

# 管理层论述与分析

## 概述

	2006	2005	% 变动率
<b>选择性收益项目(百万元)</b>			
净利息收益	3,591	2,943	22
净费用与佣金收益	1,155	986	17
净交易收益 <sup>(1)</sup>	330	207	59
金融投资净收益	171	102	68
其他收益	97	100	(3)
总收益	5,344	4,338	23
扣除：开支	2,369	2,026	17
未扣除准备金盈利	2,975	2,312	29
扣除：信贷与其他亏损准备金	135	203	(33)
所占联营公司盈利	70	54	30
税前盈利	2,910	2,163	35
净利	2,175	1,649	32
加入：一次过收益	94	303	(69)
扣除：商誉摊销	0	1,128	(100)
包括一次过收益与商誉摊销净利	2,269	824	>100
<b>选择性资产负债表项目(百万元)</b>			
客户贷款 <sup>(2)</sup>	86,630	79,462	9
银行同业资产 <sup>(2)</sup>	26,515	23,816	11
总资产	197,372	180,204	10
客户存款 <sup>(3)</sup>	131,373	116,884	12
总负债	176,326	161,014	10
股东资金	18,675	16,724	12
<b>主要财务比率(不包括一次过收益与商誉摊销)(%)</b>			
净利差	2.20	1.91	-
非利息/总收益	32.8	32.2	-
资本/收益比率	44.3	46.7	-
资产回报	1.15	0.93	-
股本回报	12.33	9.71	-
贷款/存款比率	65.9	68.0	-
不良贷款比率	1.7	2.1	-
特殊准备金(贷款)/平均贷款	19	26	-
第一级资本充足比率	10.2	10.6	-
总资本充足比率	14.5	14.8	-
<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	1.44	1.10	-
- 收益	1.50	0.54	-
- 帐面净值	12.08	10.87	-
每稀释股			
- 不包括一次过收益与商誉摊销收益	1.39	1.06	-
- 收益	1.45	0.53	-
- 帐面净值	11.84	10.69	-

(1) 包括从公允价值金融工具获取的净收益

(2) 包括按盈亏厘定公允价值的金融资产

(3) 包括按盈亏厘定公允价值的金融负债

若不包括一次过收益，本集团2006年取得21亿7千5百万元净利，比2005年的16亿4千9百万元增加了32%。

这两年由于脱售办公大楼，使到2006年的一次过收益为9千4百万元，而2005年则是3亿零3百万元。此外，2005年也包括一笔11亿2千8百万元的会计核算，以减少部分在购买星展银行香港时未摊销的商誉。若包括这些项目在内，本集团在2006年取得了22亿6千9百万元净利，2005年则是8亿2千4百万元。不过，这之后的论述并不包括这类非营运项目。

星展集团抓紧区域经济基础稳健的优势，扩大客户经销范围，使到2006年有更好的营运表现，总收益取得23%增长，达到53亿4千4百万元。贷款额及利息的提高，推动利率收益达到35亿9千1百万元的最高记录，比2005年多出了22%。此外，商业与消费活动增加，使到费用收益连续八年取得增长，2006年增加了17%，达到11亿5千5百万元。交易收益则在2005年的疲弱表现中回弹，增加了59%，达到3亿3千万元。可是，本财政年却面对

成本压力。人事成本因就业市场紧张，再加上添购电脑系统以便扩充业务，使到开支上升了17%，达到23亿6千9百万元。然而，尽管成本上升幅度比收入快，但是成本与收益比率却从2005年的47%，下降至44%。

资产质量依旧稳健。不良贷款比率从2005年的2.1%下降1.7%。总准备金从2005年的2亿零3百万元减少到1亿3千5百万元。不过，减少拨出特殊准备金只是部分抵销了增加拨出的一般准备金。

本集团的资产回报从2005年的0.93%上升到1.15%，股票回报则从9.7%升高到12.3%。

本财政年没有重大会计政策改变。

商誉折损采用和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)	2006		2005		平均 利率 (%)
		利息 (百万元)	平均 利率 (%)	平均 余额 (百万元)	利息 (百万元)	
<b>生息资产</b>						
客户贷款	<b>82,561</b>	<b>4,559</b>	<b>5.52</b>	75,479	3,152	4.18
银行同业资产	<b>30,718</b>	<b>1,001</b>	<b>3.26</b>	29,072	656	2.26
证券	<b>49,908</b>	<b>2,249</b>	<b>4.51</b>	49,307	1,734	3.52
合计	<b>163,187</b>	<b>7,809</b>	<b>4.79</b>	153,858	5,542	3.60
<b>付息负债</b>						
客户存款	<b>123,779</b>	<b>2,746</b>	<b>2.22</b>	115,814	1,494	1.29
其他借款	<b>31,713</b>	<b>1,472</b>	<b>4.64</b>	31,748	1,105	3.48
合计	<b>155,492</b>	<b>4,218</b>	<b>2.71</b>	147,562	2,599	1.76
<b>净利息收益/息差</b>		<b>3,591</b>	<b>2.20</b>		2,943	1.91

资产总额和利差增加促使净利息收益上升22%，达到35亿9千1百万元。

平均生息资产攀升了6%，达到1千6百31亿8千7百万元。这是由于客户贷款增加。此外，本财政年的其他资产组合也有增长。

资本收益的增幅超越融资成本，也使息差大幅度升高。

在新加坡，大公司和中小型企业客户贷款的收益，其增幅与银行同业拆息率一致，而房屋贷款的现行利息则提高。在融资组合

中，定期存款比例上升使到融资成本增加，不过增幅比资产收益小。在香港，优惠贷款利率自2005年起连续调高后，使到息差受惠。

在资产组合及高息差的利好因素下，本集团的息差从2005年的1.91%升高到2.20%。

下表显示高息差对2006年净利息收益的影响比对资产数额的影响来得大。

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	296	1,111	1,407
银行同业资产	37	308	345
证券	21	494	515
合计	354	1,913	2,267
<b>利息开支</b>			
客户存款	103	1,149	1,252
其他借款	(3)	370	367
合计	100	1,519	1,619
净利息收益	254	394	648

**净费用与佣金收益**  
(百万元)

	2006	2005	% 变动率
股票经纪	141	106	33
投资银行业务	150	134	12
商务与汇款	190	172	10
贷款相关业务	166	157	6
担保	30	28	7
存款相关业务	79	77	3
信用卡	115	90	28
基金管理	62	53	17
财富管理	170	129	32
其他	52	40	30
合计	1,155	986	17

各种投资活动的增加，使到净费用与佣金收益上升了17%，达到11亿5千5百万元。

活跃的股票市场带动交易活动。股票经纪佣金攀升了33%，单位信托则取得34%的销售增长，使到财富管理收费上升了32%。

消费者信心增强促使信用卡收费上升28%。这主要来自新加坡市场。星展银行所发出的信用卡数量便增加了18%，达到10亿6千7百万张。

本区域资本市场融资活动的增加，促使投资银行业务收费升高12%。星展银行更在新加坡元债券帐簿管理、安排银团贷款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。

2006年利息收益的强劲增长，使到费用收益占总营运收益的22%，只比2005年的23%略低。

### 其他非利息收益

(百万元)	2006	2005	% 变动率
净交易收益	330	207	59
交易业务	340	187	82
其他业务	(10)	20	微额
金融投资净收益	171	102	68
固定资产净收益	10	11	(9)
其他(包括股息与租金收入)	87	89	(2)
合计	598	409	46

净交易收益从2亿零7百万元增加到3亿3千万元, 使到其他非利息收益上升了46%, 达到5亿9千8百万元。不过, 本集团 in 管理结构性风险方面, 导致净交易收益出现了一笔1千万元的市场持仓公允价值亏损。

交易业务方面的净交易收益则从1亿8千7百万元增加到3亿4千万

元。在外汇、股票、信贷和利率投资工具方面, 从客户流量到交易活动都有更好的表现。

本财政年售出多项股票及债权投资, 使到证券投资的净收益上升68%。其他方面(包括股息和租金收入)的非利息收益是8千7百万元, 变动不大。

### 开支

(百万元)	2006	2005	% 变动率
人事成本	1,244	1,052	18
楼面占用	193	186	4
电脑化	404	308	31
收入相关	105	99	6
其他	423	381	11
合计	2,369	2,026	17

开支上升了17%, 达到23亿6千9百万元。

人事成本上升了18%。不过, 职员总数只增加1%, 达到12,907人。这是因为新加坡和香港金融领域的竞争压力, 导致薪金普遍上扬, 再加上本集团业绩表现较好, 因而派发更高花红,

这都是造成人事成本上涨的主因。

电脑化开支多出了31%。除了器材折旧外, 正在进行中的主要项目如实行新巴塞尔资本协定, 也增加了电脑化的开支。

### 信贷与其他亏损准备金

(百万元)	2006	2005	% 变动率
一般准备金	88	0	微额
贷款特殊准备金	159	196	(19)
新加坡	79	114	(31)
香港	78	56	39
其他国家	2	26	(92)
证券、房地产及其他资产之特殊准备金	(112)	7	微额
合计	135	203	(33)

准备金总额从2005年的2亿零3百万元减少到1亿3千5百万元。

由于本财政年贷款额增加，因此拨出8千8百万元的一般准备金。2005年时并没有拨出一般准备金。

在本财政年，经济景气促使为贷款拨出的特殊准备金，从2005年的1亿9千6百万元减少至1亿5千9百万元。从大公司、中小型企

业到个人贷款，都减少准备金的拨出。为贷款而拨出的特殊准备金，是平均贷款额的19个基点。在2005年时是26个基点。

为证券、产业和其他资产而拨回的1亿1千2百万元特殊准备金净额，是因为公司债务证券回弹以及包括因市场估价升高而拨回的一项有关在新加坡的楼宇的6千9百万元款项。

### 各业务单位的表现

(百万元)	消费银行 业务	企业银行 业务	商业与投资 银行业务	环球金融 市场	中央财务	中央营运
<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)
<b>2005</b>						
年净利息收益	1,308	578	475	484	380	(282)
非利息收益	483	227	462	111	(167)	279
总收益	1,791	805	937	595	213	(3)
扣除：开支	926	291	319	364	31	95
拨出准备金之前盈利	865	514	618	231	182	(98)
扣除：准备金	77	145	144	0	6	(169)
所占联营公司盈利	0	0	0	5	0	49
税前盈利	788	369	474	236	176	120
净利	636	305	391	187	150	(20)

各业务单位和地区的表现，其财务数据和注解都遵照新加坡公认会计准则以及集团的会计政策。这包括了内部收益与成本项目的分配和集团的内部注销。

有关星展集团业务单位的报告说明，可参阅财务报表第99页的注解49.1。

#### 消费银行业务

新加坡存款息差和香港贷款息差的扩大，再加上两地的存款额增

加，使到消费银行业务的利息收益上升35%。此外，香港财富管理产品的销售额增加，也使到非利息收益上升了6%。

新加坡和香港的人事和支援成本增加，使到开支上升了6%。

新加坡的经济情况好转，减少了特殊准备金的拨出。不过，由于香港的房屋贷款拨回款额减低，使到特殊准备金的拨出增加。一般准备金的变动则不大。

## 34 管理层论述与分析

### 企业银行业务

新加坡和香港的贷款与存款额上升，促使企业银行业务净利息收益增加27%。此外，香港的贷款和存款息差也较高。而且，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45%。

增派红利以及其他成本上涨，使到开支上升了16%。

特殊准备金下降18%。不过，香港增拨的数额抵销了新加坡所减少的数额。这是导致拨回数额较少的原因之一。一般准备金的变动不大。

### 商业与投资银行业务

较高的贷款与存款额，使到商业与投资银行业务的净利息收益增加25%。本区域投资银行业务和资本市场活跃，再加上投资获益以及更高股息收益，推动非利息收益升高。增派红利以及其他成本上涨，使到开支上升了18%。

特殊准备金的净拨回数额使到总准备金减少了47%。不过，贷款增加促使一般准备金支出上升，部分抵销了准备金拨回的效果。

### 环球金融市场

环球金融市场的总收益上升46%。更高利率促使利息收益增加。此外，更高交易盈利以及广泛的产品销售收入，也使到非利息收益增加。股票经纪佣金收入也上升。业绩表现良好而增派红利，促使开支上涨了13%。

### 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，资金管理和个人银行业务也由这个部门监管。

## 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>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
<b>2005</b>					
净利息收益	1,808	947	31	94	63
非利息收益	926	319	61	47	42
总收益	2,734	1,266	92	141	105
扣除: 开支	1,199	653	54	68	52
拨出准备金前盈利	1,535	613	38	73	53
扣除: 准备金	83	44	30	4	42
所占联营公司盈利	4	0	0	50	0
税前盈利	1,456	569	8	119	11
净利	1,071	481	4	100	(7)

有关星展集团地区分部的报告说明，可参阅财务报表第101页的注解49.2。

#### 新加坡

更高息差以及贷款增加，促使净利息收益上升25%。大公司，中小型企业和个人贷款的收益，配合银行同业拆息率重新上调。星展集团的主要国内储蓄存款额促使融资成本增幅较小。大公司和中小型企业带动贷款活动上升8%，而下半年则主要由房屋贷款活动推动。本财政年更高的银行同业拆息率，导致资金过剩。

各类费用收益业务以及从2005年疲弱表现中恢复活力的交易收益，刺激非利息收益上升22%。

更高工资及电脑化花费，造成开支上升23%。在提高生产力方面，本集团采用更严格的征聘程序，使到新加坡的职员总数下降2%。

为贷款拨出的特殊准备金减少，不过一般准备金的支出增加。

#### 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，而资产负债表则是8%。

### 总客户贷款<sup>(1)</sup>

(百万元)	2006	2005	% 变动率
<b>按业务单位区分</b>			
消费银行业务	<b>29,538</b>	29,686	(0)
企业银行业务	<b>20,101</b>	19,234	5
商业与投资银行业务	<b>33,764</b>	26,478	28
其他	<b>4,677</b>	5,551	(16)
<b>按地区区分</b>			
新加坡	<b>48,789</b>	45,280	8
香港	<b>27,216</b>	26,669	2
其他大中华地区	<b>4,443</b>	2,953	50
南亚与东南亚	<b>2,993</b>	2,287	31
世界其他地区	<b>4,639</b>	3,760	23

(1) 包括按盈亏厘定公允价值的金融资产

净利息收益上升21%，这主要由于息差较高和存款额增加。优惠贷款利率平均起来比上财政年高。此外，消费银行业务的重要客户的存款结余升高，使到存款总额增加。

费用收益带动非利息收益增加18%。所有的业务活动都刺激收益升高，特别是股票经纪、投资银行业务和单位信托的销售成绩。此外，尽管部分的收益受到结构性产品按市价折算后较低价值所抵销，但是整体交易收益上升。

较高工资、电脑化和楼面租金开支导致总开支上升2%，不过广告成本减少抵销了部分的上升幅度。

减少拨回数额以及中小型企业贷款费用升高，促使特殊准备金的支出增加。一般准备金的支出也上升。

#### 其他地区

星展集团在新加坡和香港以外的业务还处在开拓阶段。目前，主要的盈利来自印尼(从持有99%股权的附属公司赚取)。

贷款总额增加9%，达到8百80亿8千万元。

新加坡的贷款额，包括新加坡元和外币贷款，上升了8%，达到4百87亿8千9百万元。新元的贷款增加了6%，达到3百57亿零8百万元，这使星展集团占了新元贷款市场的18%。

新加坡的贷款额主要来自大公司和中小型企业。上半年处于弱势的房屋贷款在下半年回弹，使到本财政年房屋贷款上升4%。

在香港，以港元为单位的贷款上升了11%，而新元贷款只略升2%，贷款总额达2百72亿1千6百万元。香港的贷款主要来自大公司和中小型企业。个人贷款相对来说，显得疲弱。以港元为单位的房屋贷款下降5%，而信用卡贷债务维持不变。星展集团整体上占有香港贷款市场的6%。

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

	不良资产 (百万元)	2006		不良资产 (百万元)	2005	
		不良贷款 (贷款所占 比例%)	(一般准备金 + 特殊准备金)/ 不良资产 (%)		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	811	1.8	99	883	2.1	94
香港	363	1.3	118	395	1.5	109
其他大中华地区	68	1.3	112	91	3.2	65
南亚与东南亚	112	2.5	119	131	3.7	98
世界其他地区	106	1.6	109	191	3.7	65
不良贷款合计	1,460	1.7	106	1,691	2.1	93
债务证券	36	-	223	130	-	99
或有负债	37	-	327	44	-	227
不良资产合计	1,533	-	115	1,865	-	97
<b>按业务单位区分</b>						
消费银行业务	307	1.0	127	344	1.2	118
企业银行业务	691	3.4	76	691	3.6	68
商业与投资银行业务	396	1.2	131	573	2.2	92
其他	66	1.4	185	83	1.5	196
不良贷款合计	1,460	1.7	106	1,691	2.1	93
债务证券	36	-	223	130	-	99
或有负债	37	-	327	44	-	227
不良资产合计	1,533	-	115	1,865	-	97



贷款数额尽管增加，但是不良贷款则从16亿9千1百万元减少到14亿6千万元。若按贷款数额的百分比计算，不良贷款的比例则从2.1%退低至1.7%。所有地区和业务单位的不良贷款率都获得改善。

若包括债务证券和或有负债，不良资产的数额则从18亿6千5百

万元减少至15亿3千3百万元。为了谨慎考量，其中的27%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97%增加到115%。若只按不良贷款的百分比计算，准备金的覆盖率则从93%升高至106%。在所有的不良资产中，略微过半具有抵押品担保。

(百万元)	2006	2005
无抵押不良资产	740	911
<b>按抵押品种类划分之有抵押不良资产</b>		
房地产	556	675
股票与债券	46	68
定期存款	38	36
其他	153	175
不良资产合计	1,533	1,865

#### 资金来源

(百万元)	2006	2005	% 变动率
客户存款 <sup>(1)</sup>	131,373	116,884	12
银行同业负债	8,537	8,959	(5)
其他借贷与负债	38,787	37,637	3
股东资本	18,675	16,724	12
合计	197,372	180,204	10

(1) 包括按盈亏厘定公允价值的金融负债

总资金增加了10%，达到1千9百73亿7千2百万元。这主要是因为客户存款上升了12%。

新加坡元存款增加了11%，达到7百12亿4千2百万元。星展集团在新加坡元存款的市场占有率从2005年的29%减少至26%。不过，星展集团还是在储蓄存款方面保持领先地位。存款的变化与

市场走势一致，即定期存款增加而储蓄存款减少。这是在利息逐渐调高的走势下，客户转而把财产存放在较高回报的定期存款里。

在香港，星展集团的存款总额继续占有市场的4%。储蓄存款和定期存款的比例只是略微变动。

### 资本充足比率

(百万元)

	2006	2005
第一级资本		
股票资本	4,042	3,861
已披露储备金及其他项目	16,556	15,080
扣除：商誉	(5,840)	(5,823)
合计	14,758	13,118
第二级资本		
累积一般准备金	1,033	963
附属债务	5,038	4,222
其他	103	13
合计	6,174	5,198
资本总值	20,932	18,316
加权风险资产	144,086	123,847

根据条规准则，总资本充足比率变动不大，维持在14.5%。第一级资本从10.6%下降至10.2%。

本财政年，本集团发行了9亿美元和5亿新元的第二级附属债券，而现有的4亿2千万美元第二级附属债券，部分抵销了这组债券。第二级资本的比例略微上升4.3%。

### 预估盈余

(百万元)

	2006	2005
房地产	371	416
金融投资	11	25
合计	382	441

由于市场估价升高，房地产的预估盈余已从资产负债表中拨回，使到3亿8千2百万的未实现预估盈余，比上个财政年低。