款以及信用卡业务，在本年度前9个月中回弹良好，但第四季度中这些业务增长有所减缓。

其它非利息收益

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
交易净收益	(187)	180	微额
交易业务	(232)	196	微额
其他业务	45	(16)	微额
公允价值厘定金融工具净收益	210	(86)	微额
金融投资净收益	367	450	(18)
固定资产净收益	5	6	(17)
其它	61	43	42
合计	456	593	(23)

交易活动(包括按公允价值厘定金融工具)获得2千3百万元的收益，远低于最近几年的水平。客户流动资金的收益、利率交易收益和外汇工具收益受到信用工具和债务抵押债券相关的减损而抵消。这些减损包括解除本集团的Rosa以及售予客户的某些雷曼投资产品的相关费用。

因市场疲弱，盈利机会减少，金融投资净收益从4亿5千万元下降至3亿6千7百万元。由于亚洲回教银行业务的收益增加，因此其他的收益项目也得以提高。

支出

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
员工成本	1,256	1,384	(9)
办公楼面	253	216	17
电脑系统	452	428	6
收益相关的支出	147	135	9
其它	502	455	10
合计	2,610	2,618	(0)

支出变化不大，为26亿1千万元。

由于收益降低，减少奖金发放，所以员工成本下降9%。员工总数增长1%，达14,683人。员工人数增加的地区主要包括中国、台湾(收购宝华)、印尼和印度的员工人数，以支持业务扩张，因此部分抵消新加坡和香港员工人数的减少。

第4季度完成一项机构重组，主要减少新加坡和香港的员工，员工人数因此减少6%。一次性离职金为4千5百万元，计入线下项目。改进后的组织结构有望提高生产率和改善工作流程。

非员工成本增加10%，达13亿5千4百万元，包括为投资高升短期债券和 Constellation 产品的客户预留的潜在赔偿金7千万元，以及一项技术工程的5千万元核销。如果剔除这些项目，非员工成本情况尚属稳定。

信贷和其他损失准备金

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
一般准备金	234	202	16
贷款专项准备金	419	92	>100
新加坡	130	(22)	微额
香港	221	69	>100
其他国家	68	45	51
证券、产业和其它资产专项准备金	131	137	(4)
合计	784	431	82

准备金总额从2007年的4亿3千1百万元上升到7亿8千4百万元，其中多数为贷款专项准备金的增加。

一般贷款准备金总额增加3千2百万元，达2亿3千4百万元，主要是因本集团为债务抵押债券方面的投资预留较高的准备金(2008年为1亿4千1百万元，而2007年则为9千3百万元)。本集团将继续为支持本年度贷款和承担的增长预留一般准备金。

因经济状况恶化，专项贷款准备金从一年前的9千2百万元增加至4亿1千9百万美元。贷款专项准备金的增加主要源于香港、大中华区的中小企业贷款以及新加坡和香港的私人银行业务贷

款的准备金支出提高。个人和企业贷款专项准备金也比一年前略有增加。

专项贷款准备金平均为贷款的35个百分点，而2007年则为9个百分点。

与一年前相比，证券、产业和其它资产的专项准备金变化不大。准备金主要拨备给部分欧美金融机构发行的债务证券之违约事件。投资债务抵押债券的专项准备金在本年度达4千8百万元，2007年则为1亿5千万元。

管理层陈述与分析

各业务部门的表现

(百万元)	消费银行业务	机构银行业务	环球金融市场	中央财资	中央营运
2008年					
利息净收益	1,130	1,707	1,190	648	(374)
非利息收益	611	974	(159)	44	260
总收益	1,741	2,681	1,031	692	(114)
减：支出	1,142	758	483	30	197
未扣除准备金利润	599	1,923	548	662	(311)
减：准备金	42	427	64	223	28
所占联营公司利润	0	0	2	0	73
税前利润	557	1,496	486	439	(266)
净利润	464	1,206	346	364	(324)
2007年					
利息净收益	1,718	1,528	946	349	(433)
非利息收益	688	947	78	16	326
总收益	2,406	2,475	1,024	365	(107)
减：支出	1,091	796	516	31	184
未扣除准备金利润	1,315	1,679	508	334	(291)
减：准备金	23	312	5	262	(171)
所占联营公司利润	0	0	13	0	97
税前利润	1,292	1,367	516	72	(23)
净利润	1,060	1,093	420	51	(137)

有关星展集团业务部门的报告说明，可参阅财务报表第116页附注51.1。

消费银行业务

2008年，消费信贷和消费存款继续增长。抵押贷款增长12%。最近几年新加坡和香港房地产市场增长强劲是造成这一增幅的部分原因。由于星展集团在体制方面转向储蓄存款，使新元储蓄存款增长33%。

由于新加坡的存款利差随银行同业拆借利率的降低而收窄，所以虽然存款数量增加，但利息净收益却有所降低。非利息收益因在新加坡和香港的财富管理产品销售减少而降低。信用卡收费因庞大的持卡客户群而增加8%。

较高的营运成本，使支出提高5%，其中包括赔偿7千万元给某些购买结构性产品的客户。印尼的支出也有所增加，因为在本财年共开设了18家丰盛理财服务中心以及零售分行。

总准备金略有增长，从上一财年的2千3百万元增长至本财年的4千2百万元。这主要是由于拨回较低所致。

机构银行业务

2008年10月，中小企业业务部与企业投资银行业务部合并，组建机构银行业务部。

因较大的贷款量和利差，机构银行业务的利息净收益增长12%。存款量有所增加，但被较低的存款利差抵消，而较高的银团贷款费用则使非利息收益增长3%。财资产品(如，外币对冲工具)的销售依然强劲。

支出下降5%，这主要是因为支持性成本的配置较低。由于专项准备金(尤其是针对香港和大中华区中小企业贷款的专项准备金)增加，准备金总额上扬37%。

环球金融市场

抵消因信用挂钩交易工具的损失而造成的非利息收益损失后，利息净收益仍增长26%，而环球金融市场的收益总额也借此提升1%。证券经纪收益也降低。非利息收益还包括与Rosa相关的支出8千6百万元，以及解除已售予客户的某些雷曼投资产品仓位所引起的费用。

薪金成本减低，使支出减少6%。

中央财资和中央营运

中央财资负责管理本集团资产负债的利率水平、持仓以及本集团流动性过剩而进行的投资。中央营运的管理范围较广，从企

业决策到与其他业务部门无关的收益和支出，资产管理和私人银行业务也都归该部门监管。

中央财资的准备金总额包括为投资型债务抵押债券而预留的一般和专项准备金。

各地区业绩表现

(百万元)	新加坡	香港	大中华 其他地区	南亚与 东南亚	世界 其他地区
2008年					
利息净收益	2,869	873	264	164	131
非利息收益	803	538	115	195	79
总收益	3,672	1,411	379	359	210
减：支出	1,467	723	203	154	63
扣除准备金前利润	2,205	688	176	205	147
减：准备金	423	233	72	35	21
所占联营公司利润	21	0	14	40	0
税前利润	1,803	455	118	210	126
净利润	1,344	390	104	152	66
2007年					
利息净收益	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
减：支出	1,611	698	109	141	59
扣除准备金前利润	2,331	920	97	128	69
减：准备金	186	96	40	77	32
所占联营公司盈利	10	0	13	87	0
税前利润	2,155	824	70	138	37
净利润	1,635	686	64	106	(4)

有关星展集团业务部门的地域分布，可参阅第118页财务报表附注51.2。

新加坡

由于贷款和存款量均以两位数增长，利息净收益增加6%。贷款的增长以横跨多个行业的大型企业和中小企业借款为主，而存款的增加则以储蓄帐户的增加为首。在本财年里，大型企业和中小企业的贷款业务大面积展开，但该项利润却因急剧下降的市场利率而被抵消。因银行同业拆借利率下降超过本集团存款基准利率，致使盈余资金的利差也大幅收窄。

金融市场疲软，严重影响相关的费用收取和交易活动，使得非利息收益降低34%。本财年的非利息收益还包括本集团清算Rosa的损失，以及解除已售予客户的某些雷曼投资产品费用的损失。

支出减少9%，主要是来自员工成本下降。虽然债务抵押债券的准备金支出较低，但它被贷款和其他投资证券的更高的准备金总额所抵消，因此整体的准备金总额有所增加。由于私人银行贷款和某些欧美金融机构发行的证券收费以及总体贷款回收率低，而导致专项准备金增加。

管理层陈述与分析

香港

损益表具体体现新元对港元升值6%而对香港经营业绩的影响，但对资产负债表上的货币影响则可忽略不计。

利息净收益下降18%，主要是受息差缩小和汇率折算的影响。由于最优惠贷款利率比资金成本跌落得更快，而抵消掉贷款量增加的利益。

由于财资相关活动的较高贡献和金融投资销售的收益更多地被与市场有关的费用变动和汇率折算的影响所抵消，非利息收益下降3%。

营运支出增加，导致支出总额升高4%。由于信贷质量(尤其是

中小企业和私人银行业务的信贷资产质量)削弱，致使准备金有所增加。

其他地区

新加坡和香港以外的收益从2007年的7%增长至本财年的16%。最大的几项收益分别来自在印尼的一家99%持股附属公司、在中国成立一家全资附属公司、在印度本集团拥有8家分行和在朱拉曼达南星公司以37.5%的股份成立一家非银行性金融公司。

2008年5月，本集团为了进一步拓展在大中华区的业务，收购台湾宝华商业银行的某些资产，包括其横跨台湾的39家分行。

客户贷款⁽¹⁾

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
按业务部门区分			
消费银行业务	34,758	31,213	11
机构银行业务	87,415	71,274	23
其他	6,192	7,287	(15)
按地理位置区分			
新加坡	74,377	62,019	20
香港	32,085	29,141	10
大中华其他地区	9,683	6,371	52
南亚与东南亚	5,557	4,737	17
世界其他地区	6,663	7,506	(11)
合计	128,365	109,774	17

(1) 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

客户贷款毛额增加17%，达到1千2百83亿6千5百万元。

新加坡的贷款额，包括新元和外币贷款，新增20%，达到7百43亿7千7百万元。新元贷款新增25%，达到5百35亿2千7百万元，使星展集团的新元贷款占据新元贷款市场的20%份额，上一财年的份额为18%。

新加坡的贷款增长以各类大型企业和中小企业为主，投放领域非常广泛。住房贷款增长9%。

在香港，贷款增长10%，达3百20亿8千5百万元。香港的贷款业务增长，很大程度上源自大型企业和中小企业借款。星展集团在港币贷款市场的总占有率为5%，与上一财年相比没有多少变化。

由于规模较小，其他地区的贷款增长远高于新加坡和香港的增长。大中华区的贷款额增幅为52%，其中一半源自对台湾宝华商业银行的收购。南亚和东南亚的贷款额增长率为17%，大多属于印度大型企业和中小型企业贷款。

不良资产与损失准备金覆盖率

	2008年			2007年		
	不良资产 (百万元)	不良贷款 (贷款%)	(一般准备金 +专项准备金)/ 不良资产(%)	不良资产 (百万元)	不良贷款 (贷款%)	(一般准备金 +专项准备金)/ 不良资产(%)
按地理位置区分						
新加坡	678	1.0	87	533	1.0	122
香港	587	1.7	112	418	1.5	109
大中华其他地区	457	4.3	78	80	1.0	144
南亚与东南亚	133	1.2	164	71	0.9	221
世界其他地区	103	1.3	114	66	0.5	137
不良贷款合计	1,958	1.5	99	1,168	1.1	126
按业务部门区分						
消费银行业务	290	0.8	146	238	0.8	158
机构银行业务	1,467	1.7	106	868	1.2	127
其他	201	3.3	(19)	62	0.9	(10)
不良贷款合计	1,958	1.5	99	1,168	1.1	126
债务证券	277	-	189	160	-	215
或有负债及其他	157	-	173	114	-	113
不良资产合计	2,392	-	114	1,442	-	135

不良贷款增长7亿9千万元，达19亿5千8百万元。而不良贷款率则由上财年的1.1%增长至1.5%。

则是由于新加坡和香港方面向私人银行客户发放保证金贷款所致。

不良贷款的该项增长有四分之一是来自对宝华商业银行不良贷款的合并。宝华商业银行的不良贷款约70%属于中小企业贷款，其余为消费信贷。

收购宝华后，包括债务证券和或有负债，不良资产从14亿4千2百万元猛增至23亿9千2百万元，其中36%属于当期不良资产，为慎重起见而归入此类。

除去宝华外，本集团消费信贷的不良贷款率略有改善，从0.8%降至0.7%。机构银行业务的不良贷款率从1.2%上升至1.5%，主要来自香港和中国。其他贷款所产生的不良贷款有所增长，

整体损失准备金覆盖率从总不良资产的135%降低至114%。在所有不良资产中，有35%的不良资产设有抵押担保。

(百万元)	2008年	2007年
无抵押之不良资产	1,554	794
有抵押物担保的不良资产类型		
房地产	556	376
股票和债券	43	24
定期存款	16	13
其他	223	235
不良资产合计	2,392	1,442

管理层陈述与分析

资金来源

(百万元)	2008年	2007年	变动率(%)
按货币与产品分类之客户存款⁽¹⁾			
新元	93,957	83,951	12
定期存款	20,645	27,708	(25)
储蓄帐户	62,068	46,622	33
来往帐户	10,359	9,258	12
其他	885	363	>100
港元	23,536	24,511	(4)
定期存款	15,721	17,302	(9)
储蓄帐户	5,030	4,556	10
来往帐户	2,211	1,935	14
其他	574	718	(20)
美元	28,247	28,291	(0)
定期存款	19,365	20,375	(5)
储蓄帐户	2,040	1,849	10
来往帐户	5,982	3,976	50
其他	860	2,091	(59)
其他	24,118	16,191	49
定期存款	20,043	13,152	52
储蓄帐户	1,231	778	58
来往帐户	2,178	1,477	47
其他	666	784	(15)
客户存款总额	169,858	152,944	11
银行同业负债	9,571	16,481	(42)
其他借款与负债	57,470	43,057	33
股东资金	19,819	20,481	(3)
合计	256,718	232,963	10

(1) 包括按公允价值厘定盈亏的金融资产

由于客户存款增加11%，使资金总额增加10%，达到2千5百67亿1千8百万元。

在储蓄帐户和来往帐户的带动下，新元存款增加12%，达9百39亿5千7百万元。虽然星展银行的储蓄存款份额从54%增长至57%，但它被定期存款的下降抵消，因此本财年，星展银行占新元储蓄市场的份额稳定在27%。

港元存款下降4%达到2百35亿3千6百万元。定期存款的下降，被储蓄帐户和来往帐户的增长而部分抵消。星展银行占港元市场的份额稳定在4%。

在其他跨地区业务增长，尤其是在中国业务增长的带动下，其他货币存款增长49%。

资本充足率

(百万元)	2008年	2007年
一级资本		
股本	4,215	4,164
已披露储备金及其他项目	20,180	18,092
减：一级资本扣除	(6,022)	(5,897)
合计	18,373	16,359
二级资本		
二级资本承担的贷款准备金	656	1,210
从属债务	6,571	7,087
其他	(79)	75
合计	7,148	8,372
资本总值	25,521	24,731
风险加权资产	182,685	184,601

2007年，新加坡金融管理局批准本集团从2008年1月1日起采用巴塞尔新协议内部评级法来计算本集团的部分法定资本要求的申请。经批准的批量销售投资组合产品属基础级内部评级法，而经批准的零售投资组合产品则属于高级内部评级法。本集团于2008年12月31日的资本充足率即是以此为基础，并依据于2008年1月1日生效的新加坡金融管理局第637号通告进行计算。2007年12月31日的资本充足率则是依据新加坡金融管理局于2004年5月28日初次颁布的原新加坡金融管理局第637号通告进行计算。

采用巴塞尔新协议可以更好地核准资本要求和其内在风险预测，减少顶级企业以及住房贷款执行的风险加权。与此同时，我们也为营运风险及某些交易工具预留附加资本。本集团持续评估风险加权资产的风险回报情况，以确保维持与本集团风险组合一致的充足资本，并为获得最大回报进行优化配置。

关于本集团申请巴塞尔新协议的详细情况，可参阅巴塞尔新协议第三支柱信息披露一节第123页至第134页。

作为持续进行的资本管理工作的一部分，本集团发行了15亿元、5.75%的优先股。2008年12月，本集团还宣布发行1配2的附加股(每2股普通股发行1附加股)，约集资40亿元。

二级资本从属债务下降5亿1千6百万元，抵消了前述的发行，而部分原因是由于法定的摊销所致。

截至2008年12月31日，本集团一级资本和总资本充足率分别为10.1%和14.0%。该充足率不包括发行附加股的影响，因此比率计算是截至资产负债表日。如果将发行的附加股纳入计算，这两个比率可分别上升至12.2%和16.2%。

预估盈余

(百万元)	2008年	2007年
房地产	673	650
金融投资	(246)	43
合计	427	693

因金融投资的市场估值下降，未实现的预估盈余从6亿9千3百万元下降至4亿2千7百万元。