



致股东

许文辉主席与您分享在2009年里，星展为何是一家与众不同的银行；在这全球经济充满挑战的年头里，星展对客户不离不弃，做他们坚强的后盾；在这同时也继续集中精力发展集团的亚洲业务。

2009年的上半年和下半年截然不同，判若两半。一年方始就传来银行内爆、破产增加、股市暴跌，全球经济岌岌可危，在萧条边缘徘徊。商业活动上最重要的信贷也普遍缺乏。全球贸易几乎掉下悬崖。

属开放式贸易经济体的新加坡和香港－星展集团两个最大的市场－遭受打击。新加坡经济在第一季就下跌了9.4%，这是自1965年以来最大的一次萎缩。

得助于全球各方互相配合，推出刺激经济的援救配套，到了下半年，大多数人原本谈论只属“新芽”的复苏阶段，已由更确定的经济复苏迹象所取代；亚洲的V型回弹更显突出。股市进入猛涨阶段。在美国，道琼斯工业指数在2009年结束时，从三月低点上涨了59.3%。这是自1933年以来最猛速的涨势。

当经济避开了崩溃的危机，2009年无疑是充满挑战的一年。迪拜和希腊面对财政债务问题。即使在下半年，世界贸易有所回弹，新加坡经济还是萎缩了2%。

坚韧的亚洲

星展相应地安然渡过金融危机。星展去年的营收创新高，反映了星展银行业务所拥有优质客户群的优势。在脆弱的经济环境里，星展集团对客户不离不弃，并作为他们的坚强后盾，促使企业与消费银行业务交易量获得支撑，营收增长的基础广泛。

未扣除准备金利润也创新高，达40亿新元，比上年度增加17%。

利息净收益增加4%，达44亿6千万新元记录。星展银行的新元贷款连续两年增加至20%，香港则增至5.6%。

非利息收益增加24%，达21亿5千万新元。费用净收益增加9%，达13亿9千万新元；较高的投资银行业务以及与贷款有关和贸易金融的费用收益，大大地弥补财务管理与资金管理所带来的较低的收益。

在这充满挑战性的一年，全年收益保持稳定，达20亿6千万新元；由于主要的借贷者来自亚洲以外地区，准备金因此倍增至15亿3千万新元。

这是因为星展集团持续维持执行严谨的作业方式，审查不良资产。那些被划为不良的资产，43%还具现行利息与本金。不良贷款比率增至2.9%。累积准备金占不良资产的83%，如果加上抵押品，则达108%。



凭着有强劲表现的资产负债表，再加上今年初成功发售40亿新元附加股，进一步强化了集团的实力；使星展能强有力地作客户的后盾。

不离不弃，客户后盾

在这个除了原有优质守信的借贷者外，几乎大部分的信贷市场都拒借贷者于门外的年头里，星展却是一家与众不同的银行。凭着有强劲表现的资产负债表，再加上今年初又成功发售40亿新元附加股，进一步强化了集团的实力，使星展能强有力地作客户的后盾。我们的客户因此能以更大的信心面对逆境。当其他人纷纷走避时，星展集团却愿意承担更大风险，这使集团在企业贷款、资本市场、财资市场、私人银行和贸易金融等市场扩大了占有率。

中小企业是大多数经济的生命线。在危机的高峰，许多亚洲国家的政府纷纷推出担保贷款配套，以确保中小企业资金的流动。星展集团坚决支持这些配套。在新加坡，我们是政府贷

款的主要提供者；尤其在小型贷款方面，我们了解信贷是小型企业成功的关键；所以我们批准了最多的小型贷款借贷。星展集团对其他新的中小型企业业者也一视同仁地伸出援手。事实上，去年我们所批准的政府贷款，超过一半是来自新客户。

在香港，“香港特别贷款担保配套”推出后，我们给中小企业支出超过40亿港币的贷款。12月，我们在葵涌开设第五家企业银行服务中心，为中小企业带来更方便的服务。星展因此被香港中小企业商会认可为“中小企业最佳伙伴”，我对此感到高兴。

在资本市场里，我们包销超过20亿美元的股票发售。这反映了作为值得信赖的顾问以及我们承诺协助客户渡过这段动荡时期的实力。

值得注意的是，星展集团帮助新加坡上市公司重组资产负债表。去年参与11项发行工作，通过发行附加股，集资了约1百20亿新元或占总值76%的总资金。重大的交易包括：

- 承销嘉德置地18亿4千万新元的附加股在2009年3月完成；星展是联合主理经理及包销商；
- 承销云顶新加坡15亿新元的附加股在2009年10月完成；星展是联合财务顾问也是主理经理及包销商；
- 承销东方海皇集团14亿新元的附加股在2009年7月完成；星展是唯一财务顾问，也是联合主理经理。



2009年11月，星展为嘉德商用产业的28亿新元首次公开售股扮演重要角色；它是联合主理经理、账册管理人及包销商。这是继1993年新加坡电信公司首次公开售股之后最大宗的售股项目。

在新加坡房地产投资信托基金的资金筹集领域里，我们处领先地位；这从星展对组合产品的了如指掌到把亚洲和国际投资者与发行客户联系起来所取得的成绩得到印证。2009年2月雷曼事件后，嘉茂商产信托发行12亿3千万新元附加股，我们是唯一的财务顾问，这是新加坡房地产投资信托基金首次进行资本结构重组，也是新加坡房地产投资信托基金至今为止单一最大宗的售股融资行动。在一个不确定的市场里，嘉茂商产信托成功集资为2009年新加坡房地产投资信托基金和商业信托基金发售附加股和新股筹集资金铺平道路。后来集资的公司包括嘉康信托、升禧环球房地产投资信托、置富产业信托、星狮商产信托、新源基础建设信托和腾飞房产信托，星展都是牵头人。



星展在新元债券市场有超过25%的占有率，保持第一排名。2009年，淡马锡控股首次发行6亿新元20年和30年期债券，我们是牵头和账册管理人；至今为止，30年期债券是新加坡公司发行期限最长的债券。Adaro Indonesia 发行的8亿美元十年保证期固定利率优先债券，星展是联合账册管理人；这是印尼以外，十年来最大宗的美元企业交易。我们因此获得《亚洲金融》和《亚元》颁发“亚洲最佳高回报债券”奖。

除此之外，星展在新加坡的银团贷款市场占有率约30%，继续保持领先地位。2009年，作为亚太区(日本、澳洲除外)银团贷款授权安排人，我们也排在前五名内，超越许多其他的国际竞争者。

1. 在亚洲，星展保持坚韧实力应对金融危机，取得不俗成绩。
2. 香港星展银行，在葵涌开设第五家企业银行业务服务中心。
3. 星展对客户不离不弃，支持客户渡过金融危机的努力，得到认可。