2008

中期業績報告
滙豐控股有限公司

環球金融　地方智慧

HSBC 滙豐

滙豐控股有限公司總部設於倫敦，是世界上規模最大的銀行及金融服務機構之一。滙豐集團之國際網絡橫跨全球85個國家和地區，物業約11,000項，覆蓋歐洲、香港、亞太其他地區（包括中東及非洲）、北美洲及拉丁美洲。

滙豐控股有限公司的股份在倫敦、香港、紐約、巴黎及百慕達證券交易所掛牌買賣，股東大約20萬名，來自全球100多個國家和地區。在紐約證券交易所，滙豐控股的股份以美國預託股份形式買賣。

本集團透過四個客戶群及環球業務為超過1億名客戶提供全面的金融服務，計有：個人理財（包括消費融資）、工商業務、環球銀行及資本市場，以及私人銀行。

若干界定用語

除文義另有所指外，「滙豐控股」乃指滙豐控股有限公司，而「滙豐」或「集團」則指滙豐控股連同其附屬公司。在本文件內，中華人民共和國香港特別行政區簡稱為「香港」。當使用「股東權益」及「股東權益總額」等用語時，「股東」指滙豐控股的普通股及分類為股東權益的優先股之持有人。

滙豐控股《2008年中期業績報告》根據英國法律的規定編製，所涉的任何責任亦由英國法律所規管，而就該等報告而言，董事只會向滙豐控股負責。載於第207至236頁的滙豐中期財務報表及有關附註，已根據國際會計準則委員會（「IASB」）頒布及經歐洲聯盟（「歐盟」）正式通過的《國際會計準則》(International Accounting Standard)（「IAS」）34「中期財務申報」的規定而編製。滙豐於2007年12月31日的綜合財務報表乃根據IASB頒布及經歐盟正式通過的《國際財務報告準則》(International Financial Reporting Standards)（「IFRS」）的規定編製。若於任何時間，歐盟並無正式通過新訂或經修訂的IFRS，則歐盟正式通過之IFRS可能與IASB頒布之IFRS有所不同。於2008年6月30日，並無任何於截至2008年6月30日止期間內生效而未經歐盟正式通過之準則對上述綜合財務報表有任何影響。就適用於滙豐之IFRS而言，經歐盟正式通過之IFRS與IASB頒布之IFRS並無差異。

滙豐採用美元作為呈報之基準貨幣，是由於美元及與美元掛鈎之各種貨幣構成滙豐經營業務之主要貨幣組別。除另有說明外，本文件呈列的資料已按照IFRS編製。

在列表或評述中提及「實際」或「實際基準」時，比較資料乃按固定匯率列示（見第4頁），並就收購及出售事項的影響作出調整。

目錄

財務摘要 **2**

集團主席之意見 **5**

集團行政總裁之業務回顧 **7**

中期管理報告 **11**

業務回顧

主要業務 11
策略方向 11
業績報告基準與實際基準之利潤對賬 11
客戶群及環球業務 13
地區 28

財務回顧

收益表 90
淨利息收益 92
費用收益淨額 94
交易收益淨額 96
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出) 97
金融投資減除虧損後利潤 99
已賺取保費淨額 100
其他營業收益 101
保險賠償淨額 102
貸款減值及其他信貸風險準備 103
營業支出 105
應佔聯營及合資公司利潤 107
資產運用 108
交易用途資產及金融投資 109
管理資金 109
託管及管理資產 110
審閱與關連人士的交易 110
經濟盈利 110
盈利對合併固定支出的比率 111

市場動盪的影響

背景及披露政策 112
風險概覽 112
業務模式 115
風險管理 115
會計政策 115
滙豐的貸款風險性質與程度 117
金融工具之公允值 129
特設企業 137
其他資產負債表外安排及承諾 151

風險

風險管理 152
信貸風險 152
流動資金及資金 179
市場風險 183
營運風險 190
聲譽風險 191
保險業務風險管理 191
資本管理及分配 197

董事會及高級管理層 **203**

財務報表 **207**

財務報表附註[1] **211**

責任聲明 **237**

核數師之審閱報告 **238**

補充資料 **239**

董事權益 239
僱員認股計劃 242
須予公布之股本權益 249
買賣滙豐控股股份 249
2008年第二次股息 249
派發2008年第三次股息之建議 250
2008年全年業績及第四次股息 250
企業管治 250
電話及網上買賣股份服務 251
股份代號 251
《2008年中期業績報告》、股東查詢及通訊 251

詞彙及索引 **253**

1 *詳盡目錄載於所示頁次。*

財務摘要

半年度業績

- 未扣除貸款減值準備之營業收益淨額上升3%或9.82億美元，達到394.75億美元（2007年上半年：384.93億美元）。
- 貸款減值及其他信貸風險準備升37.12億美元（58%），達到100.58億美元（2007年上半年：63.46億美元）。
- 集團除税前利潤為102.47億美元（2007年上半年：141.59億美元），下降28%或39.12億美元。
- 母公司股東應佔利潤減至77.22億美元（2007年上半年：108.95億美元），下降29%或31.73億美元。
- 平均股東權益回報為12.1%（2007年上半年：19.1%）。
- 每股盈利降至0.65美元（2007年上半年：0.95美元），降幅為32%。

派息及資本狀況：

- 2008年第二次股息每股普通股0.18美元，連同已派發之本年度第一次股息每股普通股0.18美元在內，比2007年第一及第二次股息共增加6%。
- 第一級資本比率為8.8%；總資本比率為11.9%。

有關前瞻性陳述之提示聲明

本《*2008年中期業績報告*》包含若干對於滙豐財政狀況、經營業績及業務的前瞻性陳述。這些前瞻性陳述代表滙豐對日後事件的期望或信念，並涉及已知和未知的風險與不明朗因素，而這些風險及因素可能導致實際業績、表現或事件與該等陳述中明示或暗示的業績、表現或事件有重大分別。例如某些披露市場風險的數據僅為估計數字，有可能與實際結果有重大分別，並且受主要模型特性和假設所影響，亦受到各種限制。某些陳述，例如包含「潛在」、「估計虧損風險」、「估計」、「預期」、「預計」、「目的」、「有意」、「計劃」、「相信」、「估算」等字詞的陳述，以及類似的語句或其不同表達方式，均可視為「前瞻性陳述」。

書面及／或口頭前瞻性陳述亦可透過下列方式作出：以20-F表格及6-K表格向美國證券交易委員會（「美國證交會」）提交之定期匯報、致股東財務報表摘要、委任代表聲明、售股通函及章程、新聞稿及其他書面素材，以及由滙豐董事、主管人員或僱員向包括財務分析員在內的第三方以口述形式作出的陳述。

前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。務請注意，多種因素均可導致實際結果偏離任何前瞻性陳述所預期或暗示的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。前瞻性陳述內容僅以截至有關陳述作出當日為準，而不應假設有關陳述內容曾作修訂或更新以反映最新資料或日後事件。預計可對滙豐經營業績構成影響的市場趨勢及因素於「業務回顧」、「財務回顧」及「風險管理」概述。更詳盡之提示聲明載於《*2007年報及賬目*》第4及5頁。

盈利能力及資產負債表數據

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
期內			
營業收益總額	**42,912**	42,092	45,509
除税前利潤	**10,247**	14,159	10,053
母公司股東應佔利潤	**7,722**	10,895	8,238
股息	**6,823**	6,192	4,049
於期末			
各類股東權益總額	**134,011**	126,491	135,416
股東權益總額	**126,785**	119,780	128,160
資金來源[1,2]	**146,950**	137,042	152,640
客戶賬項	**1,161,923**	980,832	1,096,140
資產總值	**2,546,678**	2,150,441	2,354,266
風險加權資產[2]	**1,231,481**	1,041,540	1,123,782
	美元	美元	美元
每股普通股			
基本盈利	**0.65**	0.95	0.70
攤薄後盈利	**0.65**	0.94	0.69
股息	**0.57**	0.53	0.34
期末資產淨值	**10.27**	10.10	10.72

資本及業績比率(年率)

	%	%	%
資本比率[2]			
第一級資本	**8.8**	9.3	9.3
總資本	**11.9**	13.2	13.6
業績比率			
平均投入資本回報[3]	**11.9**	18.4	12.4
平均股東權益總額回報[4]	**12.1**	19.1	13.0
除税後平均資產總值回報	**0.68**	1.19	0.78
除税後平均風險加權資產回報	**1.39**	2.30	1.63
償債保障比率			
貸款減值準備佔營業收益總額之百分比	**23.2**	15.0	23.8
貸款減值準備佔平均客戶貸款總額之百分比	**2.04**	1.53	2.48
期末貸款減值準備總額佔已減值貸款之百分比	**108.1**	98.4	104.9
效率與收入組合比率			
成本效益比率[5]	**51.0**	48.3	50.4
佔營業收益總額之百分比：			
－淨利息收益	**49.4**	43.3	43.0
－費用收益淨額	**25.6**	24.9	25.3
－交易收益淨額	**8.9**	13.1	9.5
財務比率			
平均股東權益總額對平均資產總值	**5.2**	5.9	5.5

1 *資金來源指監管規定資本總額，其計算方式載於第201頁。*

2 *2008年6月30日的資金來源、資本比率和風險加權資產乃按資本協定二的基準計算。比較數字則按資本協定一列示。*

3 *平均投入資本回報的定義及調節至等同《公認會計原則》數字的方式載於第111頁。*

4 *平均股東權益總額回報的定義為母公司股東應佔利潤除以平均股東權益總額。*

5 *成本效益比率的定義為營業支出總額除以未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。*

財務摘要(續)

股份資料

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
已發行面值0.5美元普通股(百萬股)	**12,005**	11,713	11,829
市值	**1,850億美元**	2,150億美元	1,980億美元
每股普通股收市價：			
－倫敦	**7.76英鎊**	9.15英鎊	8.42英鎊
－香港	**120.90港元**	142.50港元	131.70港元
每股美國預託股份(「ADS」)收市價[1]	**76.70美元**	91.77美元	83.71美元

	1年	**3年**	**5年**
2008年6月30日之滙豐股東總回報[2]	**90.1**	**102.3**	**141.0**
基準：			
富時100[3]	88.4	122.2	166.0
摩根士丹利資本國際世界[4]	89.8	131.1	180.6

1 *每股ADS代表5股普通股。*
2 *股東總回報的定義見《2007年報及賬目》第12頁。*
3 *富時100指數。*
4 *摩根士丹利資本國際世界指數。*

固定匯率

2008年評述所採用的截至2007年6月30日及2007年12月31日止半年度的固定匯率比較數字，計算方法是將以下各項換算為美元：

- 非以美元結算的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司截至2007年6月30日及2007年12月31日止半年度的收益表，乃按截至2008年6月30日止半年度的平均匯率換算；及
- 非以美元結算的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司於2007年6月30日及2007年12月31日的資產負債表，乃按2008年6月30日當日適用的匯率換算。

在把任何滙豐分行、附屬公司、合資公司及聯營公司以外幣計值的資產及負債換算為以功能貨幣計值時，並無作出匯率調整。

在列表或評述中提及「固定匯率」時，按滙豐業務的功能貨幣呈列的比較數字，已根據上文所述之基準按所屬期間適用的匯率換算。

集團主席之意見

2008年上半年是近數十年來金融市場最困難的時期，大多數同業的盈利能力顯著下降，最終並需重組資本和架構。滙豐亦難在動盪的市場中獨善其身，我們錄得除稅前利潤102億美元，比2007年上半年倒退28%。在目前市況下，是項業績仍屬堅穩，使滙豐可繼續維持雄厚的資本實力，以維持派息政策，在保留資本之餘，又可投資於各項迅速擴張的業務。

董事會已批准派發第二次股息每股普通股0.18美元，增幅為6%，於2008年10月8日派發。是項股息附有以股代息選擇。

上半年經營業績堅穩

集團所有客戶群在上半年度均錄得盈利。除北美洲繼續有虧損之外，各經營地區全部錄得盈利。與2007年上半年比較，收入上升3%，而貸款減值準備升58%，但按實際基準計算則較2007年下半年下降了8%。按實際基準計算的成本升幅受到控制，比2007年上半年只上升了4%，比2007年下半年則降低了2%。

集團所有客戶群的盈利能力均比2007年下半年有所提升，而集團整體改善幅度是2%。其中較為突出的是，環球銀行及資本市場業務雖面對極之艱巨的市況，導致出現39億美元撇減額，但盈利能力仍比2007年下半年提升了37%。美國的消費融資業務雖繼續面對各種困局，但表現仍超出預期，上半年的貸款減值準備為66億美元，比去年下半年下降了17%。集團行政總裁的業務回顧會對經營表現作較詳盡的分析。

維持財務實力

滙豐竭盡所能保持財務實力，這個原則從未動搖，不論資本和流動資金均維持在非常充裕的水平。我們的第一級資本比率為8.8%，第一級資本在期內增加了62億美元，並維持了各項主要信貸的評級，使我們能在艱難的市況中賺取理想的利潤，並依照策略的先後目標作出投資。

在當前環境之下，我們首要關注風險管理，嚴格控制成本和支持客戶渡過困境，並繼續為長遠的策略目標而作出投資。我們的收入來源廣泛，並能因應逆境保存實力，這將是可靠的基石，支持我們長期爭取出色的業績表現。

經營策略的變動

今年2月，我們宣布向Banque Populaire出售集團在法國的地區銀行網絡，此項交易已於7月2日完成，相關的21億美元利潤會在下半年度入賬。滙豐在法國的業務，現改為集中於法國各大都會的市區，尤其以巴黎為中心；服務方面着重環球銀行及資本市場、卓越理財、私人銀行和工商業務(特別是參與國際市場的工商客戶)等範疇。

今年3月我們收購了台灣中華商業銀行的資產、負債及業務，使我們在這個亞洲第四大銀行市場之中，增添了36間分行和逾100萬新客戶。我們在5月宣布收購印度領先的零售證券經紀商IL&FS Investsmart Ltd的73.21%股權，總作價約2.6億美元，從而將我們在亞洲第三大經濟體系的經營範圍，由銀行與保險，擴展到證券業務。

市況不穩

今年上半年，經濟及金融環境不斷惡化。在我們經營業務的已發展國家主要市場之中，資產(特別是住宅物業)價格下滑，令經濟增長放緩，繼而打擊消費信心與支出。信貸市場則繼續面對流動資金短缺問題，證券化工具市場的交投量偏低，甚至無跡象會恢復正常的交易水平。銀行體系因此不斷減債，令資產價格更形受壓，而信貸違責風險亦告上升。

集團主席之意見(續)

滙豐是新興市場中的領先國際銀行，期內，實質資產價格持續上升，加上基建發展繼續促進經濟增長，支持消費信心與支出，令集團持續錄得良好增長。但上述國家之中，有不少已因為商品、能源和食品等消耗量增加，而面對日益深重的通脹壓力。

環球經濟放緩

在前景十分不明朗的情況下，短期市況展望仍相當困難。全球消費信心下降，而美國近日的貨幣刺激措施雖然短暫奏效，但礙於房屋市場困局揮之不去，經濟仍然疲憊不振。至於英國及歐洲其他國家在房屋市場經歷蓬勃發展之後，亦已開始放緩。在借貸日見困難之際，經濟放緩步伐亦加快。

我們預期新興市場將能維持良好的增長水平，縱然增長勢頭將大不如前。亞洲市場明顯不如去年般興旺，部分行業的企業活動正在放緩，而股市交投量減，股票相關及財富管理產品的需求亦隨之下降。

謀求增長 不忘定位

環顧同業，大家都認同一點，就是建基於高比率和不斷增升的槓桿增長模式，必定難望持久。至於金融服務業內的千絲萬縷問題，以及由於風險管理失當而新近浮現的各種後果，都必須處理。同業經營者，包括借貸銀行、承銷商、投資者等等，連同其監管機構，都必須反思那些來自風險管理、資本充足率和融資等範疇內經歷的教訓。實質經濟最終必定會從這個危機之中恢復過來，而轉機出現之前，可能會更加艱巨。無論如何，金融市場卻不應，亦萬萬不可再重蹈覆轍。

不論在重大不明朗時期或事過境遷之後，滙豐都會繼續爭取長遠的增長。各項全球發展趨勢，以至支持我們策略思維的主要改革動力，其實絲毫不受影響。新興市場的增長會超越已發展市場；全球貿易與投資的增幅，會高於全球的本地生產總值；而且全球人口老化的趨勢仍在繼續發展。凡此種種，對金融服務業均具有重大的意義。

上述發展趨勢會影響社會、工商百業，以至個別客戶的需求，而滙豐將會繼續為客戶打造好各項服務的平台。我們會集中投資於增長較快的市場，並為已發展市場的客戶提供貫通國際，跨越地域的服務。我們憑着強大的資本與雄厚的資產負債實力，加上努力監控成本，定能不斷令業務有所擴展。

我們在短期內仍然要面對不明朗與困難的經營環境，但仍可為滙豐帶來不少機遇，讓我們加速落實策略。外界環境雖然困難，但滙豐擁有強大的品牌優勢，資本雄厚而且流動資金充裕，並能為全球各地的國際客戶提供金融服務。在其他機構資金受壓之時，我們卻有能力調動資本。我們的資金基礎優厚，令我們有能力在不少市場吸引新客戶，並為現有客戶提供更佳服務。滙豐認為，經營業務與維持客戶關係，都應基於長遠的目光；我們相信這種取態，乃是為股東爭取持久而長遠價值的基石，更是我們堅定不移的原則。集團的335,000位同事，將會不斷為我們遍布全球的超過一億位客戶服務，滿足他們的理財需求。

集團主席 葛霖
2008年8月4日

集團行政總裁之業務回顧

克服挑戰表現強韌

滙豐本着「環球金融　地方智慧」的精神，在全球經營業務。我們是新興市場內領先的國際銀行，專注發展增長較快的市場，務使這些經濟體系他日能為集團提供60%除稅前利潤。我們在已發展市場集中服務兩大類企業：即需要為國際客戶聯繫新興市場的企業，以及需要借助滙豐的環球規模，來協助本地客戶提升營運效率的企業。我們以規模效益、過人專長及強大品牌建立競爭優勢，提供一系列環球產品。

憑著廣泛的地域覆蓋和客戶基礎等有利條件，集團在艱困的市道中仍能錄得102億美元的除稅前利潤，較2007上半年低28%。

我們根據重要表現指標來衡量業務進展，力求在控制成本與業務投資之間取得平衡。集團的成本效益比率為51%，符合48 - 52%的目標範圍。

期內我們的股東總回報亦達標，在27家國際銀行同業中，位列前五名之內。

資本比率足以證明滙豐對保持財務實力的基本承諾，而我們在期內的第一級資本比率維持在8.8%的強勁水平，亦介乎7.5 - 9%的指標範圍內。

集團平均股東權益總額回報為12.1%，整個周期均低於15 - 19%的指標範圍。但在困難時期，此乃意料中事。

擴展工商業務

工商業務是集團的核心業務之一，期內續締強勁業績。除稅前利潤上升35%至46億美元，當中包括英國的信用卡收單業務轉移至滙豐與環滙之合營公司所得的4.25億美元利潤。若撇除此項利潤，除稅前利潤增加22%。

在撇除出售信用卡收單業務的利潤之後，工商業務約七成的業績增長來自新興國家，與集團的策略相符。這些國家現佔工商業務的全球除稅前利潤54%。亞太區、巴西及中東的增長最為強勁，反映集團在這些市場，尤其在我們積極擴展工商業務的中國內地，佔有穩固地位。此外，隨著交易、貸款及外匯業務量的增長，巴西的除稅前利潤大幅上升，貸款減值準備則下降。

在英國，存款增長強勁，發卡及外匯服務的費用收益增加，令工商業務繼續擴展。若不包括出售信用卡收單業務的利潤，除稅前利潤上升23%。在貸款業務增長13%之下，貸款減值準備仍大致維持不變。北美洲方面，經濟放緩及市場利率均削弱工商業務的盈利能力。美國及加拿大的貸款減值準備同告上升，而美國及百慕達的債務淨利息收益則受美元利率下調的負面影響。

工商業務的小型企業客戶基礎增長8%，達到290萬名，其中以土耳其、台灣、印度及中國內地的增幅特別顯著。我們努力爭取小型企業客戶，藉此吸納存款及開拓費用收益，從而提升利潤。

現時，愈來愈多工商客戶使用我們的「Business Direct」服務，在網上及透過電話處理賬務。自該項服務於兩年前在英國，及於去年在巴西推出以來，已經錄得超過150,000名用戶。今年下半年，我們會在印度及北愛爾蘭推出該項服務。

我們深明，集團在工商市場的獨特優勢，在於能夠無遠弗屆照顧客戶在任何地方的需要，尤其能夠為國際交易的買賣雙方提供服務，從而提高跨境服務收益。工商業務的收入增幅，是全球貿易增長率的四倍。

我們現正加強發展「環球聯繫」客戶轉介系統，期內跨境轉介宗數上升126% 至2,711宗，交易總值則上升83%，達到56億美元。我們繼續整合不同的職能部門，使環球資本市場的外匯收入上升44%，而由工商業務

集團行政總裁之業務回顧(續)

轉介至私人銀行的業務量，則使新資金淨額上升八成。

個人理財業務：美國市道持續困難，其他地區表現強勁

個人理財業務的除稅前利潤為23億美元，下跌51%，主要由於美國消費融資業務提高貸款減值準備所致。在其他地區，個人理財業務表現強勁，不包括美國消費融資業務的除稅前利潤上升了23%。

新興市場方面，上半年度業績非常強勁。我們在亞太其他地區的收入增長壯旺，又積極擴展分行網絡，共開設63間新分行，其中以大中華區所佔數目最多。我們憑著資產負債的增長錄得利潤，令中東的經營規模得以擴展。拉丁美洲的業務亦有增長，除了擴大在墨西哥信用卡市場的佔有率，巴西的存款額亦有強勁增長。

滙豐透過成功的「相等利率」按揭推廣計劃，鞏固我們在英國按揭市場的地位。我們在新造按揭貸款的市場佔有率，由2007年上半年的3%作起點上升至2008年的6%，最高攀升至5月的12%。我們亦透過Investor Services部門，擴展了在法國的國際客戶基礎。

為配合集團的「整合組織」策略，我們專注吸納家財豐厚及經常外遊的優質個人客戶，並相信滙豐能提供最適合他們的服務。卓越理財服務是專為這個客戶群而設，在上半年吸納了208,000名新客戶，現時的客戶總數已接近240萬，到年底可望順利達到260萬。

我們原本預計這群客戶中有一半會是滙豐的新客戶，但結果期內有八成以上是新客。我們估計平均每名客戶每年會為銀行帶來逾2,000美元的收入。這項發展進一步證明，整合組織有利開拓新的收入來源。

滙豐網上理財系統「HSBC Direct」的表現亦超乎預期。在銀行同業積極吸納核心存款之下，競爭十分激烈，尤以美國最甚。但我們的客戶人數仍上升15%，達到120萬；存款總額則增加19%，達到161億美元。當我們開始向這些客戶交叉銷售其他產品之時，HSBC Direct的內在價值應會繼續提升。

我們繼續擴展「One HSBC」行動下的環球信用卡平台。在新興市場，卡業務錄得5%增長。

個人理財業務－美國最新情況

我們在美國的個人理財業務錄得22億美元虧損。與2007年上半年比較，貸款減值及其他信貸風險準備達68億美元，上升85%，但比2007年下半年減少15%。美國市場仍然困難，失業率上升，房屋價格下跌，因此，我們已在集團賬目內就北美洲個人理財業務確認商譽減損準備5.27億美元。

我們繼續採取果斷行動，以減輕不利市況對我們造成的影響。若不包括商譽減損，我們上半年的支出較2007年上半年減少12%。我們繼續縮減辦理消費貸款業務的分行網絡，由1,000家分行減至900家。

我們今天宣布縮減汽車融資業務。期內，雖然我們的汽車融資組合信貸質素有所改善，但並沒有足夠的營運規模及定價能力，為集團帶來可接受的回報水平，故我們將不會再辦理此類貸款，並會有系統地在三年內把價值130億美元的汽車融資組合縮減約八成，餘下組合則將隨後逐步收縮。

滙豐的美國消費融資業務的經營重點，今後會放在卡業務及消費貸款。

按揭業務方面，期內我們把按揭組合的未償還貸款降低了13%，由360億美元減至310億美元，其中約有六成減額來自客戶還款。

環球銀行及資本市場業務在新興市場彰顯實力

環球銀行及資本市場錄得除稅前利潤27億美元，較2007年上半年減少35%，但較下半年增加37%。新興市場的除稅前利潤則上升51%。

我們就信貸交易及債券承保公司風險，以及槓桿收購融資共撇減了39億美元，反映各類資產擔保及結構產品市場流通性不足所造成的影響。在市場流通性不足，以及由此引致的按市值計價數額不明朗下，滙豐面對的風險仍然輕微，其中只有3%資產需要依據重大不可觀察價格數據予以估值。至於美國次優質按揭擔保的債務抵押債券類別方面，我們並無面對重大的風險。

今年上半年，我們成立新的證券投資中介機構，為結構投資公司建立鞏固的資金來源。自2007年底以來，由結構投資公司及新中介機構持有，並在滙豐的資產負債表綜合入賬的資產減少110億美元，至290億美元，主要由於出售或縮減資產所致。

我們的外匯業務錄得破紀錄的收入，所得利潤反映各地區市場波動加劇，以及客戶交易量上升。利率產品的費用收益激增，而客戶交易活動增加及交易量上升，則帶來收益增長。

環球交易銀行業務涵蓋了工商業務及環球銀行及資本市場業務。2008年上半年，環球交易銀行業務收入增加7億美元，至46億美元。資金管理收入較2007年上半年上升10%，反映負債增長強勁，抵銷了連番減息後息差收窄的影響。儘管美國和英國零售業市況疲弱，貿易及供應鏈管理業務仍表現強勁，收入增加27%。

對於環球銀行及資本市場業務，我們繼續專注執行以新興市場主導，並以融資為本的策略。我們接受客戶委託而執行的交易數目，足以反映上述跨境業務策略的重大成效及滙豐的企業及機構客戶基礎之龐大規模。2008年上半年，滙豐接受了約60個國家、29個行業逾700名客戶委託，各項交易的名義價值超越10,000億美元。

滙豐獲頒發多項大獎，使我們的成就備受肯定，其中包括《歐洲貨幣》雜誌頒發的「最佳新興市場銀行」獎。我們成功執行多項備受觸目的跨境交易，包括Vale在全球發行股票集資122億美元，是歷來最大宗的拉丁美洲公司招股活動。在Ford以23億美元出售旗下Jaguar及Land Rover業務予Tata Motors的交易中，滙豐擔任Ford的顧問。另外，我們在PetroRabigh的12億美元首次公開招股中，擔任唯一配售代理；是項交易是Saudi Aramco的聯營機構第一次進行首次公開招股。

在新興市場擴充私人銀行業務

私人銀行業務的除稅前利潤增加5%，達到8.22億美元，主要受惠於瑞士及摩納哥兩地市場的強勁表現。2008年上半年，即使在艱難時候，我們的客戶資產總值仍上升1%，達到4,990億美元。私人銀行有59%的業務來自新興市場客戶。我們最近在中國內地增設了三家私人銀行辦事處。

整體而言，由其他客戶群轉介至私人銀行的業務量增加了28%。業務轉介帶來的新資金淨額上升逾70%，達到34億美元。

建立保險業務

我們不斷拓展環球保險業務，現時其貢益佔集團除稅前利潤的16%。保費增加30%，主要來自拉丁美洲、香港及歐洲業務。

保險業務的地域覆蓋範圍有所擴張，包括在印度開始經營及在南韓成立合資公司。我們的Preferred Strategic Providers現於23個國家設有據點，並計劃推出82項產品，重點宣揚滙豐的卓越分銷能力。

我們贏得了幾個業界獎項，包括巴西的「最佳壽險供應商」獎及法國的「*Labels d' Excellence*」獎。

「整合組織」助轉化客戶經驗

「整合組織」的宗旨是提升收入，特別是為集團創造新的收入來源，同時要減慢成本增長的步伐。較早前我已經概述了源自「卓越理財」、「環球聯繫」及私人銀行等業務範疇的增長，而我們亦期望這些增長會延續。我們致力在「One HSBC」之下，憑共同的科技平台和處理程序而發揮協同效應，當中會特別注重那些有助降低已發展市場的經營成本的措施。從我們上半年的業績可見，集團的成本增幅正在放緩。

「One HSBC」是我們整合全公司的計劃，目的是盡可能利用我們的環球系統，使客戶體驗到最頂尖的服務，並降低生產成本。舉例來說，在「One HSBC」之下，電話理財

集團行政總裁之業務回顧(續)

中心在客戶最常進行的交易項目之中，把電話通話時間縮減。「One HSBC」之下的追收欠款部門不再只審視個別賬戶，改為整體觀察每個客戶的全部賬戶，藉此提升我們的服務質素及聯繫客戶的能力。目前，集團約七成半的環球信用卡客戶已經轉到「One HSBC」卡服務平台。2008年，印度和印尼的卡業務亦會轉用此平台。在「One HSBC」計劃之下，我們的服務提案趨於標準化，而服務中斷的次數則減半。

「One HSBC」系統現已可覆蓋集團經營所在的國家整體服務配套。這項發展對新興市場尤其有利，降低專門訂製軟件的成本，並帶來營運效益。2008年上半年，我們已經在七個國家採用「One HSBC」全套系統，包括波蘭、汶萊、澳洲、俄羅斯、智利、印尼及斯洛伐克。今年下半年，我們計劃在另外七個國家應用「One HSBC」。未來幾年內，轉型至「One HSBC」標準平台，將會是我們為客戶和股東創造價值的關鍵所在。我會在年底時為大家報告有關進展。

繼續專注財政實力

雖然前景有欠明朗，但我們有清晰的策略，在全力實施之下，已經展現成效。今年4月，滙豐登上*《福布斯2000》*「世界最大規模企業」之榜首，是第一次有非美國公司摘冠。*《銀行家》*雜誌亦按照第一級資本總額，選出滙豐為2008年「世界1000大銀行」第一位。

我們現有和新的客戶都明白，無論任何時候，只要他們需要在滙豐品牌所在的85個國家和地區營商，我們都有能力提供所需的服務及支援。

我們知道，要讓股東得到滙豐最高的價值，必須繼續貫徹「整合組織」行動，使所有人都有所得益。縱使前路漫長，但循此目標，專注實踐，我們相信定能創造出價值。

我謹此多謝335,000名員工努力秉持滙豐的各項原則，竭誠為全球過億客戶提供服務，以及保障200,000股東的利益。

集團行政總裁　紀勤
2008年8月4日

主要業務

滙豐是全球規模最大的銀行及金融服務機構之一，於2008年6月30日，市值達1,850億美元。

滙豐透過旗下附屬及聯營公司提供全面的銀行及相關金融服務。滙豐總部現設於倫敦，經營的業務根基穩固，網絡覆蓋全球五個地域。滙豐在歐洲、香港、亞太其他地區(包括中東及非洲)、北美洲及拉丁美洲的85個國家和地區共設有約11,000個業務據點。滙豐在上述地區主要通過各地的本土或地區銀行，特別是擁有龐大零售存款基礎的銀行，以及各地的消費融資業務部門，向個人、工商、企業、機構，以及投資和私人銀行客戶，提供全面的金融服務。

策略方向

滙豐的策略性方向秉承「環球金融　地方智慧」的定位，將最龐大的環球新興市場銀行業務和獨有的全球客戶基礎，與廣泛的國際網絡及雄厚財力，融匯結合。

集團的策略緊貼當前環球經濟的主流發展。滙豐特別意識到，發展中市場的長遠增長速度超越成熟的經濟地區，世界貿易增長幅度高於全球生產總值，而人類壽命亦不斷延長。有見及此，滙豐的策略是以集團的深厚根基和技術為基礎，專注爭取長期可觀的增長及盈利。亞洲的貿易融資業務，是集團發軔之始，及後來不斷壯大的原動力，滙豐亦因此得以在許多國家／地區奠定穩固的根基。滙豐強勁的資產負債與雄厚財力，主要源於集團龐大的零售存款基礎，形成強大後盾，支持滙豐建立地方智慧，同時拓寬國際規模。

滙豐現正逐步調整業務，主要投資於增長較快的市場，又在較成熟的市場重點投資與國際接軌的業務，重點是維持資本實力，以及穩健的流動資金水平。

集團已就客戶群及環球業務訂下三大營運模式，體現滙豐的本身優勢：

- 服務高度重視聯繫新興市場的國際客戶－環球銀行及資本市場、私人銀行、工商業務範疇的大型企業，以及個人理財的富裕客戶類別；
- 通過全球網絡提升對地方客戶的服務效率－特別著重工商業務範疇的小型企業，以及中上階層的個人理財客戶類別；及
- 藉促進效率、專長和品牌，拓展全球經營的規模優勢－例如信用卡業務和直接銀行服務等環球產品平台。

我們已有明確的措施實行上述策略，並進一步運用集團內部的聯繫：

- 善加利用滙豐品牌及環球網絡接觸新客戶，以及向現有客戶提供更多服務；
- 充分利用滙豐在各地方、區域及全球的規模經濟效益，特別是盡可能採納通用的體系架構，從而提高營運效率；及
- 訂立適當目標，論功行賞，以激發及獎勵員工全心全意推行策略。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

滙豐內部採用對等比較基準衡量其表現，即撇除與上期作比較時會歪曲計算結果的集團貨幣換算利潤及虧損、收購及出售附屬公司與業務的事項，以及攤薄集團於聯營公司之權益所得收益的影響。滙豐稱此為其實際表現。

下表呈列滙豐截至2008年6月30日止半年度的實際表現。截至2007年6月30日及2007年12月31日止半年度的比較資料亦已載列於下表。有關滙豐各客戶群及地區分類的等值圖分別載於下文的各有關部分。

滙豐在業績報告基準與實際基準下之財務表現主要差異在於：

中期管理報告：業務回顧(續)

- 外幣換算差額，主要因美元轉弱所致，並因英國業務規模龐大而在歐洲錄得最大差額。2008年上半年集團除稅前利潤較2007年上半年減少28%，其中外幣換算率變動的影響為上升4個百分點。2008年上半年與2007年下半年比較的等值百分比分別為上升2%及1%。
- 兩項比較數據均受多宗收購及出售事項影響，其中最重要的包括2007年3月收購合資夥伴於法國壽險商Erisa S.A.和財產及意外傷亡保險商 Erisa I.A.R.D.(兩者現易名為「HSBC Assurances」)的股權以及2008年3月收購台灣中華商業銀行的資產及負債；以及2007年上半年因中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安保險」)、交通銀行股份有限公司(「交通銀行」)及興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)於中國A股市場發售股份而被視為出售在該等公司的股權。

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

滙豐	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	**18,230**	**(7)**	**587**	**18,810**	**158**	**2,210**	**21,178**	**16**	**12**
費用收益淨額	**10,495**	**70**	**351**	**10,916**	**(45)**	**120**	**10,991**	**5**	**1**
其他收益[3]	**9,768**	**(1,177)**	**393**	**8,984**	**(45)**	**(1,633)**	**7,306**	**(25)**	**(18)**
營業收益淨額[4]	**38,493**	**(1,114)**	**1,331**	**38,710**	**68**	**697**	**39,475**	**3**	**2**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(6,346)**	**–**	**(124)**	**(6,470)**	**–**	**(3,588)**	**(10,058)**	**(58)**	**(55)**
營業收益淨額	**32,147**	**(1,114)**	**1,207**	**32,240**	**68**	**(2,891)**	**29,417**	**(8)**	**(9)**
營業支出	**(18,611)**	**55**	**(738)**	**(19,294)**	**(28)**	**(818)**	**(20,140)**	**(8)**	**(4)**
營業利潤	**13,536**	**(1,059)**	**469**	**12,946**	**40**	**(3,709)**	**9,277**	**(31)**	**(29)**
來自聯營公司收益	**623**	**–**	**48**	**671**	**(12)**	**311**	**970**	**56**	**46**
除稅前利潤	**14,159**	**(1,059)**	**517**	**13,617**	**28**	**(3,398)**	**10,247**	**(28)**	**(25)**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

滙豐	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	19,565	(5)	213	19,773	8	1,397	21,178	8	7
費用收益淨額	11,507	(52)	98	11,553	1	(563)	10,991	(4)	(5)
其他收益[3]	9,428	(15)	16	9,429	4	(2,127)	7,306	(23)	(23)
營業收益淨額[4]	40,500	(72)	327	40,755	13	(1,293)	39,475	(3)	(3)
貸款減值及其他信貸風險準備	(10,896)	–	(22)	(10,918)	–	860	(10,058)	8	8
營業收益淨額	29,604	(72)	305	29,837	13	(433)	29,417	(1)	(1)
營業支出	(20,431)	50	(227)	(20,608)	(11)	479	(20,140)	1	2
營業利潤	9,173	(22)	78	9,229	2	46	9,277	1	–
來自聯營公司收益	880	–	37	917	–	53	970	10	6
除稅前利潤	10,053	(22)	115	10,146	2	99	10,247	2	1

有關附註，請參閱第89頁。

客戶群及環球業務

概要

滙豐的業務主要分為兩大客戶群(個人理財及工商業務)，和兩大環球業務(環球銀行及資本市場，以及私人銀行)。個人理財涵蓋集團之消費融資業務。

除税前利潤

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	**2,313**	**22.6**	4,729	33.4	1,171	11.7
工商業務	**4,611**	**45.0**	3,422	24.2	3,723	37.0
環球銀行及資本市場	**2,690**	**26.2**	4,158	29.4	1,963	19.5
私人銀行	**822**	**8.0**	780	5.5	731	7.3
其他[5]	**(189)**	**(1.8)**	1,070	7.5	2,465	24.5
	10,247	**100.0**	14,159	100.0	10,053	100.0

資產總值[6]

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	**603,016**	**23.7**	577,402	26.9	588,473	25.0
工商業務	**286,533**	**11.2**	225,763	10.5	261,893	11.1
環球銀行及資本市場	**1,509,390**	**59.3**	1,220,316	56.7	1,375,240	58.4
私人銀行	**98,039**	**3.8**	81,916	3.8	88,510	3.8
其他	**49,700**	**2.0**	45,044	2.1	40,150	1.7
	2,546,678	**100.0**	2,150,441	100.0	2,354,266	100.0

有關附註，請參閱第89頁。

編製基準

客戶群的業績乃按照編製滙豐綜合財務報表時所採用的會計政策呈列。由於滙豐各項業務均互相緊密結合，按客戶群呈列數據時，須就若干收益及支出項目作出內部分配，其中包括若干後勤服務及總部職能的成本，但以該等成本能夠有意義歸入相關經營業務範疇為限。儘管進行該等分配時已確保有系統及前後一致，但無可避免涉及某程度的主觀性。

於適用情況下，呈列的收益及支出金額包括不同地域之間互相供應資金，以及各公司之間及各項業務範疇之間相互交易的結果。一切該等交易乃按正常商業交易條件進行。

中期管理報告：業務回顧(續)

個人理財

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**15,217**	13,998	15,071
費用收益淨額	**5,626**	5,523	6,219
不包括淨利息收益之交易收益	**142**	1	37
交易活動之淨利息收益	**42**	92	48
交易收益淨額[7]	**184**	93	85
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(1,135)**	796	537
金融投資減除虧損後利潤	**585**	60	291
股息收益	**15**	41	14
已賺取保費淨額	**4,746**	3,735	4,536
其他營業收益	**390**	255	132
營業收益總額	**25,628**	24,501	26,885
保險賠償淨額[8]	**(3,206)**	(3,605)	(4,542)
營業收益淨額[4]	**22,422**	20,896	22,343
貸款減值及其他信貸風險準備	**(9,384)**	(5,928)	(10,244)
營業收益淨額	**13,038**	14,968	12,099
營業支出總額	**(11,099)**	(10,452)	(11,305)
營業利潤	**1,939**	4,516	794
應佔聯營及合資公司利潤	**374**	213	377
除税前利潤	**2,313**	4,729	1,171
按地區列示			
歐洲	**1,324**	604	977
香港	**2,036**	1,898	2,314
亞太其他地區	**535**	351	409
北美洲	**(2,050)**	1,488	(3,034)
拉丁美洲	**468**	388	505
除税前利潤	**2,313**	4,729	1,171
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**22.6**	33.4	11.7
成本效益比率	**49.5**	50.0	50.6

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**458,302**	460,196	464,726
資產總值	**603,016**	577,402	588,473
客戶賬項	**474,263**	416,525	450,071

有關附註，請參閱第89頁。

業務摘要

- 個人理財業務的除税前利潤較2007年上半年下跌24億美元，按實際基準計算跌幅為53%，主要是因為美國消費融資業務的貸款減值準備增加。若不計入美國消費融資，除税前利潤增加23%，按實際基準計算為18%。與2007年下半年度相比較，個人理財業務的除税前利潤按實際基準計算增加89%，原因是貸款減值準備與營業支出下降。
- 2008年上半年市場波動不定，零售客戶紛紛從投資產品撤走資產轉作銀行存款，並且將儲蓄集中存放於規模最大、信譽優良的金融機構。滙豐受惠於這兩大趨勢，期內客戶賬項增加242億美元，增幅為5%。
- 集團於2007年重新推出的卓越理財服務繼續取得佳績，為富裕客戶提供全面而一致的環球銀行服務。2008年上半年，我們再於四個國家/地區首推這項服務，加上於7月新增的第五個市場，總數已達40個。卓越理財服務增添了20.8萬名客戶，其中超過80%是集團的新客戶。於2008年6月30日，滙豐共有240萬名卓越理財客戶，而來自每名客戶的按年計平均收益超越2,000美元。
- 集團推出的網上銀行產品組合HSBC Direct至今已拓展至4個市場，業務持續擴張。HSBC Direct現總計有161億美元結餘及120萬名客戶，較2007年12月31日分別增加19%及15%。
- 滙豐在新興市場的發卡量較2007年12月31日增長5%，反映滙豐以新興市場為策略重點。
- 英國方面，滙豐成功推出相等利率按揭推廣計劃，吸納近期內面臨利率上調壓力的較高質素客戶。在三個月的推廣期內，滙豐成功為相等利率按揭產品及其他按揭產品吸納大量新業務。整體而言，推廣期內滙豐吸納結餘總額達110億美元。

- 儘管亞洲股票市場轉弱，滙豐於香港及亞太其他地區的個人理財業務收入仍能保持增長動力，其中尤以卓越理財客戶的存款增長最為可觀。
- 實際保費收益淨額及保費收益分別增加7%及18%，這結果與滙豐向現有客戶增加銷售保險產品的策略是一致的。
- 美國方面，房屋價格不斷下跌，加上按揭融資持續收緊，令房屋價格加快折舊，經濟轉弱，致使客戶拖欠個案持續上升。滙豐繼續採取措施，幫助客戶處理按揭還款，避免出現強制收回產權的情況。2008年上半年，美國滙豐融資延長了更改按揭貸款條件的計劃，提供較長期的更改按揭條款安排。我們在美國的消費性貸款業務，超過90%的客戶仍繼續還款或僅拖欠一期還款。正常還款和持續撇銷使按揭業務組合縮減48億美元至2008年6月30日的314億美元。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

個人理財業務	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	**13,998**	**(7)**	**397**	**14,388**	**156**	**673**	**15,217**	**9**	**5**
費用收益淨額	**5,523**	**122**	**136**	**5,781**	**(45)**	**(110)**	**5,626**	**2**	**(2)**
其他收益[3]	**1,375**	**(101)**	**48**	**1,322**	**(47)**	**304**	**1,579**	**15**	**23**
營業收益淨額[4]	**20,896**	**14**	**581**	**21,491**	**64**	**867**	**22,422**	**7**	**4**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(5,928)**	**–**	**(104)**	**(6,032)**	**–**	**(3,352)**	**(9,384)**	**(58)**	**(56)**
營業收益淨額	**14,968**	**14**	**477**	**15,459**	**64**	**(2,485)**	**13,038**	**(13)**	**(16)**
營業支出	**(10,452)**	**5**	**(395)**	**(10,842)**	**(25)**	**(232)**	**(11,099)**	**(6)**	**(2)**
營業利潤	**4,516**	**19**	**82**	**4,617**	**39**	**(2,717)**	**1,939**	**(57)**	**(59)**
來自聯營公司收益	**213**	**–**	**18**	**231**	**–**	**143**	**374**	**76**	**62**
除稅前利潤	**4,729**	**19**	**100**	**4,848**	**39**	**(2,574)**	**2,313**	**(51)**	**(53)**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

個人理財業務	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	15,071	(5)	133	15,199	6	12	15,217	1	–
費用收益淨額	6,219	–	25	6,244	1	(619)	5,626	(10)	(10)
其他收益[3]	1,053	19	16	1,088	2	489	1,579	50	45
營業收益淨額[4]	22,343	14	174	22,531	9	(118)	22,422	–	(1)
貸款減值及其他信貸風險準備	(10,244)	–	(25)	(10,269)	–	885	(9,384)	8	9
營業收益淨額	12,099	14	149	12,262	9	767	13,038	8	6
營業支出	(11,305)	2	(131)	(11,434)	(9)	344	(11,099)	2	3
營業利潤	794	16	18	828	–	1,111	1,939	144	134
來自聯營公司收益	377	–	19	396	–	(22)	374	(1)	(6)
除稅前利潤	1,171	16	37	1,224	–	1,089	2,313	98	89

有關附註，請參閱第89頁。

工商業務

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**4,747**	4,286	4,769
費用收益淨額	**2,165**	1,904	2,068
不包括淨利息收益之交易收益	**197**	121	144
交易活動之淨利息收益	**24**	13	18
交易收益淨額[7]	**221**	134	162
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(59)**	(24)	46
金融投資減除虧損後利潤	**191**	25	65
股息收益	**3**	4	4
已賺取保費淨額	**360**	205	528
其他營業收益	**718**	2	163
營業收益總額	**8,346**	6,536	7,805
保險賠償淨額[8]	**(190)**	44	(435)
營業收益淨額[4]	**8,156**	6,580	7,370
貸款減值及其他信貸風險準備	**(563)**	(431)	(576)
營業收益淨額	**7,593**	6,149	6,794
營業支出總額	**(3,280)**	(2,907)	(3,345)
營業利潤	**4,313**	3,242	3,449
應佔聯營及合資公司利潤	**298**	180	274
除税前利潤	**4,611**	3,422	3,723
按地區列示			
歐洲	**1,940**	1,236	1,280
香港	**869**	760	859
亞太其他地區	**961**	597	753
北美洲	**430**	477	443
拉丁美洲	**411**	352	388
除税前利潤	**4,611**	3,422	3,723
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**45.0**	24.2	37.0
成本效益比率	**40.2**	44.2	45.4

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**238,116**	185,923	220,068
資產總值	**286,533**	225,763	261,893
客戶賬項	**247,705**	205,002	237,987

有關附註，請參閱第89頁。

業務摘要

- 除税前利潤增加35%，達到46億美元，其中包括向一家與Global Payments Inc.新組成從事卡處理業務的合資公司出售集團在英國的商戶收單業務帶來的4.25億美元利潤。營運表現乃由發展中市場的經濟活動蓬勃增長帶動，而集團的新增貸款業務主要集中於該等市場。業務增長帶來強勁收入，而由於生產力提升，支出的增幅約相當於收益增長的一半。2008年上半年經濟環境轉弱，令貸款減值準備增加。
- 計及從事卡處理業務的新合資公司所得利潤，歐洲的除税前利潤增加57%。其中以中東及亞太區的利潤增長最為強勁，反映集團在這些快速發展經濟地區已建立鞏固地位。巴西亦錄得強勁增長。北美洲的實際收益及利潤下跌，主要因為貸款減值準備增加。
- 不包括出售商戶收單業務所得利潤，發展中市場所佔工商業務利潤由2007年的52%上升至2008年上半年的54%。
- 貿易及供應鏈管理的收入大幅增長29%，而外滙收入亦激增44%，反映工商業務採取策略致力成為「國際企業的首選銀行」取得成果。滙豐利用其國際工商服務中心網絡，令區內貿易往來增加，並促使已發展國家的投資資金流入發展中國家，使滙豐得享效益。2008年上半年，「環球聯繫」系統進行的跨境業務轉介數目較2007年上半年增加逾126%，交易價值總額則上升逾83%。
- 滙豐的策略是成為「中小企的首選銀行」，帶動收益大幅增長，而小企業客戶存款亦有所增加。客戶總數增加8%，達到290萬，主要是小企業及微型企業客戶。在土耳其提供專門服務的小企業理財中心，以及表現出色的英國BusinessDirect業務，亦有助帶動收益增長。

- 實體及網上服務能力均有所擴展。在土耳其，小企業理財中心數目增至超過100間，在英國，地方業務經理被重新調配至主要分行。在台灣收購中華商業銀行的資產、負債及業務，擴大了滙豐的服務網絡，新增分行令滙豐在台分行總數達到44間。客戶經理總數達8,300人，較2007年6月30日增加20%，其中在印度實施一項新的小企業策略後，增長尤其強勁。
- 使用商務「網上理財」服務的小型及微型企業客戶數目增加22%至接近90萬；中型企業及企業客戶數目增加28%至超過35,000。
- 轉介至其他客戶群及環球業務的業務量有所增加，特別是由按揭及卓越理財服務轉介至個人理財、債務及顧問服務的業務量、轉介至環球銀行及資本市場業務的業務量，以及持續轉介至私人銀行業務的業務量。

業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

工商業務	**07年上半年業績報告基準 百萬美元**	**出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元**	**貨幣換算[2] 百萬美元**	**07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元**	**收購[1] 百萬美元**	**實際變動 百萬美元**	**08年上半年業績報告基準 百萬美元**	**業績報告基準變動 %**	**實際變動 %**
淨利息收益	**4,286**	**–**	**195**	**4,481**	**3**	**263**	**4,747**	**11**	**6**
費用收益淨額	**1,904**	**–**	**75**	**1,979**	**–**	**186**	**2,165**	**14**	**9**
其他收益[3]	**390**	**–**	**14**	**404**	**2**	**838**	**1,244**	**219**	**207**
營業收益淨額[4]	**6,580**	**–**	**284**	**6,864**	**5**	**1,287**	**8,156**	**24**	**19**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(431)**	**–**	**(17)**	**(448)**	**–**	**(115)**	**(563)**	**(31)**	**(26)**
營業收益淨額	**6,149**	**–**	**267**	**6,416**	**5**	**1,172**	**7,593**	**23**	**18**
營業支出	**(2,907)**	**–**	**(157)**	**(3,064)**	**(2)**	**(214)**	**(3,280)**	**(13)**	**(7)**
營業利潤	**3,242**	**–**	**110**	**3,352**	**3**	**958**	**4,313**	**33**	**29**
來自聯營公司收益	**180**	**–**	**11**	**191**	**–**	**107**	**298**	**66**	**56**
除税前利潤	**3,422**	**–**	**121**	**3,543**	**3**	**1,065**	**4,611**	**35**	**30**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

工商業務	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	4,769	–	50	4,819	3	(75)	4,747	–	(2)
費用收益淨額	2,068	–	13	2,081	–	84	2,165	5	4
其他收益[3]	533	–	(4)	529	2	713	1,244	133	135
營業收益淨額[4]	7,370	–	59	7,429	5	722	8,156	11	10
貸款減值及其他信貸風險準備	(576)	–	2	(574)	–	11	(563)	2	2
營業收益淨額	6,794	–	61	6,855	5	733	7,593	12	11
營業支出	(3,345)	–	(50)	(3,395)	(2)	117	(3,280)	2	3
營業利潤	3,449	–	11	3,460	3	850	4,313	25	25
來自聯營公司收益	274	–	9	283	–	15	298	9	5
除税前利潤	3,723	–	20	3,743	3	865	4,611	24	23

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

環球銀行及資本市場

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日 百萬美元	2007年6月30日 百萬美元	2007年12月31日 百萬美元
淨利息收益	**3,737**	1,847	2,583
費用收益淨額	**2,354**	2,264	2,637
不包括淨利息收益之交易收益	**360**	3,048	455
交易活動之淨利息收益／(支出)	**273**	(151)	(85)
交易收益淨額[7]	**633**	2,897	370
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(211)**	11	(175)
金融投資減除虧損後利潤	**244**	768	545
股息收益	**49**	175	47
已賺取保費淨額	**62**	46	47
其他營業收益	**551**	529	689
營業收益總額	**7,419**	8,537	6,743
保險賠償淨額[8]	**(40)**	(38)	(32)
營業收益淨額[4]	**7,379**	8,499	6,711
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**(115)**	24	(62)
營業收益淨額	**7,264**	8,523	6,649
營業支出總額	**(4,827)**	(4,479)	(4,879)
營業利潤	**2,437**	4,044	1,770
應佔聯營及合資公司利潤	**253**	114	193
除税前利潤	**2,690**	4,158	1,963
按地區列示			
歐洲	**1,190**	1,674	853
香港	**770**	697	881
亞太其他地區	**1,972**	1,098	1,366
北美洲	**(1,625)**	436	(1,401)
拉丁美洲	**383**	253	264
除税前利潤	**2,690**	4,158	1,963
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**26.2**	29.4	19.5
成本效益比率	**65.4**	52.7	72.7

有關附註，請參閱第89頁。

業務摘要

- 面對近數十年來最嚴峻的金融市況，環球銀行及資本市場錄得除税前利潤27億美元，較截至2007年12月31日止六個月增加7.27億美元或37%，但與2007年上半年比較，則下降約15億美元。
- 以上業績反映因信貸市場持續惡化，使集團需就信貸交易、槓桿及收購融資持倉，以及就債券承保信貸風險撇減合共39億美元。2007年下半年的撇減額則為21億美元，而2007年上半年並無有關撇減。然而，結構負債因信貸息差擴闊而產生公允值利潤2.62億美元，部分抵銷了上述撇減的影響。
- 儘管信貸交易及資本投資市場面對重重困難，令2008年變現資產的機會大減，但其他業務仍表現強勁。滙豐繼續採取「以新興市場為主導，並以融資為重點」的策略，確保繼續享有良好的市場地位，協助客戶在新興市場內外執行跨境交易。
- 環球資本市場方面，外匯業務錄得破紀錄的收入，反映市場波動加劇及客戶交易量上升。
- 利率產品的費用收益激增，而客戶交易活動增加及交易量上升，則帶動收益上升120%。股票業務方面，不包括2007年出售滙豐於Euronext N.V及蒙特利爾交易所的投資所得利潤的影響，收入上升37%。
- 儘管利率下降及股票市場交投量縮減，證券業務仍持續增長，這是因為交易量上升及接受新委託投資業務，令收入增加。這項增幅在亞洲區尤其顯著，原因是客戶不斷重整投資組合。

管理層對營業收益總額之意見

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
環球資本市場	**1,688**	3,825	1,895
信貸	**(3,124)**	658	(1,977)
利率	**1,303**	592	699
外匯	**1,546**	909	1,269
股票[10]	**746**	652	525
證券服務	**1,112**	855	1,071
資產及結構融資	**105**	159	308
環球銀行	**2,432**	1,974	2,216
融資及股票資本市場	**1,371**	1,042	1,144
資金管理	**839**	751	881
其他交易服務	**222**	181	191
資產負債管理	**1,630**	521	705
環球投資管理	**669**	636	700
資本投資	**167**	755	498
其他[11]	**833**	826	729
營業收益總額	**7,419**	8,537	6,743

資產負債表數據[6]

交易用途資產（包括衍生工具）	**721,366**	567,340	625,132
交易用途負債（包括衍生工具）	**577,048**	443,634	483,881
金融投資	**211,486**	174,095	224,057
指定以公允值列賬之金融資產	**7,469**	5,269	7,936
貸款：			
－客戶(淨額)	**303,826**	241,602	250,464
－同業(淨額)	**214,693**	183,708	199,506
資產總值	**1,509,390**	1,220,316	1,375,240
客戶賬項	**328,952**	265,739	299,879
同業存放	**144,043**	121,744	126,395

比較數字已予重列，以反映管理層目前的看法。

2008年上半年，環球資本市場包括結構負債因信貸息差擴闊而產生的公允值利潤2.62億美元。

有關附註，請參閱第89頁。

- 資產負債管理收益錄得顯著增長，原因是該業務預期多家央行會調低利率而吸納持倉。這些持倉令估計虧損風險總額相應增加。
- 在環球銀行業務，槓桿及收購融資持倉的撇減被該組合其他部分的信貸違責掉期交易所得利潤抵銷有餘。交易量上升令費用收益大增，尤以新興市場為然。存款結餘顯著增加，帶動資金管理業務的營業收益總額增加12%。
- 滙豐憑藉廣泛的服務網絡，在新興市場提供產品，並且深得業界認同，屢獲殊榮，包括《*歐洲貨幣*》雜誌頒發的中東「最佳投資銀行」及「最佳風險管理機構」，以及亞洲和西歐「最佳債券商」。
- 環球銀行業務接受客戶委託執行的交易數目和多元種類，再度印證集團在企業及機構客戶基礎之龐大規模。2008年上半年，滙豐接受了約60個國家、29個行業逾700名客戶委託，各項交易的名義總值超越10,000億美元。
- 市場動盪令客戶尋求穩健投資，為環球投資管理業務帶來大量新增流動資金，管理資金總額增至3,890億美元。集團在新興市場資產管理方面依然穩佔領先地位，管理資產較2007年上半年增加18%，達到860億美元。該項業務繼續充分利用集團的服務能力，並成立新基金，包括集團於今年2月為私人銀行客戶推出的HSBC New Frontiers Fund，於推出後三個月內已籌集到3億美元資金。
- 資產擔保證券市場流通性不足的狀況持續，導致集團需就可供出售組合中的證券作進一步撇減。然而，基於滙豐所持該批證券的相關信貸質素及償債優先次序，2008年上半年計入收益表的減值準備僅為5,500萬美元；就證券投資中介機構(現已在滙豐賬目綜合入賬)持倉承擔第一損失的收息票據持有人，則已吸納另一筆為數1.34億美元的款項。有關這些證券投資中介機構的進一步詳情，請參閱第137至141頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

環球銀行及資本市場	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	**1,847**	**–**	**72**	**1,919**	**–**	**1,818**	**3,737**	**102**	**95**
費用收益淨額	**2,264**	**–**	**104**	**2,368**	**–**	**(14)**	**2,354**	**4**	**(1)**
其他收益[3]	**4,388**	**–**	**183**	**4,571**	**–**	**(3,283)**	**1,288**	**(71)**	**(72)**
營業收益淨額[4]	**8,499**	**–**	**359**	**8,858**	**–**	**(1,479)**	**7,379**	**(13)**	**(17)**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**24**	**–**	**(2)**	**22**	**–**	**(137)**	**(115)**	**(579)**	**(623)**
營業收益淨額	**8,523**	**–**	**357**	**8,880**	**–**	**(1,616)**	**7,264**	**(15)**	**(18)**
營業支出	**(4,479)**	**–**	**(151)**	**(4,630)**	**–**	**(197)**	**(4,827)**	**(8)**	**(4)**
營業利潤	**4,044**	**–**	**206**	**4,250**	**–**	**(1,813)**	**2,437**	**(40)**	**(43)**
來自聯營公司收益	**114**	**–**	**5**	**119**	**–**	**134**	**253**	**122**	**113**
除稅前利潤	**4,158**	**–**	**211**	**4,369**	**–**	**(1,679)**	**2,690**	**(35)**	**(38)**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

環球銀行及資本市場	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	2,583	–	37	2,620	–	1,117	3,737	45	43
費用收益淨額	2,637	–	32	2,669	–	(315)	2,354	(11)	(12)
其他收益[3]	1,491	–	12	1,503	–	(215)	1,288	(14)	(14)
營業收益淨額[4]	6,711	–	81	6,792	–	587	7,379	10	9
貸款減值及其他信貸風險準備	(62)	–	2	(60)	–	(55)	(115)	(85)	(92)
營業收益淨額	6,649	–	83	6,732	–	532	7,264	9	8
營業支出	(4,879)	–	(32)	(4,911)	–	84	(4,827)	1	2
營業利潤	1,770	–	51	1,821	–	616	2,437	38	34
來自聯營公司收益	193	–	8	201	–	52	253	31	26
除稅前利潤	1,963	–	59	2,022	–	668	2,690	37	33

有關附註，請參閱第89頁。

私人銀行

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**783**	567	649
費用收益淨額	**814**	811	804
不包括淨利息收益之交易收益	**211**	255	270
交易活動之淨利息收益	**7**	4	5
交易收益淨額[7]	**218**	259	275
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**1**	–	(1)
金融投資減除虧損後利潤	**80**	45	74
股息收益	**4**	5	2
其他營業收益	**16**	31	27
營業收益總額	**1,916**	1,718	1,830
保險賠償淨額[8]	**–**	–	–
營業收益淨額[4]	**1,916**	1,718	1,830
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**4**	(9)	(5)
營業收益淨額	**1,920**	1,709	1,825
營業支出總額	**(1,098)**	(929)	(1,096)
營業利潤	**822**	780	729
應佔聯營及合資公司利潤	**–**	–	2
除稅前利潤	**822**	780	731
按地區列示			
歐洲	**579**	493	422
香港	**123**	161	144
亞太其他地區	**54**	56	36
北美洲	**58**	60	114
拉丁美洲	**8**	10	15
除稅前利潤	**822**	780	731
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	**8.0**	5.5	7.3
成本效益比率	**57.3**	54.1	59.9

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**45,895**	37,863	43,612
資產總值	**98,039**	81,916	88,510
客戶賬項	**109,776**	91,228	106,197

有關附註，請參閱第89頁。

業務摘要

- 除稅前利潤增加5%，或按實際基準計算增加4%至8.22億美元，主要由於瑞士及摩納哥的業務表現出色，抵銷了亞洲區客戶交易減少導致收入下降的影響。
- 於2008年上半年，從滙豐其他客戶群轉介的業務量帶來34億美元的新增資金淨額，而2007年上半年錄得的數字為20億美元。
- 儘管市值下降，客戶資產為4,213億美元，表現遠超2007年6月30日，與2007年12月31日比較則維持不變，其中145億美元乃2008年上半年錄得的新增資金淨額。除此，集團在競爭對手為吸納並留住客戶而提供高於市場存款利率的環境下仍在利息收益方面取得更佳成績。客戶資產中，產生年金收益的基金及委託投資業務上升4%至703億美元。

客戶資產

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	十億美元	十億美元	十億美元
期初	**421**	333	370
新增資金淨額	**15**	17	19
價值變動	**(20)**	12	7
匯兑及其他	**5**	8	25
期末	**421**	370	421

- 於2008年6月30日，客戶資產總值(包括客戶信託持有的若干非金融資產)為4,993億美元，較2007年12月31日增加52億美元，其中186億美元為新增資金淨額。該數字相當於許多同業定義所指的「管理資產值」。
- 另類產品繼續受到私人銀行客戶的歡迎，代客託管對沖基金總額增至579億美元；他們對新興市場提供的新產品亦深感興趣。專攻新一代新興市場的HSBC New Frontiers Fund以及HSBC Asia Private Equity Fund在2008年上半年的業績尤其驕人。
- 私人銀行業務已進軍中國內地市場，廣州、上海及北京的辦事處於2008年初正式開業。

中期管理報告：業務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

私人銀行	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	**567**	**–**	**9**	**576**	**–**	**207**	**783**	**38**	**36**
費用收益淨額	**811**	**(52)**	**30**	**789**	**–**	**25**	**814**	**–**	**3**
其他收益[3]	**340**	**–**	**5**	**345**	**–**	**(26)**	**319**	**(6)**	**(8)**
營業收益淨額[4]	**1,718**	**(52)**	**44**	**1,710**	**–**	**206**	**1,916**	**12**	**12**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**(9)**	**–**	**–**	**(9)**	**–**	**13**	**4**	**144**	**144**
營業收益淨額	**1,709**	**(52)**	**44**	**1,701**	**–**	**219**	**1,920**	**12**	**13**
營業支出	**(929)**	**50**	**(33)**	**(912)**	**–**	**(186)**	**(1,098)**	**(18)**	**(20)**
營業利潤	**780**	**(2)**	**11**	**789**	**–**	**33**	**822**	**5**	**4**
來自聯營公司收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
除税前利潤	**780**	**(2)**	**11**	**789**	**–**	**33**	**822**	**5**	**4**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

私人銀行	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	649	–	2	651	–	132	783	21	20
費用收益淨額	804	(52)	18	770	–	44	814	1	6
其他收益[3]	377	(18)	6	365	–	(46)	319	(15)	(13)
營業收益淨額[4]	1,830	(70)	26	1,786	–	130	1,916	5	7
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(5)	–	(1)	(6)	–	10	4	180	167
營業收益淨額	1,825	(70)	25	1,780	–	140	1,920	5	8
營業支出	(1,096)	48	(14)	(1,062)	–	(36)	(1,098)	–	(3)
營業利潤	729	(22)	11	718	–	104	822	13	14
來自聯營公司收益	2	–	(1)	1	–	(1)	–	(100)	(100)
除税前利潤	731	(22)	10	719	–	103	822	12	14

有關附註，請參閱第89頁。

其他

除税前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日 百萬美元	2007年6月30日 百萬美元	2007年12月31日 百萬美元
淨利息支出	**(375)**	(291)	(251)
費用收益／(支出)淨額	**32**	(7)	(221)
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	**(271)**	(74)	201
交易活動之淨利息收益／(支出)	**(82)**	25	(26)
交易收益／(支出)淨額[7]	**(353)**	(49)	175
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	**820**	91	2,802
金融投資減除虧損後利潤	**(283)**	101	(18)
攤薄聯營公司權益所得收益	**–**	1,076	16
股息收益	**17**	27	5
已賺取保費淨額	**(15)**	(9)	(12)
其他營業收益	**1,943**	1,667	1,856
營業收益總額	**1,786**	2,606	4,352
保險賠償淨額[8]	**(1)**	–	–
營業收益淨額[4]	**1,785**	2,606	4,352
貸款減值及其他信貸風險準備淨額	**–**	(2)	(9)
營業收益淨額	**1,785**	2,604	4,343
營業支出總額	**(2,019)**	(1,650)	(1,912)
營業利潤／(虧損)	**(234)**	954	2,431
應佔聯營及合資公司利潤	**45**	116	34
除税前利潤／(虧損)	**(189)**	1,070	2,465
按地區列示			
歐洲	**144**	43	1,013
香港	**(725)**	(186)	(189)
亞太其他地區	**102**	1,242	101
北美洲	**294**	(26)	1,534
拉丁美洲	**(4)**	(3)	6
除税前利潤／(虧損)	**(189)**	1,070	2,465
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**(1.8)**	7.5	24.5
成本效益比率	**113.1**	63.3	43.9

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**3,061**	2,517	2,678
資產總值	**49,700**	45,044	40,150
客戶賬項	**1,227**	2,338	2,006

有關附註，請參閱第89頁。

附註

- 「其他」項下錄得除税前虧損1.89億美元，較2007年上半年錄得的10.7億美元利潤減少了12.59億美元。有關「其他」項下呈報的主要項目，詳情請參閱第89頁附註5。
- 2008年上半年，指定以公允值列賬之金融工具淨收益為8.2億美元，較2007年上半年增加接近9倍，這主要是由於滙豐控股及其歐洲和北美洲的附屬公司所發行指定以公允值列賬的債務，出現信貸息差擴闊，因而產生市值計價利潤。這些公允值利潤會於債務合約期內在收益表中撥回。
- 集團服務中心進行的活動於2008年上半年持續增長。僱員人數增加14%，令集團服務中心聘用僱員數目共達32,000多人。北美洲方面，資訊科技服務中心錄得成本下降3%。集團服務中心及資訊科技服務中心絕大部分成本由各個滙豐客戶群及環球業務分攤，收入則在「其他營業收益」項下呈報。
- 「金融投資減除虧損後利潤」包括就分類為可供出售的非交易股票持倉確認的2.96億美元減值準備。這些投資乃滙豐為配合其亞洲業務的策略部署而進行，但因股票市場價格大幅下滑而需要作出有關撇減。滙豐管理層認為，這些股權仍在發揮其有助打入市場的作用，一如當初購入時的預期。
- 2007年上半年錄得的11億美元攤薄投資所得收益並無重現。這些收益隨滙豐聯營公司公開招股後確認，該三家聯營公司分別為平安保險、交通銀行及興業銀行。

中期管理報告：業務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)的比較

其他	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息支出	**(291)**	**–**	**(20)**	**(311)**	**(1)**	**(63)**	**(375)**	**(29)**	**(20)**
費用收益／(支出)淨額	**(7)**	**–**	**6**	**(1)**	**–**	**33**	**32**	**557**	**3,300**
其他收益[3]	**2,904**	**(1,076)**	**104**	**1,932**	**–**	**196**	**2,128**	**(27)**	**10**
營業收益淨額[4]	**2,606**	**(1,076)**	**90**	**1,620**	**(1)**	**166**	**1,785**	**(32)**	**10**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(2)**	**–**	**(1)**	**(3)**	**–**	**3**	**–**	**100**	**100**
營業收益淨額	**2,604**	**(1,076)**	**89**	**1,617**	**(1)**	**169**	**1,785**	**(31)**	**10**
營業支出	**(1,650)**	**–**	**(29)**	**(1,679)**	**(1)**	**(339)**	**(2,019)**	**(22)**	**(20)**
營業利潤／(虧損)	**954**	**(1,076)**	**60**	**(62)**	**(2)**	**(170)**	**(234)**	**(125)**	**(274)**
來自聯營公司收益	**116**	**–**	**14**	**130**	**(12)**	**(73)**	**45**	**(61)**	**(56)**
除稅前利潤／(虧損)	**1,070**	**(1,076)**	**74**	**68**	**(14)**	**(243)**	**(189)**	**(118)**	**(357)**

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)的比較

其他	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息支出	(251)	–	(14)	(265)	(1)	(109)	(375)	(49)	(41)
費用收益／(支出)淨額	(221)	–	10	(211)	–	243	32	114	115
其他收益[3]	4,824	(16)	2	4,810	–	(2,682)	2,128	(56)	(56)
營業收益淨額[4]	4,352	(16)	(2)	4,334	(1)	(2,548)	1,785	(59)	(59)
貸款減值及其他信貸風險準備	(9)	–	–	(9)	–	9	–	100	100
營業收益淨額	4,343	(16)	(2)	4,325	(1)	(2,539)	1,785	(59)	(59)
營業支出	(1,912)	–	(11)	(1,923)	–	(96)	(2,019)	(6)	(5)
營業利潤／(虧損)	2,431	(16)	(13)	2,402	(1)	(2,635)	(234)	(110)	(110)
來自聯營公司收益	34	–	2	36	–	9	45	32	25
除稅前利潤／(虧損)	2,465	(16)	(11)	2,438	(1)	(2,626)	(189)	(108)	(108)

有關附註，請參閱第89頁。

按客戶群及環球業務分析

除税前利潤／(虧損)

	截至2008年6月30日止半年度						
			環球銀行及			同類項目	
	個人理財	工商業務	資本市場	私人銀行	其他[5]	互相撇銷[9]	總計
總計	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益／(支出)	**15,217**	**4,747**	**3,737**	**783**	**(375)**	**(2,931)**	**21,178**
費用收益淨額	**5,626**	**2,165**	**2,354**	**814**	**32**	**—**	**10,991**
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	**142**	**197**	**360**	**211**	**(271)**	**—**	**639**
交易活動之淨利息收益／(支出)	**42**	**24**	**273**	**7**	**(82)**	**2,931**	**3,195**
交易收益／(支出)淨額[7] .	**184**	**221**	**633**	**218**	**(353)**	**2,931**	**3,834**
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出) ..	**(1,135)**	**(59)**	**(211)**	**1**	**820**	**—**	**(584)**
金融投資減除虧損後利潤	**585**	**191**	**244**	**80**	**(283)**	**—**	**817**
股息收益	**15**	**3**	**49**	**4**	**17**	**—**	**88**
已賺取保費淨額	**4,746**	**360**	**62**	**—**	**(15)**	**—**	**5,153**
其他營業收益	**390**	**718**	**551**	**16**	**1,943**	**(2,183)**	**1,435**
營業收益總額	**25,628**	**8,346**	**7,419**	**1,916**	**1,786**	**(2,183)**	**42,912**
保險賠償淨額[8]	**(3,206)**	**(190)**	**(40)**	**—**	**(1)**	**—**	**(3,437)**
營業收益淨額[4]	**22,422**	**8,156**	**7,379**	**1,916**	**1,785**	**(2,183)**	**39,475**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備 ...	**(9,384)**	**(563)**	**(115)**	**4**	**—**	**—**	**(10,058)**
營業收益淨額	**13,038**	**7,593**	**7,264**	**1,920**	**1,785**	**(2,183)**	**29,417**
營業支出總額	**(11,099)**	**(3,280)**	**(4,827)**	**(1,098)**	**(2,019)**	**2,183**	**(20,140)**
營業利潤／(虧損)	**1,939**	**4,313**	**2,437**	**822**	**(234)**	**—**	**9,277**
應佔聯營及合資公司利潤	**374**	**298**	**253**	**—**	**45**	**—**	**970**
除税前利潤／(虧損)	**2,313**	**4,611**	**2,690**	**822**	**(189)**	**—**	**10,247**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**		**%**
應佔滙豐除税前利潤	**22.6**	**45.0**	**26.2**	**8.0**	**(1.8)**		**100.0**
成本效益比率	**49.5**	**40.2**	**65.4**	**57.3**	**113.1**		**51.0**

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	**458,302**	**238,116**	**303,826**	**45,895**	**3,061**		**1,049,200**
資產總值	**603,016**	**286,533**	**1,509,390**	**98,039**	**49,700**		**2,546,678**
客戶賬項	**474,263**	**247,705**	**328,952**	**109,776**	**1,227**		**1,161,923**
同業貸款(淨額)[12]			**214,693**				
交易用途資產[12,13]			**721,366**				
指定以公允值列賬之金融資產[12]			**7,469**				
金融投資[12]			**211,486**				
同業存放[12]			**144,043**				
交易用途負債[12,13]			**577,048**				

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤

	截至2007年6月30日止半年度						
			環球銀行及			同類項目	
	個人理財	工商業務	資本市場	私人銀行	其他[5]	互相撇銷[9]	總計
總計	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益／(支出)	13,998	4,286	1,847	567	(291)	(2,177)	18,230
費用收益／(支出)淨額	5,523	1,904	2,264	811	(7)	—	10,495
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	1	121	3,048	255	(74)	—	3,351
交易活動之淨利息收益／(支出)	92	13	(151)	4	25	2,177	2,160
交易收益／(支出)淨額[7]	93	134	2,897	259	(49)	2,177	5,511
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	796	(24)	11	—	91	—	874
金融投資減除虧損後利潤	60	25	768	45	101	—	999
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	1,076	—	1,076
股息收益	41	4	175	5	27	—	252
已賺取保費淨額	3,735	205	46	—	(9)	—	3,977
其他營業收益	255	2	529	31	1,667	(1,806)	678
營業收益總額	24,501	6,536	8,537	1,718	2,606	(1,806)	42,092
保險賠償淨額[8]	(3,605)	44	(38)	—	—	—	(3,599)
營業收益淨額[4]	20,896	6,580	8,499	1,718	2,606	(1,806)	38,493
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(5,928)	(431)	24	(9)	(2)	—	(6,346)
營業收益淨額	14,968	6,149	8,523	1,709	2,604	(1,806)	32,147
營業支出總額	(10,452)	(2,907)	(4,479)	(929)	(1,650)	1,806	(18,611)
營業利潤	4,516	3,242	4,044	780	954	—	13,536
應佔聯營及合資公司利潤	213	180	114	—	116	—	623
除稅前利潤	4,729	3,422	4,158	780	1,070	—	14,159
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	33.4	24.2	29.4	5.5	7.5		100.0
成本效益比率	50.0	44.2	52.7	54.1	63.3		48.3

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	460,196	185,923	241,602	37,863	2,517		928,101
資產總值	577,402	225,763	1,220,316	81,916	45,044		2,150,441
客戶賬項	416,525	205,002	265,739	91,228	2,338		980,832
同業貸款(淨額)[12]			183,708				
交易用途資產[12, 13]			567,340				
指定以公允值列賬之金融資產[12]			5,269				
金融投資[12]			174,095				
同業存放[12]			121,744				
交易用途負債[12, 13]			443,634				

有關附註，請參閱第89頁。

除税前利潤

總計	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他[5] 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
	截至2007年12月31日止半年度						
淨利息收益／(支出)	15,071	4,769	2,583	649	(251)	(3,256)	19,565
費用收益／(支出)淨額	6,219	2,068	2,637	804	(221)	—	11,507
不包括淨利息收益之交易收益	37	144	455	270	201	—	1,107
交易活動之淨利息收益／(支出)	48	18	(85)	5	(26)	3,256	3,216
交易收益淨額[7]	85	162	370	275	175	3,256	4,323
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	537	46	(175)	(1)	2,802	—	3,209
金融投資減除虧損後利潤	291	65	545	74	(18)	—	957
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	16	—	16
股息收益	14	4	47	2	5	—	72
已賺取保費淨額	4,536	528	47	—	(12)	—	5,099
其他營業收益	132	163	689	27	1,856	(2,106)	761
營業收益總額	26,885	7,805	6,743	1,830	4,352	(2,106)	45,509
保險賠償淨額[8]	(4,542)	(435)	(32)	—	—	—	(5,009)
營業收益淨額[4]	22,343	7,370	6,711	1,830	4,352	(2,106)	40,500
貸款減值及其他信貸風險準備	(10,244)	(576)	(62)	(5)	(9)	—	(10,896)
營業收益淨額	12,099	6,794	6,649	1,825	4,343	(2,106)	29,604
營業支出總額	(11,305)	(3,345)	(4,879)	(1,096)	(1,912)	2,106	(20,431)
營業利潤	794	3,449	1,770	729	2,431	—	9,173
應佔聯營及合資公司利潤	377	274	193	2	34	—	880
除税前利潤	1,171	3,723	1,963	731	2,465	—	10,053
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	11.7	37.0	19.5	7.3	24.5		100.0
成本效益比率	50.6	45.3	72.7	59.9	43.9		50.4

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	464,726	220,068	250,464	43,612	2,678		981,548
資產總值	588,473	261,893	1,375,240	88,510	40,150		2,354,266
客戶賬項	450,071	237,987	299,879	106,197	2,006		1,096,140
同業貸款(淨額)[12]			199,506				
交易用途資產[12, 13]			625,132				
指定以公允值列賬之金融資產[12]			7,936				
金融投資[12]			224,057				
同業存放[12]			126,395				
交易用途負債[12, 13]			483,881				

有關附註，請參閱第89頁。

地區

概況

下文按地區所作的利潤及虧損分析中，營業收益及營業支出均包括滙豐內部項目所涉金額共11.69億美元(2007年上半年：8.52億美元；2007年下半年：11.33億美元)。

除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲	**5,177**	**50.5**	4,050	28.6	4,545	45.2
香港	**3,073**	**30.0**	3,330	23.5	4,009	39.9
亞太其他地區	**3,624**	**35.4**	3,344	23.6	2,665	26.5
北美洲	**(2,893)**	**(28.2)**	2,435	17.2	(2,344)	(23.3)
拉丁美洲	**1,266**	**12.3**	1,000	7.1	1,178	11.7
	10,247	**100.0**	14,159	100.0	10,053	100.0

資產總值[6]

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲	**1,313,319**	**51.5**	1,040,019	48.3	1,184,315	50.3
香港	**325,692**	**12.8**	300,681	14.0	332,691	14.1
亞太其他地區	**259,041**	**10.2**	201,123	9.4	228,112	9.7
北美洲	**531,607**	**20.9**	519,693	24.2	510,092	21.7
拉丁美洲	**117,019**	**4.6**	88,925	4.1	99,056	4.2
	2,546,678	**100.0**	2,150,441	100.0	2,354,266	100.0

歐洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	個人理財 百萬美元	**工商業務 百萬美元**	**環球銀行及資本市場[14] 百萬美元**	**私人銀行 百萬美元**	**其他 百萬美元**	**總計 百萬美元**
截至2008年6月30日止半年度						
英國	**1,164**	**1,656**	**329**	**162**	**168**	**3,479**
法國[15]	**122**	**151**	**492**	**14**	**(70)**	**709**
德國	**—**	**21**	**122**	**20**	**(8)**	**155**
馬耳他	**26**	**33**	**12**	**—**	**—**	**71**
瑞士	**—**	**—**	**—**	**335**	**—**	**335**
土耳其	**19**	**51**	**56**	**—**	**—**	**126**
其他	**(7)**	**28**	**179**	**48**	**54**	**302**
	1,324	**1,940**	**1,190**	**579**	**144**	**5,177**
截至2007年6月30日止半年度						
英國	384	1,001	902	198	(79)	2,406
法國[15]	97	119	461	9	26	712
德國	—	19	125	25	—	169
馬耳他	26	35	18	—	—	79
瑞士	—	—	—	260	—	260
土耳其	71	34	56	—	—	161
其他	26	28	112	1	96	263
	604	1,236	1,674	493	43	4,050

有關附註，請參閱第89頁。

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場[14] 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2007年12月31日止半年度						
英國	837	1,063	312	119	1,055	3,386
法國[15]	76	73	231	16	(75)	321
德國	—	17	70	20	19	126
馬耳他	19	32	27	—	—	78
瑞士	—	—	—	215	—	215
土耳其	73	41	62	(1)	—	175
其他	(28)	54	151	53	14	244
	977	1,280	853	422	1,013	4,545

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2008年6月30日 **百萬美元**	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
英國	**380,051**	325,199	326,927
法國[15]	**78,376**	67,670	81,473
德國	**7,638**	5,763	6,411
馬耳他	**4,684**	3,700	4,157
瑞士	**14,829**	11,164	13,789
土耳其	**8,127**	6,148	7,974
其他	**15,255**	8,464	11,544
	508,960	428,108	452,275

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2008年6月30日 **百萬美元**	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
英國	**413,593**	346,547	367,363
法國[15]	**60,281**	48,961	64,905
德國	**11,054**	9,671	10,282
馬耳他	**6,292**	4,779	5,947
瑞士	**42,125**	35,266	41,015
土耳其	**7,090**	5,074	6,473
其他	**9,205**	8,210	8,969
	549,640	458,508	504,954

有關附註，請參閱第89頁。

經濟概況

2008年上半年，**英國**經濟放緩，國內生產總值較2007年同期增長2%，稍低於過去十年的平均增幅。隨著購買房屋的按揭批核宗數銳減及房屋的名義價格按月錄得輕微但持續下降，房屋市道明顯轉差。就業增長受壓，2008年第二季內若干失業數據稍微上升。英倫銀行於2008年上半年調低利率50個基點，然而年通脹率於6月銳升至3.8%，令下半年的貨幣政策前景更形複雜。

歐羅區內的生產總值繼2007年增長2.6%後，2008年第一季按年上升2.1%，部分由商業投資的強勁增幅及出口進一步攀升帶動。勞動市場依然相當強勁，區內失業率維持於約7%。然而，消費開支增長受壓，第二季內大部分消費活動指標轉差。通脹於上半年繼續加劇，由2007年12月的年率3.1%上

中期管理報告：業務回顧(續)

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
歐洲	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**4,475**	3,920	3,826
費用收益淨額	**4,223**	4,144	4,287
交易收益淨額	**3,649**	3,338	3,605
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(659)**	348	878
金融投資減除虧損後利潤	**608**	790	536
股息收益	**20**	161	10
已賺取保費淨額	**2,286**	1,480	2,530
其他營業收益	**1,427**	262	931
營業收益總額	**16,029**	14,443	16,603
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(1,388)**	(1,146)	(2,333)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**14,641**	13,297	14,270
貸款減值及其他信貸風險準備	**(1,272)**	(1,363)	(1,179)
營業收益淨額	**13,369**	11,934	13,091
營業支出總額	**(8,193)**	(7,972)	(8,553)
營業利潤	**5,176**	3,962	4,538
應佔聯營及合資公司利潤	**1**	88	7
除税前利潤	**5,177**	4,050	4,545
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**50.5**	28.6	45.2
成本效益比率	**56.0**	60.0	59.9
期末職員人數(等同全職僱員)	**84,457**	80,912	82,166

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**508,960**	428,108	452,275
同業貸款(淨額)	**94,795**	79,817	104,527
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資[16]	**481,015**	370,193	445,258
資產總值	**1,313,319**	1,040,019	1,184,315
同業存放	**112,081**	86,912	87,491
客戶賬項	**549,640**	458,508	504,954

有關附註，請參閱第89頁。

升至2008年6月的4%。鑑於通脹上升，歐洲央行於7月調升利率25個基點，令回購利率升至4.25厘。

2008年最初數月內，**土耳其**經濟活動有輕微增長，第一季國內生產總值增長較2007年同期上升6.6%。然而，因商業及消費信心轉弱、政治上的不明朗及利率趨升，預期2008年餘下時間增長會較為溫和。在能源及食品價格上漲的壓力下，整體通脹持續，由2007年12月的8.4%上升至2008年6月的10.6%。土耳其中央銀行調整對中期通脹的預測，在最初削減利率後，繼而收緊政策，於2008年5月及6月均調升利率50個基點。經常賬赤字增至佔國內生產總值的6%以上，然而滙豐預期，資金持續流入及利率處於高水平，將繼續為當地貨幣提供支持。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)比較								
歐洲	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	3,920	(7)	129	4,042	150	283	4,475	14	7
費用收益淨額	4,144	122	169	4,435	(46)	(166)	4,223	2	(4)
其他收益[3]	5,233	(101)	213	5,345	(49)	647	5,943	14	12
營業收益淨額[4]	13,297	14	511	13,822	55	764	14,641	10	6
貸款減值及其他信貸風險準備	(1,363)	–	(11)	(1,374)	–	102	(1,272)	7	7
營業收益淨額	11,934	14	500	12,448	55	866	13,369	12	7
營業支出	(7,972)	5	(299)	(8,266)	(17)	90	(8,193)	(3)	1
營業利潤	3,962	19	201	4,182	38	956	5,176	31	23
來自聯營公司收益	88	–	16	104	(12)	(91)	1	(99)	(88)
除稅前利潤	4,050	19	217	4,286	26	865	5,177	28	20

有關附註，請參閱第89頁。

業務表現回顧

歐洲業務錄得除稅前利潤52億美元，較2007年上半年的41億美元增加28%。按實際基準計算，除稅前利潤上升20%。2007年3月，滙豐在法國購入HSBC Assurances餘下50%權益。2007年10月，滙豐在英國出售Hamilton Insurance Company Limited及Hamilton Life Assurance Company Limited。 按實際基準計算的營業收益淨額增長6%，而營業支出則下跌1%。

個人理財業務在英國表現穩健，並在土耳其持續擴展，為除稅前利潤帶來最強勁的增幅。在英國，增長由營業支出下降帶動，部分反映2007年上半年確認的透支費用退款準備不再重現、信貸減值準備減少，以及出售MasterCard Inc.(「萬事達卡」)股份所得的一次性利潤。工商業務方面，英國及法國的穩固業務展現實力，土耳其及其他新興市場的強勁增長，令業務表現大幅超越2007年上半年。出售英國商戶收單業務予集團和Global Payments Inc.合營的公司因而錄得的一次性利潤，以及應佔出售萬事達卡股份所得利潤，均使工商業務受惠。私人銀行表現理想，因大量客戶資產流入，加上市場波動令外匯交易利潤增加。環球銀行及資本市場業務的除稅前利潤減少，乃由於信貸相關交易風險的撇減所致，該撇減的影響大於資產負債管理及利率業務改善所產生的效益。

在法國，滙豐於2008年7月2日完成出售七家地區銀行，錄得出售利潤21億美元，將於2008年下半年確認入賬。

下文是按實際基準分析。

個人理財業務錄得除稅前利潤13億美元，較2007年上半年增加97%。英國方面，自2006年加緊調控信貸安排後，貸款減值準備減少，加上營業支出下降及出售萬事達卡股份所得的一次性利潤，帶動除稅前利潤向上攀升。法國方面，出售四項互惠基金所得利潤3,800萬美元的貢益被淨利息收益下降的影響抵銷，這由於息差收窄將賬項增加的貢益消減所致。土耳其方面，由信用卡、存款賬項及個人貸款業務量增加帶動的收入增長，超過支持業務增長所引致的大幅成本上漲，以及因貸款結欠增加及出現周期變化而增加的貸款減值準備。

在英國，推廣計劃主要以資產值較高客戶為對象。2008年4月推出的相等利率按揭推廣計劃十分成功，令新造按揭業務量大幅增加，結欠轉移款額達13億美元。推廣計劃亦帶來新造非相等利率按揭業務。往

中期管理報告：業務回顧(續)

來戶口方面，於2008年2月推出的「One Great Rate」計劃，繼續吸納客戶開設綜合收費戶口。集團亦於2007年推出全新卓越理財服務，繼續為中上階層的客戶提供妥善周到的跨境理財服務。

在法國，滙豐於2008年7月2日完成出售七間地區銀行。此等附屬公司被分類為持作出售項目，因此其自2008年2月以來的利潤淨額乃於其他營業收益入賬，而非列為個別的收益表項目。在法國的核心業務，滙豐憑藉與日俱增的品牌知名度，增加其市場佔有率。滙豐在法國的個人理財業務今後將以具有強大國際聯繫的核心策略客戶層為重點。滙豐於2008年上半年在法國推出全新卓越理財服務，在龐大的媒體宣傳計劃支持下，再配合直接推廣計劃吸納客戶，故自2007年上半年以來，卓越理財的新增戶口數目增加逾70%。

土耳其方面，滙豐採用自然增長策略，集中透過擴展分行網絡提供服務，並以信用卡產品為主導，吸納新客戶。2008年上半年，集團繼續投放資源以擴展分行網絡，自2007年6月以來，新增分行78間，並就此增聘逾1,500名職員。

*淨利息收益*與2007年上半年相若。英國方面，有計劃地削減個人貸款及信用卡結欠，以及儲蓄戶口息差收窄，抵銷了儲蓄結餘增長及往來戶口和信用卡貸款息差增加的影響。

滙豐加強吸納及挽留存款客戶，帶動英國的新客戶及現有客戶儲蓄賬項結餘增加19%。去年推出多項全新儲蓄產品，如現金e-ISA及Online Bonus Saver，為儲蓄結餘增長帶來貢益。由於定價競爭及連番調低基本利率令息差收窄，業務量增加帶來的淨利息收益增長被部分抵銷。

往來戶口的平均結餘下跌5%，乃由於近期食品及能源價格上升，令個人客戶賬項款額減少。儘管如此，由於繼續重點吸納高資產值客戶，卓越理財新增戶口數目較2007年上半年高出18%。資金效益帶動往來戶口息差擴濶，令往來戶口的淨利息收益增長1%。

英國的無抵押貸款平均結欠下跌10%，反映風險選擇有所轉移，以及加強吸納存款客戶。滙豐對無抵押貸款保持審慎態度，收緊信貸條件之餘，並採用分層式及以風險為基礎的定價策略，務求改善新造貸款業務的盈利能力。由於在2007年下半年調高整個組合的價格，在資金成本大致固定下，無抵押貸款息差有所擴濶。

信用卡結欠較2007年上半年減少9%，降至142億美元，主要是由於2007年10月至2008年5月期間出售若干非核心信用卡組合，以及如上所述對貸款採取較保守態度所致。而由此導致的淨利息收益減少，因2007年內重新定價令收益率改善而被部分抵銷。

由於按揭行業整體業務量下降，按揭平均結欠較2007年上半年減少2%。集團決定不再承造經由經紀辦理或自行驗證的按揭，買入作投資用途的按揭繼續佔英國按揭組合不足3%。儘管英國按揭業動盪，轉按市場仍然相當健康，在不少貸款機構失去競爭能力時，滙豐仍能擴展業務，於2008年4月推出相等利率按揭推廣計劃。該計劃已見成效，獲大量報章報導及來電查詢，按揭申請較2007年上半年增加38%。推出相等利率按揭推廣計劃後，滙豐的新造按揭業務市場佔有率以價值計，由2007年上半年的3%升至2008年上半年的6%，單在5月更高見12%。由於貸款批核至取用貸款之間的時間差距，相等利率按揭推廣計劃帶來的新業務收益將於2008年下半年反映。

若不包括地區銀行，法國的淨利息收益下跌。透過直接推廣計劃吸納新客戶所帶來的存款及貸款額增長，被息差收窄、流

動資金成本上升及無成本資金淨額減少的影響抵銷有餘。

土耳其的淨利息收益上升22%，主要源自卡結欠上升。在分行網絡擴大及數項新產品如聯營卡的支持下，滙豐的客戶吸納策略令信用卡發卡量增加37%。但由於土耳其中央銀行大幅調低利率上限令息差收窄，抵銷了與發卡量相關的部分淨利息收益增長。專門為爭取市場佔有率而實行的具競爭力定價政策，亦令存款賬項及透支額增加，抵償由此導致的收益率下跌有餘。

*費用收益淨額*減少5%，因土耳其的增幅被法國及英國的減幅所抵銷，部分是由於如上所述出售部分非核心信用卡組合，令信用卡費用收益減少所致。在土耳其，由於主力運用卡類產品吸納客戶，發卡量增加37%，帶動信用卡費用收益增加。若不包括地區銀行，法國的費用收益較2007年上半年減少。綜合收費戶口的營業額增加，部分抵償了市況轉差令私人投資者卻步而導致證券交所及互惠基金費用收益減少的影響。

*交易收益淨額*減少27%。交易收益的變動，大致反映與法國政府規管的住宅儲蓄產品掛鈎的內含期權的公允值計量。

*指定以公允值列賬之金融工具淨收益*大幅下跌至虧損7.61億美元，因法國、英國及馬耳他人壽保險業務內所持資產，受投資市場下跌拖累。保險賠償淨額的相應變動及投保人負債的變動抵銷了上述部分跌幅。

2008年1月在法國出售四項互惠基金錄得利潤3,800萬美元，以及2008年6月在英國出售萬事達卡股份所得利潤1.6億美元，帶動*金融投資減除虧損後利潤*大幅增加至1.82億美元。

*已賺取保費淨額*增加4%至21億美元，主要由於在英國繼續銷售於2007年7月推出的新保證收益債券，以及在新增更優惠的壽險條款後，若干退休金合約由「投資」產品重新分類為「保險」產品。法國方面，由於根據2008年上半年進行的一項重大再保險交易轉讓保費，保費淨額下跌。撇除此項因素，保費收益因宣傳優惠取得成效而增加。新增保費帶來額外的投保人負債，亦令保險賠償淨額增加。

*其他營業收益*增至2.52億美元，2007年上半年的支出則為1.1億美元。其他營業收益增加主要是由於2007年5月英國金融服務管理局(「英國金管局」)更改規例，對英國有效長期保險業務的現值(「PVIF」)造成的影響不再重現。法國方面，把地區銀行重新分類為持作出售用途，令此等附屬公司自2008年2月以來的利潤淨額1,530萬美元入賬列為其他營業收益。

*貸款減值準備*下跌15%。在英國，由於核心無抵押組合的拖欠水平保持穩定，以及如上所述出售若干非核心信用卡組合，貸款減值準備較2007年同期減少22%，英國的按揭減值準備從歷史低位逐步回升，符合滙豐的預期及市況。法國方面，貸款減值準備輕微增加，主要是因為適用於未經批核透支的限額按照法國銀行監管委員會(Commission Bancaire)頒布的指引於2007年底下調。整體而言，法國的信貸質素保持良好。土耳其方面，貸款減值準備上升287%，此乃由於信用卡交易量及個人貸款增加，以及拖欠率上升。有鑒於此，滙豐於2008年初收緊新客戶信貸批核條件，並調升終止信貸評分、調低信貸限額及修訂賬項管理政策。

*營業支出*減少9%，主要由於英國的透支費用退款不再重現。界定福利退休金支出因進行精算評估而下降，部分抵銷了售後租回英國分行物業所產生的租金增加。若不包括地區銀行，法國的支出下降，主要是由於把部分責任轉給第三方後，職員退休金及退休後保健支出減少。卓越理財由

於推出全新服務，市場推廣支出有所增加。為配合土耳其的自然業務增長，營業支出增加34%，因自2007年6月以來新設78間分行及就此增聘1,500多名職員。

工商業務錄得除稅前利潤19億美元，較2007年上半年增加53%。將英國商戶收單業務出售給一間與Global Payments Inc.成立的合資公司，以及出售萬事達卡股份所佔的利潤，分別帶來4.25億美元及1.03億美元的收益，推升了收入。不包括此等項目在內，除稅前利潤上升11%，收入增加6%，乃由英國及法國已確立的業務持續增長，加上在土耳其、中歐及東歐的發展中市場新開發及日漸擴大的業務所帶動。

隨著國際銀行業務中心及其他基礎設施投資項目於去年推出，跨境業務量大幅增加。透過集團的環球聯繫系統成功外轉的業務量增加122%，其中自英國外轉的業務量上升138%。集團在英國新開業公司及業務國際化的商務理財客戶中佔有領先市場份額，展示出滙豐國際化業務的吸引力。

英國方面，滙豐透過招聘營業員及投資於直接服務途徑，繼續加強為客戶提供的服務，藉此配合滙豐爭取獲公認為「中小企的首選銀行」的策略目標。於2008年上半年，滙豐已開設逾100個分行業務櫃台，並調派83名地方業務經理至主要的分行據點，向位處主要大城市以外的客戶提供額外的地方專責支援服務。

滙豐繼續集中投資於中歐、東歐的發展中市場及土耳其，在波蘭及捷克推出新的應收賬款融資業務，並在土耳其增設18間分行，為微型及中小型企業客戶提供服務。在中歐及東歐，滙豐的收益上升49%。

法國方面，在2008年7月2日完成出售七間地區銀行後，滙豐仍保持優勢可從集團的國際業務受惠，並投資於新發展計劃，包括開設10間新商務理財中心及擴闊產品種類，以把握此良機。

*淨利息收益*上升2%至17億美元，主要由土耳其的43%增幅及英國較溫和的升幅所帶動。

英國方面，貸款平均結欠增加13%，此增幅的基礎廣闊，原因是滙豐的基礎客戶，尤其是中型企業客戶，帶來強大的新業務量。收益方面源自貸款量增長的貢益，因市場競爭激烈令回報下跌，導致息差收窄而被部分抵銷。然而，公司及中小型企業客戶的新貸款息差較2007年上半年及下半年分別上升14個基點及21個基點，原因是提供新信貸的市場流動資金減少，令致價格上升。英鎊透支的淨利息收益減少，乃因為平均結欠溫和增長所產生的貢益，被息差收窄所抵銷有餘。滙豐為爭取首選客戶群的市場，將向客戶收取的未經批核透支利率調低，進一步局限了淨利息收益。

往來戶口平均結餘及息差與2007年上半年大致相若。外幣往來戶口平均結餘因吸納客戶而有所增長，但結餘額增長所產生的貢益，因美元利率下調令息差收窄而被抵銷有餘。

於銀行業形勢不明朗的期間內，滙豐雄厚的資本有助吸納客戶存款。存款平均結餘因此增加，其貢益被2008年上半年客戶利率下調滯後於基本利率調減而導致息差收窄所抵銷。

土耳其方面，滙豐在該國各地擴展業務，貸款及存款增長帶動淨利息收益上升。在吸納大量客戶後，貸款及貿易服務平均結欠增加15%。期內微型及中小型企業客戶數目由分行擴展帶動上升21%，服務工商客戶的分行數目由2007年12月31日的89間上升至2008年6月30日的107間。包括透支、商用汽車貸款及小型和微型企業產品的綜合產品推廣成功，推升了吸納的客戶數目，在伊斯坦布爾開設三間新企業商務中心亦帶來貢益。回報較高的中、小型企業貸款所佔的比例增加令息差擴闊，更加強了貸款增長的得益。由於吸納客戶及定價具競爭力，

存款平均結餘亦上升，惟被產品組合轉為較高孳息率存款導致息差略為收窄所抵銷。

不包括滙豐在法國的地區銀行，在法國的淨利息收益與2007年上半年大致相若，此乃由於存款及貸款量增長被息差收窄、流動資金成本上升及無成本資金淨額的得益減少所抵銷。在小型企業商務理財方面吸納客戶及採取策略增加市場佔有率，帶動往來戶口平均結餘及存款增加。貸款平均結欠由於滙豐的市場佔有率增加而上升15%，部分升幅被息差收窄所抵銷。

*費用收益淨額*增加3%至11億美元，主要由土耳其及英國的費用上升所帶動，上文所述在英國及土耳其的中型企業客戶業務量上升，對相關費用收益有相應影響。資金管理服務、賬務代理、貿易及保險產品亦為土耳其的費用增長帶來貢益。

英國的費用收益淨額上升5%。發卡費用增加，主要由於2006年推出的循環商業信用卡取得成功，令交易量上升所致。2008年上半年的貨幣波動有助增加外匯交易量及佣金。惟降低提早還款費用後貸款費用減少，抵銷了上述貢益。

法國方面，不包括地區銀行，費用收益淨額較2007年上半年上升8%。由於上文所述的吸納客戶行動以及加強向現有客戶的推廣，令業務量上升，促使銀行交易費用強勁增長。然而，由於市況不明朗拖累投資情緒，導致客戶由投資基金產品轉往存款戶口，令經紀費用及互惠基金費用減少，抵銷了上述增幅。

*指定以公允值列賬之金融工具淨虧損*為7,500萬美元，2007年上半年則為收益900萬美元，此跌幅主要由於為支持保單未決賠款而持有的股權投資價值下降，但主要被保險賠償淨額及投保人負債變動所抵銷。

在法國出售若干互惠基金及在英國出售萬事達卡股份，令*金融投資減除虧損後利潤*有所增加。

為配合集團擴展保險業務的策略，滙豐推出一項新的保證投資債券，並提升若干現有客戶保單的利益，分別令*保費淨額*增加及為*其他營業收益*帶來一項PVIF利潤。其他營業收益增加亦由出售英國信用卡商戶收單業務的利潤帶動。保費淨額的部分增幅被保險賠償淨額的升幅抵銷。

*貸款減值準備*為2.85億美元，較2007年上半年增加10%，主要是由於在法國及土耳其的貸款準備跟隨資產負債增長而上升。英國方面，儘管有13%的貸款增長及經濟環境疲弱，貸款減值準備大致平穩。

*營業支出*與2007年上半年大致相若。英國方面，由於重點透過直接服務途徑提供高效的客戶服務，故有需要投資於增加商務中心及商業財富業務的前線職員。增加投資於客戶經理及當地業務經理，有助保留客戶及擴闊服務範圍。

商務網上理財活躍客戶數目上升28%，反映直接服務途徑的使用量有所增加。滙豐繼續發展其流程處理技術，使更多客戶能夠在網上購買產品。滙豐為工商客戶而設的Business Direct服務吸納逾33,000個新開戶口，其中約75%是由滙豐新客戶所開設。

不包括出售地區銀行的影響，在法國的支出較2007年上半年溫和下降，此乃由於在若干責任轉至外方後，職員退休金及退休後保健支出有所減低，以及提升效率計劃產生的實際效益所致，惟部分被訴訟準備回撥不再重現所抵銷。

土耳其方面，投放資源擴展分行網絡，以及增加市場推廣支出以配合經擴大的分行網絡擴展小型及微型企業客戶業務，令支出上升32%。由於滙豐重點發展在經擴大網絡的客戶服務及產品銷售，令職員支出增加15%，前線職員數目則增加39%。

環球銀行及資本市場業務的除税前利潤減少34%至12億美元，主要由於集團需就信貸相關交易風險項目及槓桿和收購融資貸款作出14億美元的撇減，以及資本投資收入減少。儘管資產負債管理及環球銀行業務錄得強勁的利潤增長，以及外匯和利率交易業務表現強勁，但卻被上述撇減及收入減少的影響抵銷有餘。

營業收益總額下跌14%至38億美元。英國的信貸及流動資金狀況緊絀，除了導致上述的撇減外，亦反映於資本投資收益經過2007年上半年的良好表現後有所減少。其他方面的收入增加，最顯著是英國及法國的利率交易以及英國的資產負債管理業務，並由市場波動加劇所帶動。歐洲的資產負債管理收入增加3.84億美元。環球銀行業務收入增加27%，原因是槓桿及收購融資貸款的撇減額，被組合中其他部分的信貸違責掉期利潤抵銷有餘。

由於英鎊及美元孳息曲線陡斜發展帶動收益率上升，在英國的資產負債管理收入大幅增加，令*淨利息收益*上升166%。重點擴大有抵押貸款(回購)業務，亦在英國帶來增長。客戶因市況波動而增加持有現金，令存款上升33%，帶動英國的資金管理活動增長。

英國及法國環球資本市場業務的*費用收益淨額*減少。為增加外匯業務而付給工商業務的轉介費用上升，導致費用收益淨額減少，但由外匯交易收益增加所抵償有餘。股票市場下跌亦導致環球投資管理業務所管理的資金減少，令費用進一步減低。

*交易收益*減少29%，主要是由於上述撇減所致。市場持續動盪，始於美國次按市場的信貸及流動資金危機蔓延至其他按揭及按揭相關產品，資產擔保證券及結構信貸工具的公允值進一步下降。滙豐已採取措施減輕此等事件帶來的風險，包括向債券承保公司(主要就資產擔保信貸產品)購買保障，以免蒙受違責損失。市場動盪最初令此類保障的公允值大幅增加，反映市場認為相關資產擔保票據有較大可能會出現違責情況。隨之產生的負債規模令人大為質疑多家債券承保公司的支付能力，所以債券承保公司的信貸評級因潛在負債突然增加而被下調。故此，集團已因應債券承保公司風險的公允值進行信貸風險撇減。此外，市場動盪亦打擊一般信貸及流動資金狀況，使部分槓桿及收購融資貸款市值下跌。有關此等撇減及相關資產的更詳盡資料載列於第113頁。

在英國及法國，客戶對通脹保障產品的需求殷切，利率交易因而增長115%，抵銷了上述部分交易虧損。外匯交易收入亦因市場持續波動而上升38%；若不計及滙豐於2007年出售於Euronext N.V.的投資所得利潤之影響，股票交易有79%增長。環球銀行業務的公允值利潤亦帶來更多收益。

*指定以公允值列賬之金融工具淨收益*確認虧損2.18億美元，此乃由於以歐羅計值的債務出現虧損，但該項虧損已在交易收益對銷。

與資本投資業務2007年上半年的極度強勁表現相比，*金融投資減除虧損後利潤及股息收益*均有所倒退。2008年，變現的投資項目減少，錄得的退出投資報酬倍數有所下降。

*貸款減值準備*輕微，僅為客戶貸款的一個基點，而2007年上半年則有回撥。2008年上半年英國大型企業貸款的信貸環境明顯轉弱，可見於零售市道疲弱、商用物業價格下跌及不少英國房屋建築業界進行重組。

英國的花紅支出隨財務表現下降，令營業支出減少2%。但此減幅因英國及法國的行政開支增加而被部分抵銷，原因是環球資本市場業務在該兩國的業務量及業務範疇均有所增加(包括交叉銷售及產品控制)，集團因而需要增加員工數目，導致資訊科技成本上升。

私人銀行業務錄得除税前利潤5.79億美元，較2007年上半年增加15%。存款強勁增長、出售Hermitage Fund所得利潤及客戶外匯交易增加，令瑞士及摩納哥的業務表現理想。然而，成本效益比率下降了1.8個百分點至54.9%，主要由於2007年節省退休金的情況不再重現，令職員支出相應增加。儘管如此，此成本效益比率仍為業內最低之一。

*淨利息收益*增長38%至5.15億美元，主要由於2008年上半年息差擴闊帶動存款強勁增長。在瑞士及英國，客戶平均存款分別增長35%及12%至421億美元及150億美元。存款增長乃由客戶在近期波動的市況中將投資證券轉至現金存款所帶動。

*費用收益淨額*增加2%至5.59億美元，有利因素包括瑞士的管理資金增長3%，英國對沖基金產品的表現費亦有提高。但由於預期房屋價格下跌令交易量減少，以及2007年上半年一筆大額税務顧問費亦不再重現，英國房地產費用收益減少，抵銷了上述部分增長。法國方面，由於內部協議不向機構客戶進行推廣，管理費隨部分機構客戶流失而減少；德國方面，則由於基金市值下降令管理費減少。

市場波動帶動瑞士客戶增加外匯交易，令交易收益上升28%。

*金融投資減除虧損後利潤*增加81%至7,800萬美元，此增加與滙豐較早時於2006年及2007年出售部分Hermitage Fund後，再出售餘下的持有量有關。

客戶資產包括存款及管理資金，與2007年12月31日相比增加2%至2,627億美元。透過在瑞士及摩納哥吸納新客戶以及外滙利潤，獲得新資金淨額100億美元，帶動客戶資產增長。然而，此增長因投資證券，尤其是股票的市值下跌而被部分抵銷。業務轉介持續增長，由其他客戶群轉介的業務量為客戶資產總值帶來19億美元的貢益，與2007年上半年比較，增幅為68%。

*營業支出*上升23%至6.99億美元，乃由於2007年上半年的6,500萬美元退休金福利不再重現及增聘員工以推動業務增長，令物業支出及報酬成本增加。

其他業務方面，除税前利潤上升126%至1.44億美元，主要由於滙豐本身債務及相關衍生工具的公允值變動所致。信貸息差擴闊為2008年上半年帶來3.95億美元利潤，而2007年上半年利潤為600萬美元，2007年下半年利潤為12.54億美元。此等變動在債務的餘下年期內將會逆轉。

中期管理報告：業務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)比較								
歐洲	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	3,826	(5)	(11)	3,810	–	665	4,475	17	17
費用收益淨額	4,287	–	6	4,293	–	(70)	4,223	(1)	(2)
其他收益[3]	6,157	19	(34)	6,142	–	(199)	5,943	(3)	(3)
營業收益淨額[4]	14,270	14	(39)	14,245	–	396	14,641	3	3
貸款減值及其他信貸風險準備	(1,179)	–	26	(1,153)	–	(119)	(1,272)	(8)	(10)
營業收益淨額	13,091	14	(13)	13,092	–	277	13,369	2	2
營業支出	(8,553)	2	(12)	(8,563)	–	370	(8,193)	4	4
營業利潤	4,538	16	(25)	4,529	–	647	5,176	14	14
來自聯營公司收益	7	–	1	8	–	(7)	1	(86)	(88)
除稅前利潤	4,545	16	(24)	4,537	–	640	5,177	14	14

有關附註，請參閱第89頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤

	截至2008年6月30日止半年度						
歐洲	**個人理財 百萬美元**	**工商業務 百萬美元**	**環球銀行及資本市場 百萬美元**	**私人銀行 百萬美元**	**其他 百萬美元**	**同類項目互相撇銷[9] 百萬美元**	**總計 百萬美元**
淨利息收益／(支出)	**3,373**	**1,739**	**1,351**	**515**	**(156)**	**(2,347)**	**4,475**
費用收益淨額	**1,479**	**1,134**	**999**	**559**	**52**	**–**	**4,223**
不包括淨利息收益之交易收益	**34**	**18**	**1,362**	**106**	**33**	**–**	**1,553**
交易活動之淨利息收益／(支出)	**(1)**	**20**	**(285)**	**7**	**8**	**2,347**	**2,096**
交易收益淨額[7]	**33**	**38**	**1,077**	**113**	**41**	**2,347**	**3,649**
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(761)**	**(75)**	**(218)**	**–**	**395**	**–**	**(659)**
金融投資減除虧損後利潤	**182**	**140**	**190**	**78**	**18**	**–**	**608**
股息收益	**1**	**2**	**11**	**4**	**2**	**–**	**20**
已賺取保費淨額	**2,084**	**213**	**–**	**–**	**(11)**	**–**	**2,286**
其他營業收益	**252**	**581**	**362**	**4**	**251**	**(23)**	**1,427**
營業收益總額	**6,643**	**3,772**	**3,772**	**1,273**	**592**	**(23)**	**16,029**
保險賠償淨額[8]	**(1,290)**	**(98)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1,388)**
營業收益淨額[4]	**5,353**	**3,674**	**3,772**	**1,273**	**592**	**(23)**	**14,641**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**(963)**	**(285)**	**(29)**	**5**	**–**	**–**	**(1,272)**
營業收益淨額	**4,390**	**3,389**	**3,743**	**1,278**	**592**	**(23)**	**13,369**
營業支出總額	**(3,065)**	**(1,449)**	**(2,554)**	**(699)**	**(449)**	**23**	**(8,193)**
營業利潤	**1,325**	**1,940**	**1,189**	**579**	**143**	**–**	**5,176**
應佔聯營及合資公司利潤／(虧損)	**(1)**	**–**	**1**	**–**	**1**	**–**	**1**
除稅前利潤	**1,324**	**1,940**	**1,190**	**579**	**144**	**–**	**5,177**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**		**%**
應佔滙豐除稅前利潤	**12.9**	**18.9**	**11.6**	**5.7**	**1.4**		**50.5**
成本效益比率	**57.3**	**39.4**	**67.7**	**54.9**	**75.8**		**56.0**

資產負債表數據[6]

	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**		**百萬美元**
客戶貸款(淨額)	**153,460**	**111,791**	**210,727**	**31,933**	**1,049**		**508,960**
資產總值	**207,810**	**133,372**	**897,664**	**67,408**	**7,065**		**1,313,319**
客戶賬項	**183,608**	**105,135**	**196,432**	**64,242**	**223**		**549,640**
同業貸款(淨額)[12]			**78,488**				
交易用途資產[12,13]			**482,034**				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			**6,914**				
金融投資[12]			**88,717**				
同業存放[12]			**105,792**				
交易用途負債[12,13]			**365,523**				

有關附註，請參閱第89頁。

按客戶群及環球業務分析(續)

除税前利潤

	截至2007年6月30日止半年度						
歐洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	3,130	1,647	495	365	32	(1,749)	3,920
費用收益淨額	1,428	1,066	1,108	523	19	–	4,144
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	45	11	1,705	83	(2)	–	1,842
交易活動之淨利息收益／(支出)	(2)	12	(268)	4	1	1,749	1,496
交易收益／(支出)淨額[7]	43	23	1,437	87	(1)	1,749	3,338
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	315	9	(2)	–	26	–	348
金融投資減除虧損後利潤	19	8	651	42	70	–	790
股息收益	1	2	144	5	9	–	161
已賺取保費淨額	1,380	109	–	–	(9)	–	1,480
其他營業收益／(支出)	(110)	(89)	337	9	147	(32)	262
營業收益總額	6,206	2,775	4,170	1,031	293	(32)	14,443
保險賠償淨額[8]	(1,245)	99	–	–	–	–	(1,146)
營業收益淨額[4]	4,961	2,874	4,170	1,031	293	(32)	13,297
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(1,127)	(256)	17	3	–	–	(1,363)
營業收益淨額	3,834	2,618	4,187	1,034	293	(32)	11,934
營業支出總額	(3,244)	(1,382)	(2,513)	(541)	(324)	32	(7,972)
營業利潤／(虧損)	590	1,236	1,674	493	(31)	–	3,962
應佔聯營及合資公司利潤	14	–	–	–	74	–	88
除税前利潤	604	1,236	1,674	493	43	–	4,050
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	4.3	8.7	11.8	3.5	0.3		28.6
成本效益比率	65.4	48.1	60.3	52.5	110.6		60.0

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	149,789	87,247	165,028	25,544	500		428,108
資產總值	198,518	104,420	677,459	56,090	3,532		1,040,019
客戶賬項	166,282	83,421	153,196	54,893	716		458,508
同業貸款(淨額)[12]			66,281				
交易用途資產[12,13]			354,488				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			3,400				
金融投資[12]			53,774				
同業存放[12]			85,104				
交易用途負債[12,13]			265,059				

有關附註，請參閱第89頁。

	截至2007年12月31日止半年度						
歐洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	3,474	1,772	866	428	54	(2,768)	3,826
費用收益／(支出)淨額	1,632	1,128	1,208	509	(190)	–	4,287
不包括淨利息收益之交易收益	15	25	952	78	91	–	1,161
交易活動之淨利息收益／(支出)	(5)	18	(342)	5	–	2,768	2,444
交易收益淨額[7]	10	43	610	83	91	2,768	3,605
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	(189)	22	(183)	–	1,228	–	878
金融投資減除虧損後利潤	31	28	449	73	(45)	–	536
股息收益	–	2	11	2	(5)	–	10
已賺取保費淨額	2,131	412	–	–	(13)	–	2,530
其他營業收益／(支出)	164	54	516	(1)	154	44	931
營業收益總額	7,253	3,461	3,477	1,094	1,274	44	16,603
保險賠償淨額[8]	(1,969)	(364)	–	–	–	–	(2,333)
營業收益淨額[4]	5,284	3,097	3,477	1,094	1,274	44	14,270
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(917)	(259)	9	(7)	(5)	–	(1,179)
營業收益淨額	4,367	2,838	3,486	1,087	1,269	44	13,091
營業支出總額	(3,391)	(1,559)	(2,637)	(667)	(255)	(44)	(8,553)
營業利潤	976	1,279	849	420	1,014	–	4,538
應佔聯營及合資公司利潤／(虧損)	1	1	4	2	(1)	–	7
除税前利潤	977	1,280	853	422	1,013	–	4,545
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	9.7	12.7	8.5	4.2	10.1		45.2
成本效益比率	64.2	50.3	75.8	61.0	20.0		59.9

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	151,687	106,846	163,066	30,195	481		452,275
資產總值	200,432	124,464	794,673	60,010	4,736		1,184,315
客戶賬項	178,757	99,704	163,713	62,055	725		504,954
同業貸款(淨額)[12]			89,651				
交易用途資產[12,13]			396,487				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			7,122				
金融投資[12]			94,416				
同業存放[12]			85,315				
交易用途負債[12,13]			305,697				

有關附註，請參閱第89頁。

香港

按客戶群及環球業務列示之除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
個人理財	**2,036**	1,898	2,314
工商業務	**869**	760	859
環球銀行及資本市場	**770**	697	881
私人銀行	**123**	161	144
其他	**(725)**	(186)	(189)
除稅前利潤	**3,073**	3,330	4,009

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**2,835**	2,568	2,915
費用收益淨額	**1,469**	1,439	1,923
交易收益淨額	**314**	469	773
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(361)**	210	466
金融投資減除虧損後利潤	**(98)**	32	62
股息收益	**20**	17	14
已賺取保費淨額	**1,650**	1,426	1,371
其他營業收益	**448**	413	432
營業收益總額	**6,277**	6,574	7,956
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(1,169)**	(1,512)	(1,696)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**5,108**	5,062	6,260
貸款減值及其他信貸風險準備	**(81)**	(80)	(151)
營業收益淨額	**5,027**	4,982	6,109
營業支出總額	**(1,975)**	(1,665)	(2,115)
營業利潤	**3,052**	3,317	3,994
應佔聯營及合資公司利潤	**21**	13	15
除稅前利潤	**3,073**	3,330	4,009
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	**30.0**	23.5	39.9
成本效益比率	**38.7**	32.9	33.8
期末職員人數(等同全職僱員)	**29,467**	27,066	27,655

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**99,741**	89,918	89,638
同業貸款(淨額)	**73,461**	68,162	63,737
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資	**78,735**	98,998	102,180
資產總值	**325,692**	300,681	332,691
同業存放	**5,063**	10,383	6,420
客戶賬項	**231,709**	205,219	234,488

有關附註，請參閱第89頁。

經濟概況

香港2008年首數月的經濟表現強勁，按年計本地生產總值增長迅速，由2007年最後一季的6.9%升至本年第一季的7.1%，本地需求是增長的主要動力，個人消費及固定資產投資均飆升。2008年上半年出口亦攀升，進一步增添經濟動力。勞動市場依然非常緊張，第二季失業率為3.3%，是十年來的低位，支持消費開支。在利率下調的環境下，第一季投資需求亦強勁。然而，2008年上半年通脹加劇，除大部分反映食品及能源價格上漲外，租金及工資支出增加亦是成因之一。政府財政預算採納的措施亦支持本地需求。期內利率跟隨美國利率下調。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)比較

香港	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	**2,568**	–	**7**	**2,575**	–	**260**	**2,835**	**10**	**10**
費用收益淨額	**1,439**	–	**4**	**1,443**	–	**26**	**1,469**	**2**	**2**
其他收益[3]	**1,055**	–	**(1)**	**1,054**	–	**(250)**	**804**	**(24)**	**(24)**
營業收益淨額[4]	**5,062**	–	**10**	**5,072**	–	**36**	**5,108**	**1**	**1**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(80)**	–	**(1)**	**(81)**	–	–	**(81)**	**(1)**	–
營業收益淨額	**4,982**	–	**9**	**4,991**	–	**36**	**5,027**	**1**	**1**
營業支出	**(1,665)**	–	**(4)**	**(1,669)**	–	**(306)**	**(1,975)**	**(19)**	**(18)**
營業利潤	**3,317**	–	**5**	**3,322**	–	**(270)**	**3,052**	**(8)**	**(8)**
來自聯營公司收益	**13**	–	–	**13**	–	**8**	**21**	**62**	**62**
除稅前利潤	**3,330**	–	**5**	**3,335**	–	**(262)**	**3,073**	**(8)**	**(8)**

有關附註，請參閱第89頁。

業務表現回顧

滙豐的香港業務錄得除稅前利潤31億美元，與2007年上半年的33億美元比較，按業績報告及實際基準均減少8%。除稅前利潤減少是由於若干滙豐策略投資減值所致，而由於股市價格大幅下跌，減值屬必需。該等減值抵銷個人理財、工商業務以及環球銀行及資本市場的利潤增長有餘。實際營業收益淨額與2007年上半年大致相若，營業支出則增長18%，引致成本效益比率轉差至38.7%。

儘管有利率下調的不利影響，在透過吸納客戶及推出新產品令資產負債強勁增長的帶動下，工商業務及個人理財的除稅前利潤均有增長。環球銀行及資本市場業務表現強勁，乃由資產負債管理的收益增加所帶動，而該收益增加乃由於利率下調令資金成本下降以及孳息曲線趨向陡峭發展，惟部分增幅被撇減與債券承保公司有關的風險所抵銷。私人銀行業務方面，除稅前利潤減少，主要是由於香港證券市場的股票價值與2007年上半年相比下跌所致。

下文是按實際基準分析。

個人理財業務錄得除稅前利潤20億美元，較2007年上半年高7%。由於淨利息收益及費用收益淨額均有增長，收入上升7%。業務量增加令成本上升，成本效益比率因而較2007年上半年轉差1.6個百分點至29.1%。

*淨利息收益*上升6%至17億美元，乃由儲蓄結餘增加令存款量增長，以及利率下調

後除按揭以外大部分產品息差擴濶所帶動。

客戶存款平均值較2007年上半年增加10%。繼續重點推廣卓越理財有助增加結餘，卓越理財客戶數目於2008年上半年增加7%至逾311,000名。本地股市下跌後投資氣氛轉淡，令客戶增加存款，而在推出優惠定期存款利率計劃及提升滙豐「精算焦點」平台的服務後，滙豐亦獲得新存款。受惠於改變定價從而增加回報，存款息差有所擴濶。

儘管物業交易及價格升幅於期內放緩，在利率低企及強勁經濟基礎支持下，香港物業市道依然暢旺。滙豐選擇性地重新推出定息按揭，令新造按揭數量上升82%。為卓越理財客戶提供的按揭優惠繼續廣受歡迎，於2008年6月30日，由卓越理財客戶取用的新造滙豐住宅按揭貸款比例達43%。雖然新造貸款的回報增加，但住宅按揭市場競爭激烈，導致組合的息差收窄。

滙豐在信用卡市場繼續佔領先地位，並推出Green信用卡。集團會按該信用卡持卡人的消費額撥出若干百分比支持環保計劃。此項推廣連同另一項客戶吸納計劃，促使期內新發卡量達630,000張，截至2008年6月30日的總發卡量達520萬張。持卡人消費額的增長趨勢於本年上半年持續強勁，增幅為11%。信用卡組合在競爭激烈的環境下持續取得良好表現，於多項指標中的市場佔有率均列於首位。隨著市場利率下滑，資金成本降低，令息差擴濶，帶動卡業務的利息收益增加21%。

由於投資產品銷售額增加，以及來自往來戶口的銷售收益提高，尤其是卓越理財及專為中層市場客戶而設的「運籌理財」綜合財富管理戶口，令2008年上半年的*費用收益*上升8%。儘管香港證券交易所的交投量於2007年10月已達巔峰，2008年上半年的交投量仍然高於2007年同期錄得的水平。

隨著客戶愈來愈多採用網上途徑完成交易，來自零售證券及投資產品的收益增長4%。滙豐透過各種計劃及優惠保障其在投資產品的市場佔有率，其中包括特惠經紀費及保證金利息優惠、為保持各項滙豐基金知名度進行的宣傳，以及推廣一系列不設認購費的單位信託基金。

儘管2007年有新基金推出，並於同年引進「創富智囊」這組合式財富管理銷售工具，管理資金受股市表現疲弱的影響，較2007年12月31日減少9%至520億美元。

由於發卡量增加及持卡人結欠上升，信用卡費用收益上升16%。

保險業務所持證券的收益因全球股市下跌而受負面影響，儘管部分影響被賠償淨額減低所抵銷。然而，在恒生銀行的壽險儲蓄產品銷售增加帶動下，*已賺取保費淨額*有16億美元，較2007年上半年上升14%。現時非壽險保單有81%經由低成本途徑銷售，包括透過電話推銷服務於3月推出的「保費回贈保障計劃」。

*其他營業收益*包括一項1.59億美元的利潤，乃來自Visa Inc.(「Visa」)首次公開招股時贖回股份及出售萬事達卡股份。

香港的信貸質量保持良好，*貸款減值準備*減少55%，部分是由於卡組合表現較佳所致。不履約貸款佔貸款總額的比率下降7個基點。信用卡組合的貸款減值準備因拖欠率改善而下降，反映破產趨勢與2007年上半年大致相若。

通脹持續影響工資及樓宇支出，令*營業支出*上升13%。分行網絡增聘額外的前線職

員，並推行分行及自助銀行服務的升級計劃以維持客戶服務水平。儘管進行包括推出Green信用卡及進一步重點推廣卓越理財等新計劃，市場推廣支出與2007年上半年大致相若。資訊科技成本上升，以支援業務增長及擴展自助銀行服務的覆蓋範圍。儘管作出以上投資，成本效益比率仍維持於低水平，部分是由於採用直接服務途徑所致，舉例而言，零售證券交易有83%是在網上完成，增加了2.9個百分點，

工商業務錄得除税前利潤8.69億美元，較2007年上半年增加14%。收入增加是由資產負債增長連同貿易及投資產品的費用收入上升所帶動。信貸環境稍微轉差，貸款減值準備上升2,700萬美元，2007年上半年則為100萬美元。收入增長超過成本增長，令成本效益比率改善0.7個百分點。

隨著滙豐不斷擴充其所提供的產品，客戶數目增長8%。期內開立的新「商業」理財戶口有16,000個，令總數達139,000個。滙豐透過推出新產品及向現有客戶提供預先批核貸款，繼續成功地滿足小型企業客戶的借貸需求。

滙豐與香港貿易發展局及香港生產力促進局建立策略聯繫，藉此加強小型企業品牌的知名度及吸納新貸款客戶。此外，滙豐繼續受惠於香港與中國內地之間的貿易往來，並憑藉滙豐的客戶基礎以及在大中華地區的龐大業務網絡，採取多項措施爭取跨境業務，其中包括在香港上水新開設一間專為小型企業服務的中心。

雖然*淨利息收益*上升6%，強勁的負債量增長因利率下調導致息差收窄的影響而被大幅抵銷。

來自存款的淨利息收益由於存款結餘增加而上升，結餘增加是由於推行一系列的儲蓄及定期存款計劃，以及市場流動資金充裕所致。因為基本利率下調及市場競爭依然劇烈，息差比前收窄。

客戶的中國內地相關業務活動，支持貸款結欠總額上升23%。由於利率下調及市場競爭激烈，所有類別客戶的貸款回報率均較2007年大幅降低，令期內資產息差收窄。為推動貿易融資及賬務代理進一步增長，進行了一系列貿易推廣活動，恒生銀行並推出一種產品，為客戶提供從人民幣升值獲益的途徑，令應收賬款融資的淨利息收益較2007年上半年上升33%。

滙豐繼續為眾多取得融資在中國內地擴展業務的客戶提供服務，尤其是製造業廠商。由於香港經濟增長強勁，小型企業的貸款上升。此外，貿易相關貸款有所增加，部分有賴於提升系統以便更有利地把握跨境業務轉介。貿易及供應鏈產品亦成功吸納不同行業的客戶。

信用卡結欠上升2,200萬美元，而回報提高則令息差擴濶。期內新信用卡總數逾9,400張，來自商戶收單業務的收益較2007年上半年增加15%。

*費用收益*上升11%至2.78億美元。貿易及供應鏈產品在收益及平均交易額方面皆有強勁增長。此外，匯款交易量及匯款收益均上升18%。利息及外匯掛鈎產品的銷售額減少，雖然部分減幅已由股票掛鈎產品需求增加所抵銷，但仍導致結構產品整體銷售額下跌。然而，對中層市場消費者的財富管理產品銷售額上升，滙豐於期內更推出63項新基金。

*交易收益*較2007年上半年增加19%。匯率波動於2008年上半年持續，美元與港元之間的交易量則上升。

*已賺取保費淨額*由壽險產品帶動上升53%。於2007年成立綜合銷售隊伍，以及於2008年6月推出企業財富管理品牌計劃，以提高客戶對投資、要員保險及團體醫療保險產品的認識。

期內錄得*貸款減值準備*2,800萬美元，較過去的低位有所增加。信貸環境較2007年上半年波動，尤其是對在中國內地經營的中

小型企業而言。已減值客戶貸款佔2008年6月30日的貸款總額0.52%，在之前的低水平上進一步改善17個基點。

由於職員數目增加、工資上漲以及樓宇支出增加，*營業支出*上升13%。為應付業務增長，自2007年6月30日以來已增聘近200名前線職員。由於包括互聯網系統升級等資訊科技相關項目的數目增加，資訊科技成本上升。通過直接服務途徑進行的交易宗數上升至交易總數的42%，於2008年6月30日已有200,000名客戶登記為網上用戶，而於2007年底只有176,000名。電話理財中心亦已愈來愈多被採用作低成本銷售途徑。

環球銀行及資本市場錄得除稅前利潤7.7億美元，較2007年上半年增加10%，主要由於資產負債管理的淨利息收益增加。此增額卻因撇減與一家債券承保公司有關的風險導致交易收益減少而被部分抵銷。

營業收益總額上升13%至13億美元。美元及港元短期利率下跌，支持資產負債管理及利率交易的強勁業績。外匯交易收益因匯率波動而受惠。證券服務賺取的費用增加，主要是源自基金服務，惟因撇減債券承保公司風險的2億美元結構信貸而被部分抵銷。

*淨利息收益*增長91%至8.01億美元，主要由資產負債管理帶動，資產負債管理業務因美元及港元孳息曲線趨向陡峭發展而增加3.89億美元。由於在較保守的貸款環境下貸款息差有所改善，來自環球銀行業務的淨利息收益增加13%。

*費用收益淨額*減少，主要由於向零售銀行客戶銷售的股票掛鈎投資產品增加，而就此支付的客戶轉介費上升所致；此銷售額帶動交易收益相應上升。費用收益淨額減少亦因為成功進行首次公開招股收取的費用減少，而證券服務收入，尤其是來自基金服務的收入上升則抵銷了上述部分減幅。證券服務收入增長是由於基金經理活動增加及現金結餘超過預期所致。環球投資管理業務的費用增加，乃由成功推出多項產品而帶來42億美元新增資金淨額所帶動。

*交易收益*由於撇減債券承保公司風險而減少43%至2.17億美元。有關債券承保公司撇減的詳細背景，請參閱第36頁。由於息差擴濶，信貸業務的表現亦轉弱。上述收益減少卻因外匯交易收入增長72%而得以部分紓緩；外匯交易收入增長則由貨幣市場波動、投資流量增加及加強對其他客戶群的交叉銷售所帶動。因應零售客戶的市場需求而增加發行股票掛鈎產品，令股票交易收益上升39%。隨著客戶因應市況對沖利率風險，利率交易收益上升28%。

*營業支出*上升13%，主要原因是若干業務的收入改善致令與表現相關的支出增加，以及增加職員人數以支持結構股票、證券服務及企業貸款等產品範疇的增長。資訊科技成本上升，主要由於與環球資本市場業務增長有關的系統開發費用上升所致。

私人銀行錄得除稅前利潤1.23億美元，較2007年上半年減少24%。2008年上半年香港股市的股票價值下跌，對股票掛鈎結構產品的需求縮減，導致收入少於2007年的強勁業績。成本效益比率下降10.4個百分點至50.8%。

*淨利息收益*增長96%至9,600萬美元，客戶存款則增加33%。由於市場動盪及股市表現令人失望，客戶將投資證券轉為現金存款，帶動客戶存款增長。

*費用收益*上升19%至9,500萬美元，主要是由於亞洲全權代理組合的相關表現費及信託業務增長所致，惟因管理資金減少導致來自互惠基金的費用下降而被部分抵銷。

*交易收益*下跌56%至5,700萬美元，原因是香港股市回落，尤其是對股票掛鈎結構產品的需求縮減，此需求為帶動2007年交易收益的主要因素。

由於基金市值下降，與2007年12月31日比較，客戶資產減少9%至664億美元。儘管如此，業務轉介續有增長，由其他客戶群轉介的業務量為客戶資產總值帶來6.13億美元貢益，2007年上半年則為1.9億美元。

*營業支出*增加17%至1.27億美元，主要原因是勞動市場的競爭導致薪酬上升，以及因應客戶數目增加而增聘職員所致。

其他業務錄得7.25億美元虧損，2007年上半年則為虧損1.86億美元。以上減少是由於股市下跌，因而導致區內多項滙豐策略投資的價值合共出現2.96億美元的減值。

淨利息收益減少，部分原因是核心流動資金的回報率下降，而回報率下降則部分由於此等投資轉為較短年期。香港總部及總部資訊科技支出上升22%，反映支援業務擴展而增加的活動，此等支出大部分由向集團旗下公司收回的款項抵銷。

業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度（「08年上半年」）與截至2007年12月31日止半年度（「07年下半年」）比較								
	07年下半年業績報告基準	出售及攤薄投資所得收益[1]	貨幣換算[2]	07年下半年按08年上半年匯率計算	收購[1]	實際變動	08年上半年業績報告基準	業績報告基準變動	實際變動
香港	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益	2,915	–	(2)	2,913	–	(78)	2,835	(3)	(3)
費用收益淨額	1,923	–	(1)	1,922	–	(453)	1,469	(24)	(24)
其他收益[3]	1,422	–	(2)	1,420	–	(616)	804	(43)	(43)
營業收益淨額[4]	6,260	–	(5)	6,255	–	(1,147)	5,108	(18)	(18)
貸款減值及其他信貸風險準備	(151)	–	–	(151)	–	70	(81)	46	46
營業收益淨額	6,109	–	(5)	6,104	–	(1,077)	5,027	(18)	(18)
營業支出	(2,115)	–	3	(2,112)	–	137	(1,975)	7	6
營業利潤	3,994	–	(2)	3,992	–	(940)	3,052	(24)	(24)
來自聯營公司收益	15	–	–	15	–	6	21	40	40
除税前利潤	4,009	–	(2)	4,007	–	(934)	3,073	(23)	(23)

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

	截至2008年6月30日止半年度						
香港	**個人理財 百萬美元**	**工商業務 百萬美元**	**環球銀行及資本市場 百萬美元**	**私人銀行 百萬美元**	**其他 百萬美元**	**同類項目互相撇銷[9] 百萬美元**	**總計 百萬美元**
淨利息收益／(支出)	**1,693**	**770**	**801**	**96**	**(514)**	**(11)**	**2,835**
費用收益淨額	**856**	**278**	**238**	**95**	**2**	**—**	**1,469**
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	**90**	**37**	**40**	**57**	**(121)**	**—**	**103**
交易活動之淨利息收益	**6**	**1**	**177**	**—**	**16**	**11**	**211**
交易收益／(支出)淨額[7]	**96**	**38**	**217**	**57**	**(105)**	**11**	**314**
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(455)**	**15**	**8**	**—**	**71**	**—**	**(361)**
金融投資減除虧損後利潤	**159**	**34**	**12**	**—**	**(303)**	**—**	**(98)**
股息收益	**2**	**1**	**3**	**—**	**14**	**—**	**20**
已賺取保費淨額	**1,559**	**84**	**6**	**—**	**1**	**—**	**1,650**
其他營業收益	**110**	**17**	**47**	**2**	**448**	**(176)**	**448**
營業收益／(支出)總額	**4,020**	**1,237**	**1,332**	**250**	**(386)**	**(176)**	**6,277**
保險賠償淨額[8]	**(1,104)**	**(61)**	**(4)**	**—**	**—**	**—**	**(1,169)**
營業收益／(支出)淨額[4]	**2,916**	**1,176**	**1,328**	**250**	**(386)**	**(176)**	**5,108**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**(34)**	**(28)**	**(20)**	**—**	**1**	**—**	**(81)**
營業收益／(支出)淨額	**2,882**	**1,148**	**1,308**	**250**	**(385)**	**(176)**	**5,027**
營業支出總額	**(848)**	**(279)**	**(538)**	**(127)**	**(359)**	**176**	**(1,975)**
營業利潤／(虧損)	**2,034**	**869**	**770**	**123**	**(744)**	**—**	**3,052**
應佔聯營及合資公司利潤	**2**	**—**	**—**	**—**	**19**	**—**	**21**
除稅前利潤／(虧損)	**2,036**	**869**	**770**	**123**	**(725)**	**—**	**3,073**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**		**%**
應佔滙豐除稅前利潤	**19.9**	**8.5**	**7.5**	**1.2**	**(7.1)**		**30.0**
成本效益比率	**29.1**	**23.7**	**40.5**	**50.8**	**(93.0)**		**38.7**

資產負債表數據[6]

	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**		**百萬美元**
客戶貸款(淨額)	**40,608**	**32,112**	**20,257**	**4,912**	**1,852**		**99,741**
資產總值	**74,967**	**41,800**	**162,571**	**15,072**	**31,282**		**325,692**
客戶賬項	**133,454**	**49,700**	**31,577**	**16,602**	**376**		**231,709**
同業貸款(淨額)[12]			**64,186**				
交易用途資產[12, 13]			**28,334**				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			**422**				
金融投資[12]			**34,455**				
同業存放[12]			**4,417**				
交易用途負債[12, 13]			**25,895**				

有關附註，請參閱第89頁。

除税前利潤／(虧損)

香港	截至2007年6月30日止半年度 個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出) ...	1,588	726	418	49	(372)	159	2,568
費用收益淨額	791	250	318	80	—	—	1,439
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	74	32	302	130	(13)	—	525
交易活動之淨利息收益	2	—	80	—	21	(159)	(56)
交易收益淨額[7]	76	32	382	130	8	(159)	469
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出) .	273	(36)	1	—	(28)	—	210
金融投資減除虧損後利潤	—	—	1	1	30	—	32
股息收益	1	—	1	—	15	—	17
已賺取保費淨額	1,366	55	5	—	—	—	1,426
其他營業收益	97	13	55	10	390	(152)	413
營業收益總額	4,192	1,040	1,181	270	43	(152)	6,574
保險賠償淨額[8]	(1,473)	(34)	(5)	—	—	—	(1,512)
營業收益淨額[4]	2,719	1,006	1,176	270	43	(152)	5,062
貸款減值及其他信貸風險準備	(74)	(1)	(5)	—	—	—	(80)
營業收益淨額	2,645	1,005	1,171	270	43	(152)	4,982
營業支出總額	(750)	(246)	(474)	(109)	(238)	152	(1,665)
營業利潤／(虧損)	1,895	759	697	161	(195)	—	3,317
應佔聯營及合資公司利潤	3	1	—	—	9	—	13
除税前利潤／(虧損) ...	1,898	760	697	161	(186)	—	3,330
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	13.4	5.4	4.9	1.1	(1.3)		23.5
成本效益比率	27.6	24.5	40.3	40.4	553.5		32.9

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	39,375	25,105	19,231	4,309	1,898		89,918
資產總值	62,199	31,043	163,766	12,553	31,120		300,681
客戶賬項	120,638	44,719	26,978	12,340	544		205,219
同業貸款(淨額)[12]			61,850				
交易用途資產[12, 13]			29,224				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			691				
金融投資[12]			50,099				
同業存放[12]			9,991				
交易用途負債[12, 13]			24,045				

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	截至2007年12月31日止半年度						
香港	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出)	1,754	814	568	21	(395)	153	2,915
費用收益淨額	1,182	276	364	99	2	—	1,923
不包括淨利息收益之交易收益	114	31	251	150	199	—	745
交易活動之淨利息收益	3	—	161	—	17	(153)	28
交易收益淨額[7]	117	31	412	150	216	(153)	773
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	547	23	6	—	(110)	—	466
金融投資減除虧損後利潤	—	—	37	—	25	—	62
股息收益	1	1	5	—	7	—	14
已賺取保費淨額	1,288	75	8	—	—	—	1,371
其他營業收益／(支出)	56	15	59	(4)	491	(185)	432
營業收益總額	4,945	1,235	1,459	266	236	(185)	7,956
保險賠償淨額[8]	(1,643)	(48)	(5)	—	—	—	(1,696)
營業收益淨額[4]	3,302	1,187	1,454	266	236	(185)	6,260
貸款減值及其他信貸風險準備	(101)	(27)	(23)	—	—	—	(151)
營業收益淨額	3,201	1,160	1,431	266	236	(185)	6,109
營業支出總額	(889)	(301)	(551)	(122)	(437)	185	(2,115)
營業利潤／(虧損)	2,312	859	880	144	(201)	—	3,994
應佔聯營及合資公司利潤	2	—	1	—	12	—	15
除稅前利潤／(虧損)	2,314	859	881	144	(189)	—	4,009
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	23.0	8.5	8.8	1.4	(1.9)		39.9
成本效益比率	26.9	25.4	37.9	45.9	185.2		33.8

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	38,197	25,890	19,171	4,329	2,051		89,638
資產總值	72,386	35,366	185,933	14,138	24,868		332,691
客戶賬項	129,159	51,562	37,364	15,649	754		234,488
同業貸款(淨額)[12]			53,725				
交易用途資產[12,13]			38,369				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			546				
金融投資[12]			46,765				
同業存放[12]			6,251				
交易用途負債[12,13]			26,804				

有關附註，請參閱第89頁。

亞太其他地區(包括中東)

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年6月30日止半年度						
澳洲	**15**	**34**	**47**	**—**	**4**	**100**
印度	**(53)**	**75**	**301**	**2**	**46**	**371**
印尼	**(1)**	**19**	**52**	**—**	**(4)**	**66**
日本	**(39)**	**—**	**42**	**1**	**—**	**4**
中國內地	**277**	**306**	**357**	**(2)**	**(31)**	**907**
聯營公司	**321**	**268**	**159**	**—**	**—**	**748**
中國內地其他地區	**(44)**	**38**	**198**	**(2)**	**(31)**	**159**
馬來西亞	**61**	**51**	**94**	**—**	**3**	**209**
中東	**209**	**308**	**426**	**2**	**45**	**990**
埃及	**11**	**37**	**45**	**—**	**22**	**115**
阿聯酋	**106**	**184**	**229**	**2**	**1**	**522**
中東其他地區	**44**	**69**	**65**	**—**	**—**	**178**
中東(不包括沙地阿拉伯)	**161**	**290**	**339**	**2**	**23**	**815**
沙地阿拉伯	**48**	**18**	**87**	**—**	**22**	**175**
新加坡	**63**	**45**	**185**	**51**	**(4)**	**340**
南韓	**(10)**	**(2)**	**168**	**—**	**21**	**177**
台灣	**(5)**	**12**	**106**	**—**	**2**	**115**
其他	**18**	**113**	**194**	**—**	**20**	**345**
	535	**961**	**1,972**	**54**	**102**	**3,624**
截至2007年6月30日止半年度						
澳洲	19	16	16	—	—	51
印度	(13)	49	211	—	52	299
印尼	2	15	46	—	(5)	58
日本	(8)	(1)	26	1	—	18
中國內地	168	171	126	—	1,084	1,549
聯營公司	171	147	67	—	1,078	1,463
中國內地其他地區	(3)	24	59	—	6	86
馬來西亞	40	28	70	1	6	145
中東	125	220	216	1	44	606
埃及	7	22	24	—	19	72
阿聯酋	62	139	93	1	—	295
中東其他地區	37	41	53	—	(3)	128
中東(不包括沙地阿拉伯)	106	202	170	1	16	495
沙地阿拉伯	19	18	46	—	28	111
新加坡	50	60	105	51	1	267
南韓	(15)	(8)	66	—	15	58
台灣	(35)	13	64	—	1	43
其他	18	34	152	2	44	250
	351	597	1,098	56	1,242	3,344

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)*(續)*

	個人理財	工商業務	環球銀行及資本市場	私人銀行	其他	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
截至2007年12月31日止半年度						
澳洲	22	21	26	—	4	73
印度	(57)	39	218	(1)	31	230
印尼	(9)	14	40	—	1	46
日本	(26)	(2)	49	(1)	5	25
中國內地	326	226	243	—	17	812
聯營公司	345	204	153	—	15	717
中國內地其他地區	(19)	22	90	—	2	95
馬來西亞	41	62	76	(1)	7	185
中東	120	262	279	2	38	701
埃及	3	24	41	—	13	81
阿聯酋	46	123	149	2	2	322
中東其他地區	46	60	63	—	3	172
中東(不包括沙地阿拉伯)	95	207	253	2	18	575
沙地阿拉伯	25	55	26	—	20	126
新加坡	51	52	135	39	6	283
南韓	(29)	(12)	93	—	13	65
台灣	(17)	14	80	—	3	80
其他	(13)	77	127	(2)	(24)	165
	409	753	1,366	36	101	2,665

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
澳洲	**12,664**	9,845	11,339
印度	**7,585**	6,216	7,220
印尼	**1,924**	1,296	1,642
日本	**4,710**	3,580	4,258
中國內地	**12,653**	6,787	11,647
馬來西亞	**9,295**	8,003	8,856
中東(不包括沙地阿拉伯)	**25,004**	17,047	21,607
埃及	**2,265**	1,196	1,853
阿聯酋	**16,416**	10,928	14,103
中東其他地區	**6,323**	4,923	5,651
新加坡	**13,724**	10,768	11,505
南韓	**6,581**	6,458	7,124
台灣	**5,330**	3,834	3,658
其他	**14,287**	14,340	12,996
	113,757	88,174	101,852

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
澳洲	**13,864**	10,345	11,418
印度	**11,365**	8,827	12,021
印尼	**2,557**	2,082	2,574
日本	**4,728**	3,944	4,657
中國內地	**18,205**	9,229	14,537
馬來西亞	**12,836**	10,629	11,701
中東(不包括沙地阿拉伯)	**36,256**	26,277	30,937
埃及	**5,359**	3,358	4,056
阿聯酋	**20,658**	15,362	18,455
中東其他地區	**10,239**	7,557	8,426
新加坡	**32,784**	25,885	28,962
南韓	**4,509**	4,705	5,760
台灣	**12,227**	9,208	9,426
其他	**17,464**	16,328	18,240
	166,795	127,459	150,233

經濟概況

中國內地經濟在2008年上半年繼續保持強勁增長，即使受到海外對中國出口貨物需求趨緩及異常天氣狀況及自然災害的影響，2008年第二季度的國內生產總值增長率按年計算，由2007年第四季度的11.3%輕微回落至10.1%。消費支出仍然迅速增長，零售消費至2008年6月按年上升23%，一方面反映收入增長強勁，亦由於通脹壓力所致。消費物價通脹率按年計算於2008年6月升至7.1%，主要因為食品價格高漲。價格上漲壓力加劇，導致2008年上半年經濟政策進一步收緊。人民幣兌美元保持逐步升值，升值幅度稍高於近年水平。

日本為亞洲區內最大經濟體系，2008年第一季度國內生產總值出乎預料地有強勁增長，按年率計上升1.3%，主要是受家庭支出回升和外需旺盛帶動。然而，大部分經濟增長指標在本年度第二季度內轉差。工業生產增長按年計算於2008年6月放緩至僅得0.2%，第二季度的家庭支出一直不振，而商業信心指數亦有所下滑。通脹壓力於2008年內不斷上升，整體消費物價通脹率於2008年6月達到2%，為十年以來的新高。

中東地區經濟在2008年上半年保持強勁，但通脹壓力與時俱增。油價大幅上升一再證明是經濟擴張的催化劑，促進公共及私人投資持續增長。就業率上升，加上利率偏低促使信貸不斷擴張，刺激消費增長。石油收入高企，中東各地的財政收支賬及往來賬盈餘持續暴漲，大舉增加海外資產。

亞洲其他國家／地區方面，大部分經濟體系在2008年上半年的表現仍相當不俗，但對通脹前景日益憂慮，結果區內多家中央銀行採取緊縮信貸政策。印度經濟在服務業蓬勃發展及政府投資大幅增加的推動下重拾升勢。2008年上半年由於通脹加劇，印度儲備銀行採取了緊縮貨幣政策。新加坡經濟在本年度上半年表現起伏不定，而若干特定行業波動較大。整體而言，第一季度貸款需求高企推動經濟強勁增長，之後經濟開始趨緩。通脹持續上升，於2008年6月按年率計達7.5%，為26年來的新高。越南消費物價通脹率在2008年上半年按年計已倍升至27%，亦是首要應付的問題，為此越南國家銀行上調了基本利率。外貿嚴重衰退，越南貨幣穩定性令人憂慮。馬來西亞經濟受食品及能源出口上升帶動，於第一季度按年計增長約7%。印尼經濟在大量商業投資下，本年度第一季度再度強勁增長。然而，日益上升的通脹壓力最終令印尼央行

中期管理報告：業務回顧(續)

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
亞太其他地區(包括中東)			
淨利息收益	**2,633**	1,901	2,242
費用收益淨額	**1,338**	1,010	1,236
交易收益淨額	**1,329**	797	846
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(88)**	78	33
金融投資減除虧損後利潤	**33**	26	12
攤薄聯營公司權益所得收益	**–**	1,076	5
股息收益	**2**	4	4
已賺取保費淨額	**114**	109	117
其他營業收益	**484**	360	438
營業收益總額	**5,845**	5,361	4,933
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(4)**	(141)	(112)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**5,841**	5,220	4,821
貸款減值及其他信貸風險準備	**(369)**	(308)	(308)
營業收益淨額	**5,472**	4,912	4,513
營業支出總額	**(2,784)**	(2,075)	(2,689)
營業利潤	**2,688**	2,837	1,824
應佔聯營及合資公司利潤	**936**	507	841
除税前利潤	**3,624**	3,344	2,665
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**35.4**	23.6	26.5
成本效益比率	**47.7**	39.8	55.8
期末職員人數(等同全職僱員)	**93,747**	81,031	88,573

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**113,757**	88,174	101,852
同業貸款(淨額)	**51,739**	34,678	39,861
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資	**68,132**	52,189	64,381
資產總值	**259,041**	201,123	228,112
同業存放	**20,539**	13,709	17,560
客戶賬項	**166,795**	127,459	150,233

有關附註，請參閱第89頁。

適度收緊縮信貸政策。南韓是區內最依賴能源的經濟體之一，2008年上半年的經濟增長前景及通脹均一直惡化。食品價格上漲對菲律賓經濟的打擊尤甚，通脹走勢大大超過中央銀行的目標範圍。台灣出口在面對海外需求下滑的情況下仍能全面復甦，而泰國及巴基斯坦經濟表現在2008年上半年理想，惟在不同程度上均因國內的不明朗因素而蒙上陰影。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)比較								
亞太其他地區(包括中東)	**07年上半年業績報告基準 百萬美元**	**出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元**	**貨幣換算[2] 百萬美元**	**07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元**	**收購[1] 百萬美元**	**實際變動 百萬美元**	**08年上半年業績報告基準 百萬美元**	**業績報告基準變動 %**	**實際變動 %**
淨利息收益	1,901	–	95	1,996	8	629	2,633	39	32
費用收益淨額	1,010	–	50	1,060	1	277	1,338	32	26
其他收益[3]	2,309	(1,076)	108	1,341	4	525	1,870	(19)	39
營業收益淨額[4]	5,220	(1,076)	253	4,397	13	1,431	5,841	12	33
貸款減值及其他信貸風險準備	(308)	–	(12)	(320)	–	(49)	(369)	(20)	(15)
營業收益淨額	4,912	(1,076)	241	4,077	13	1,382	5,472	11	34
營業支出	(2,075)	–	(116)	(2,191)	(11)	(582)	(2,784)	(34)	(27)
營業利潤	2,837	(1,076)	125	1,886	2	800	2,688	(5)	42
來自聯營公司收益	507	–	32	539	–	397	936	85	74
除稅前利潤	3,344	(1,076)	157	2,425	2	1,197	3,624	8	49

有關附註，請參閱第89頁。

業務表現回顧

滙豐於亞太其他地區的業務錄得除稅前利潤36億美元，2007年上半年則為33億美元，增幅8%。於2007年上半年內，滙豐因其聯營公司平安保險、交通銀行及興業銀行發售股份而確認非經常收益11億美元。若不計入該等攤薄投資所得收益，實際除稅前利潤增幅達49%。

2008年上半年，滙豐將台灣中華商業銀行的資產、負債及業務收歸旗下，令滙豐在這個亞洲第四大銀行業市場的分行網絡由8家增至44家，業務覆蓋範圍更遍布台灣所有主要城市。

環球銀行及資本市場因資產負債管理、外匯交易及證券服務的收入增長強勁而表現理想，其中以中東、中國內地及南韓尤佳。工商業務的除稅前利潤上升主要是得益於吸納新客戶後交易量增加，特別是中小企業客戶。個人理財方面，滙豐聯營公司的貢益上升及個人貸款收入增加，其大部分增幅卻被貸款減值準備增加(特別是印度方面的貸款組合增長及拖欠水平上升)及為擴展業務所作投資所抵銷。私人銀行的除稅前利潤大致與2007年上半年相若，因為強勁增長的收入僅有部分用於擴展日本及中國內地業務的成本。

下文是按扣除攤薄投資所得收益的實際基準分析。

個人理財的除稅前利潤為5.35億美元，較2007年上半年上升42%。滙豐聯營公司的營業收益及貢益分別增長23%及79%。區內收入均有增長，乃得益於費用收益及淨利息收益有所增加，而淨利息收益上升主要受惠於個人貸款增長。貸款減值準備增加，部分原因是信貸環境轉差，加上印度食品及能源價格高漲對消費者的影響。儘管滙豐在中國內地、中東、印度及日本等主要市場有重大投資，但成本效益比率仍保持與2007年上半年相若。

區內業務重點是更著重為卓越理財客戶提供產品及發展財富管理業務。卓越理財客戶數目較2007年12月31日增加23%，其中阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)、印度、新加坡、澳洲及中國內地的增長尤其顯著，而於2007年在中國內地註冊成立獨資公司後拓展人民幣服務更加有助上述增長。在中東地區，為非當地居民推出的數種HSBC One World產品促進跨境業務擴充。

中期管理報告：業務回顧(續)

滙豐過去12個月在中國內地、印尼、巴基斯坦、日本、斯里蘭卡及約旦均增設了分行。加上中國內地的32間恒生銀行分行，區內分行總數達462家，較2007年6月30日增加24%。滙豐於期間在中國內地增設了8個服務點，維持外資銀行獨立分行網絡的領導地位。營業支出配合業務擴展而上升，包括額外增聘超過1,100名職員。滙豐現時在區內擁有10,000多名前線職員。

中國內地業務的除稅前利潤增長52%，乃因當地註冊成立的銀行錄得收入大幅上升，加上聯營公司利潤增長近倍。淨利息收益增長強勁，受惠於在珠三角、長三角及環勃海等主要經濟區擴展分行後，按揭額及人民幣存款均有大幅增長。由於2007年下半年監管當局限制在中國內地經營業務的銀行擴大貸款額，滙豐的業務擴展略為放緩。透過合格境內機構投資者(「QDII」)計劃提供產品獲得的費用收益淨額上升一倍。

中東地區錄得除稅前利潤2.09億美元，增長65%。收入上升52%，受益於資產負債增長及在減息環境下息差擴大使淨利息收益增加，其中個人貸款、卡及按揭業務的利息收益增長較高。阿聯酋的按揭結欠因客戶需求上升而增長超過一倍。費用收益亦有增長，受益於投資及保險產品銷量大幅上升及卡費增加，而信用卡發卡量及持卡人消費均有增長。在股市波動下，滙豐推出了新的結構產品及互惠基金迎合客戶需要。交易收益有所增加，一方面是因外匯收益遠超預期，部分亦因預期區內貨幣可能與美元脫鈎或重新估值導致出現較大波動。

新加坡方面，除稅前利潤增長17%，主因是淨利息收益隨存款結餘增加。費用亦因投資產品銷量增加及信用卡業務增長而大幅上升。

印度錄得除稅前虧損5,300萬美元，而2007年上半年則為虧損1,300萬美元。繼續對業務投資使資產結餘增加及收益增長。貸款減值準備增加181%，原因是交易量增加，但高利率及通脹有損客戶償還能力，致使信貸環境轉差及更難追收欠款。由於業務交易量增加及職員支出上升，加上支付予收款代理機構的費用上升，營業支出有所增加。

台灣業務的除稅前虧損因貸款減值準備減少而較2007年上半年大幅下降。

馬來西亞業務的除稅前利潤上升42%，原因在於存款結餘增加，以及發卡量和按揭結欠上升，均使收入大幅增長，再加上贖回Visa股份及出售萬事達卡股份的收益，惟利潤增幅因消費者對投資產品的興趣轉弱及按揭業激烈競爭使息差收窄而減少。

*淨利息收益*增長20%至12億美元，主要是信用卡及個人貸款的息差擴闊所致。中東地區、印度、印尼及中國內地業務的收益均有顯著增長。定價調升使資產息差擴闊。

存款平均結餘增長14%，主要源於中國內地及新加坡。卓越理財的成效亦是中國內地及印度存款增長的主要推動力。HSBC Direct結餘上升58%。期內息差因減息而收窄。

按揭組合(不包括新西蘭)增長9%，因滙豐已於2007年下半年出售新西蘭的一個按揭組合。滙豐在阿聯酋、新加坡、澳洲及中國內地的業務均有增長。按揭息差因基本利率下調而擴大。

信用卡平均結欠上升29%，其中有關信用卡的利息收益在中東地區、印度及澳洲均大幅增長。在中東地區，信用卡結欠因有效提升持卡人消費額及發卡量增加而上升。發卡量於2008年上半年上升12%至超過130萬張，至此在亞太其他地區已發行總卡數超過930萬張。信用卡貸款的息差擴闊，原因是中東地區及印度的基本利率下調令資本成本下降，而資產定價保持不變。

印尼及印度方面，貸款(包括個人分期貸款及卡)因於2007年開展消費融資業務而持續增長，並在印尼增設了24間分行。兩國的息差因貸款利率上升及基本利率穩定而得以改善。

*淨利息收益*增長23%至4.34億美元，原因在於發卡量及投資產品銷量均有所增加。信用卡費用收益增長33%，原因是結欠增加、持卡人增加消費以及在中東及印度增發新卡。旗下管理的資金保持增長，達致131億美元。儘管股市出現波動，但因客戶日益傾向選購以市場導向的單位信託基金結構產品，投資產品銷量仍有所增加。滙豐來自銷售保險產品的費用增長41%，受益於推出新產品(包括信貸改善保險產品)。

環球股市下挫導致賠償淨額下降，但被保險業務所持投資的相應虧損淨額所抵銷。

*貸款減值準備*增加43%，主要是印度、中東地區的減值準備增加，其次來自澳洲。印度的貸款減值準備主因是交易量增加、個人貸款組合貸款期延長、信用卡及個人貸款的拖欠率上升及追收欠款日益艱難。在中東地區，信用卡拖欠率隨組合交易量增加上升，尤以阿聯酋為甚。澳洲方面，貸款減值準備因信用卡拖欠額上升而增加83%。

台灣方面，貸款減值準備減少67%，得益於資產質素改善及致力追收高風險類別的欠款。

滙豐繼續在區內特別是印度及中國內地作出重大投資。主要市場(包括中國內地及中東地區)職員人數均有所增加。由於在中國內地新增分行，故額外增聘了800多名職員。信貸表現變差及消費融資業務的貸款拖欠額上升，導致支付予印度及印尼的收款代理機構費用增加。日本方面，*營業支出*增加，主因是推出卓越理財及擴展分行網絡所致。客戶使用低成本的服務途徑使成本的部分增幅得以控制。在阿聯酋，開立e-Saver戶口數目增加204%，而網上交易則上升96%。

*聯營公司收益*顯著升幅，較於2007年上半年增長79%。滙豐的聯營公司平安保險在人壽保費方面繼續增長，加上長遠收益估計亦會增長，因而令內含價值有所增加。此外，來自交通銀行及沙地英國銀行的貢益分別增長95%及146%。沙地英國銀行的貢益增加主要是得益於資產增長強勁及貸款減值準備偏低。沙地英國銀行亦推出了三個卓越理財中心。

工商業務錄得除稅前利潤9.61億美元，較2007年上半年增長52%，主因是吸納了中小企業客戶，以及來自中國內地的交通銀行及興業銀行的聯營公司收益增加。區內業務收入增長主要是由於交易量上升及信貸環境保持相對平穩。亞洲區內交易及資金流持續活躍，這在一定程度上抵銷了環球經濟放緩的影響。儘管分行網絡擴展至印度、台灣及中國內地的二線城市及職員人數增加，但成本效益比率大致上與2007年上半年相若。

中東方面，除稅前利潤上升41%，得益於區內經濟蓬勃令客戶和收入雙雙取得顯著增幅。滙豐已額外增聘職員以提升貿易服務的營業額，並積極管理與貿易及供應鏈產品客戶的關係。

在中國內地，營業利潤增長46%，受惠於滙豐不斷加強當地的分銷網絡，以及於2008年上半年進一步增設分行以滿足存款增長需要。大中華地區的業務發展模型繼續帶來豐碩成果，而這透過「環球聯繫」(Global Links)系統轉介中國內地的業務量增長163%即可見一斑。雖然中國人民銀行限制當地貨幣貸款，但滙豐繼續透過重定資產及收費業務而實現收入增長。

新加坡方面，除稅前利潤下降32%，主要是減息導致往來戶口收益率受壓，結果淨利息收益減少。部分除稅前利潤減幅被

基金及輔助服務賺取的收益，及貸款減值準備收回淨額所抵銷。

印度業務的除税前利潤上升47%至7,500萬美元。印度業務收入增長強勁受吸納客戶增加帶動，尤其是在「二線城市」。與毛里求斯的雙邊業務量及存款結餘均有所增長，亦令收入上升。

馬來西亞業務的除税前利潤上升68%，乃由於與2007年上半年相較貸款減值準備有所減少。收入增長12%，源自存款及資產結餘增長抵銷外幣存款息差收窄之影響。

澳洲方面，除税前利潤上升86%。收入全面增長，利息收益增長36%乃由於存款結餘增加所致。

滙豐於日本增設一間國際銀行業務中心，進一步增強跨境業務能力，覆蓋區內27個國家及地區。與2007年上半年相比，透過跨境轉介系統「環球聯繫」於亞太區內成功轉介的業務量增長一倍以上。

*淨利息收益*增長25%，主要原因是致力增加當地貨幣及外幣結餘而令存款量增長。利率下調亦導致負債及資產息差收窄，並致使無成本資金盈利下降。

貸款增長22%，尤以印度及中東增長最為明顯。印度的增長是由於各分部及產品組客戶數目增加，加上客戶貸款息差擴闊所致。印度的應收賬款融資亦錄得收益增長。中東經濟環境向好，令貸款增長。企業貸款產品息差擴闊，原因為定價導致孳息率上升。中國內地分行網絡擴展，新增客戶數目達29%，帶動貸款增長。

儘管收益率下降，惟存款平均結餘增長16%。印度的存款額因客戶數目增加而受惠。中東客戶數目亦增長，加上滙豐專注於資金管理服務，令存款結餘增長37%。減息導致印度、中東及中國內地存款息差收窄。

*費用收益淨額*增加37%至2.9億美元，主要受貿易服務產品費用增長所帶動，以中東及中國內地最為顯著。

貿易相關貸款費用上升36%，增幅大部分來自中東地區，原因為該地區國際及貿易活動保持強勁，印度、馬來西亞、南韓及澳洲亦如是。中東地區方面，通貨膨脹推動的商品價格上漲，蓬勃發展的建築業各種主要材料價格上升尤其明顯，推動貸款額的增長。滙豐加強該地區的分銷能力亦有助於增長。滙豐於關鍵貿易市場及國際樞紐杜拜建立業務，結果在阿聯酋進出口貿易量增長超過65%，貿易及供應鏈活動費用亦錄得相若增長。中國內地方面，遠期信用證賣斷服務增長，令貿易相關費用上升32%。印度方面吸納客戶令貿易服務及資金管理服務費用大幅增加。

*交易收益*上升70%，主要源自中東及印度交易量增長，原因為外匯市場波動加劇。中東地區內，交易收益上升，亦反映因通貨膨脹而導致的交易總值上升及匯款增加。

*貸款減值準備收回額*為1,600萬美元，主要是由於泰國及馬來西亞若干客戶的信貸評級並無再被調低。此外，中東地區信貸環境持續向好，結果撥回淨額上升超過一倍。

*營業支出*總額上升33%，原因在於絕大多數地區職員支出上升。滙豐投資擴展網絡，特別是在中國內地。前線職員數目在整個地區增長30%，以配合業務擴展。中東地區方面，員工數目增加、受勞動力市場競爭加劇而工資增長及由於利潤上升導致表現掛鈎報酬增加，致使職員支出增加30%。印度方面，成本上升主要由於業務擴展至二線城市，以及客戶經理的數目增加。

與2007年上半年相比，使用低成本服務途徑完成交易的總宗數比例有所上升。使

用該等途徑完成的交易逾3,500萬宗，而登記使用商務網上理財的客戶數目上升43%。

滙豐的聯營公司交通銀行的貢益增長67%，令*來自聯營公司收益*增長63%。交通銀行繼續於中國內地擴展業務。來自興業銀行的貢益由於業務增長及收益率上升，較2007年上半年亦有所增加。

環球銀行及資本市場業務的除税前利潤增長71%至20億美元，各主要國家均錄得增長，以中東、南韓、中國內地及印度尤其顯著。

中東方面，外匯交易增長強勁加上環球銀行及資產負債管理的貢益理想，令除税前利潤增長一倍。證券服務利潤亦有增長，反映該地區對證券服務策略的重要性。受惠於該地區經濟增長強勁，透過增加貸款及息差擴濶，環球銀行業務利潤增長。資產負債管理利潤增加，原因為各地中央銀行跟隨美國減息，令資金成本下降。

印度業務的除税前利潤上升，乃得益於外匯交易及證券服務。外匯利潤受客戶需求及市場波動均增加所帶動。證券服務利潤上升乃由於存款戶口結餘及衍生工具結算業務均有增長所致。

中國內地業務除税前利潤大幅上升，主要受資產負債管理業務收入上升帶動，原因是中國人民銀行限制貸款，加上孳息曲線日趨陡斜，令閑置資金增加。利率及外匯交易亦表現理想，是由於平安保險及交通銀行擴展，來自該等聯營公司的收益亦相應增長。平安保險繼續發展其資產管理業務，而交通銀行賺取的資產托管及顧問服務費用均有增加。

資產負債管理業務是新加坡利潤增長的主因，受益於短期美元及新加坡元利率下調。

南韓方面，除税前利潤有所增長，原因為客戶對融資活動相關的對沖產品需求上升。

馬來西亞方面，利率及外匯為利潤增長的主要推動因素。大部分客戶活動受市場波動推動，原因為通貨膨脹預期觸發利率急速上調，促使客戶對可避免利率及匯率風險產品的需求。

該地區營業收益總額增加55%至24億美元。整個地區的外匯交易收益強勁。於2008年上半年，外匯市場波動很大，導致交易增加及客戶對外匯產品需求殷切，而滙豐廣泛的分銷網絡有助於吸納客戶。整個地區內各中央銀行因應信貸市場動盪，導致孳息曲線日益陡直，資產負債管理業務因而受益。

*淨利息收益*增長58%，因上文所述資產負債管理業務表現強勁，及於中東地區基建及業務擴展的整體投資，令該地區客戶平均貸款增長逾40%，使中東地區淨利息收益增長，息差擴闊亦是原因。

*費用收益淨額*上升29%，受證券服務及資金管理業務持續強勁帶動。交易量及客戶結餘增長帶動資金管理業務增加。證券服務方面，客戶交易量增加，令交易額上升，亦令託管及結算部門費用增加。環球投資管理亦錄得費用增長，原因為儘管當地股票市場下滑，惟新資金流入及推出新產品使管理資金受惠。

*交易收益*顯著上升，受上文所述外匯產品所帶動。外匯交易收益增長68%，保持強勁上升態勢。南韓利率交易亦有所貢益，因當地客戶爭取美元利率下調的獲利機會。

*金融投資減除虧損後利潤*下降，因2007年的菲律賓重大出售不再發生。

企業信貸環境持續良好，提撥的*貸款減值準備*非常低。儘管如此，考慮到新加坡

及南韓於2007年上半年曾作撥回，相比下信貸環境仍然較遜。

*營業支出*上升，因投資業務以支援整個地區的增長，令職員人數增加，多數國家／地區均錄得增加。因應通貨膨脹，薪酬水平亦上升。整個地區內的利潤上升亦令表現掛鈎成本增加。

私人銀行業務錄得除稅前利潤5,400萬美元，較2007年上半年下降4%。新加坡收入增長繼續強勁，存款大幅上升。雖有額外投資，印度方面利潤亦錄得增加。整體而言，成本效益比率因投資於多個國家／地區的本土業務而轉差8.4個百分點至57.5%。

新加坡方面，客戶存款增長33%至94億美元，主因是*淨利息收益*增長68%，是由於客戶因股票市場動盪而從投資證券轉向現金存款所致。

其他收入減少2%至8,000萬美元，原因為由於香港股票市場上半年表現欠佳，導致對股票掛鈎結構產品的需求減少。然而，部分減少被活躍於外匯交易的客戶在日本的*交易收益*增長600萬美元所抵銷。

客戶資產增加3%至209億美元，與2007年12月31日比較新增資金淨額16億美元，部分增額被市值下降所抵銷。業務轉介繼續增長，由其他客戶群轉介的業務量為客戶資產總值貢獻1.68億美元，2007年上半年則為6,600萬美元。

*營業支出*上升35%至7,300萬美元，是由於新加坡市場壓力所致。此外，業務擴張，尤其是在日本，以及中國內地新開設的私人銀行辦事處亦導致職員、物業及資訊科技成本增加。

其他項內的除稅前利潤為1.02億美元。滙豐所屬的15個主要位於中國內地及印度的環球服務中心的成本及相關費用分攤於其他項內列賬。環球服務中心成本增加9%至2.86億美元，因承擔的業務量增加及於2007年下半年新開設4個環球服務中心。職員人數增加14%，以配合有關增長。成本已自集團旗下各企業收回並入賬列作其他營業收益。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)比較								
	07年下半年	出售及		07年下半年			08年上半年		
	業績報告	攤薄投資		按08年上半年			業績報告	業績報告	
亞太其他地區	基準	所得收益[1]	貨幣換算[2]	匯率計算	收購[1]	實際變動	基準	基準變動	實際變動
(包括中東)	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益	2,242	–	53	2,295	8	330	2,633	17	14
費用收益淨額	1,236	–	32	1,268	1	69	1,338	8	5
其他收益[3]	1,343	(5)	14	1,352	4	514	1,870	39	38
營業收益淨額[4]	4,821	(5)	99	4,915	13	913	5,841	21	19
貸款減值及其他信貸風險準備	(308)	–	(1)	(309)	–	(60)	(369)	(20)	(19)
營業收益淨額	4,513	(5)	98	4,606	13	853	5,472	21	19
營業支出	(2,689)	–	(57)	(2,746)	(11)	(27)	(2,784)	(4)	(1)
營業利潤	1,824	(5)	41	1,860	2	826	2,688	47	44
來自聯營公司收益	841	–	37	878	–	58	936	11	7
除稅前利潤	2,665	(5)	78	2,738	2	884	3,624	36	32

有關附註，請參閱第89頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤

亞太其他地區（包括中東）	截至2008年6月30日止半年度						
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	1,166	680	918	47	88	(266)	2,633
費用收益淨額	434	290	560	43	11	–	1,338
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	53	104	829	36	(30)	–	992
交易活動之淨利息收益／(支出)	(2)	–	82	–	(9)	266	337
交易收益／(支出)淨額[7]	51	104	911	36	(39)	266	1,329
指定以公允值列賬之金融工具淨支出	(85)	(1)	(2)	–	–	–	(88)
金融投資減除虧損後利潤	28	3	1	–	1	–	33
攤薄聯營公司權益所得收益	–	–	–	–	–	–	–
股息收益	–	–	2	–	–	–	2
已賺取保費淨額	98	16	–	–	–	–	114
其他營業收益	30	12	42	1	522	(123)	484
營業收益總額	1,722	1,104	2,432	127	583	(123)	5,845
保險賠償淨額[8]	6	(9)	–	–	(1)	–	(4)
營業收益淨額[4]	1,728	1,095	2,432	127	582	(123)	5,841
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(375)	16	(11)	–	1	–	(369)
營業收益淨額	1,353	1,111	2,421	127	583	(123)	5,472
營業支出總額	(1,187)	(441)	(701)	(73)	(505)	123	(2,784)
營業利潤	166	670	1,720	54	78	–	2,688
應佔聯營及合資公司利潤	369	291	252	–	24	–	936
除稅前利潤	535	961	1,972	54	102	–	3,624
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	5.2	9.4	19.2	0.5	1.1		35.4
成本效益比率	68.7	40.3	28.8	57.5	86.8		47.7

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	37,861	37,384	35,001	3,350	161		113,757
資產總值	43,684	42,833	153,733	8,413	10,378		259,041
客戶賬項	56,552	38,968	58,162	12,594	519		166,795
同業貸款(淨額)[12]			39,583				
交易用途資產[12, 13]			40,477				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			27				
金融投資[12]			40,631				
同業存放[12]			20,113				
交易用途負債[12, 13]			25,659				

有關附註，請參閱第89頁。

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤

	截至2007年6月30日止半年度						
亞太其他地區(包括中東)	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	914	517	551	28	66	(175)	1,901
費用收益淨額	336	202	409	52	11	—	1,010
不包括淨利息收益之交易收益	34	58	475	35	4	—	606
交易活動之淨利息收益／(支出)	(1)	—	14	—	3	175	191
交易收益淨額[7]	33	58	489	35	7	175	797
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	55	3	5	—	15	—	78
金融投資減除虧損後利潤	2	4	19	—	1	—	26
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	1,076	—	1,076
股息收益	—	—	1	—	3	—	4
已賺取保費淨額	100	9	—	—	—	—	109
其他營業收益／(支出)	20	8	20	(6)	387	(69)	360
營業收益總額	1,460	801	1,494	109	1,566	(69)	5,361
保險賠償淨額[8]	(137)	(4)	—	—	—	—	(141)
營業收益淨額[4]	1,323	797	1,494	109	1,566	(69)	5,220
貸款減值及其他信貸風險準備	(252)	(54)	(2)	—	—	—	(308)
營業收益淨額	1,071	743	1,492	109	1,566	(69)	4,912
營業支出總額	(911)	(313)	(510)	(53)	(357)	69	(2,075)
營業利潤	160	430	982	56	1,209	—	2,837
應佔聯營及合資公司利潤	191	167	116	—	33	—	507
除稅前利潤	351	597	1,098	56	1,242	—	3,344
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	2.5	4.2	7.8	0.4	8.8		23.6
成本效益比率	68.9	39.3	34.1	48.6	22.8		39.8

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	31,768	25,996	27,575	2,716	119		88,174
資產總值	38,544	31,553	116,396	6,791	7,839		201,123
客戶賬項	44,686	28,803	44,126	9,092	752		127,459
同業貸款(淨額)[12]			28,663				
交易用途資產[12, 13]			27,699				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			979				
金融投資[12]			27,269				
同業存放[12]			12,860				
交易用途負債[12, 13]			16,810				

有關附註，請參閱第89頁。

除税前利潤

亞太其他地區（包括中東）	截至2007年12月31日止半年度 個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	1,051	614	744	32	87	(286)	2,242
費用收益淨額	430	227	543	33	3	—	1,236
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	38	71	525	36	(74)	—	596
交易活動之淨利息收益／(支出)	(1)	—	(36)	—	1	286	250
交易收益／(支出)淨額[7]	37	71	489	36	(73)	286	846
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	18	1	(8)	(1)	23	—	33
金融投資減除虧損後利潤	3	—	9	—	—	—	12
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	5	—	5
股息收益	—	—	1	—	3	—	4
已賺取保費淨額	109	7	—	—	1	—	117
其他營業收益	20	7	33	8	462	(92)	438
營業收益總額	1,668	927	1,811	108	511	(92)	4,933
保險賠償淨額[8]	(109)	(3)	—	—	—	—	(112)
營業收益淨額[4]	1,559	924	1,811	108	511	(92)	4,821
貸款減值及其他信貸風險準備	(300)	(7)	(1)	—	—	—	(308)
營業收益淨額	1,259	917	1,810	108	511	(92)	4,513
營業支出總額	(1,220)	(426)	(630)	(72)	(433)	92	(2,689)
營業利潤	39	491	1,180	36	78	—	1,824
應佔聯營及合資公司利潤	370	262	186	—	23	—	841
除税前利潤	409	753	1,366	36	101	—	2,665
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	4.1	7.5	13.6	0.4	1.0		26.5
成本效益比率	78.3	46.1	34.8	66.7	84.7		55.8

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	34,486	32,159	32,106	2,955	146		101,852
資產總值	40,092	37,215	133,814	7,561	9,430		228,112
客戶賬項	49,703	34,891	54,120	11,116	403		150,233
同業貸款(淨額)[12]			30,853				
交易用途資產[12, 13]			29,966				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			43				
金融投資[12]			39,448				
同業存放[12]			17,174				
交易用途負債[12, 13]			18,257				

有關附註，請參閱第89頁。

北美洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年6月30日止半年度						
美國	**(2,194)**	**167**	**(1,779)**	**48**	**277**	**(3,481)**
加拿大	**127**	**237**	**119**	**4**	**7**	**494**
百慕達	**17**	**26**	**35**	**6**	**10**	**94**
	(2,050)	**430**	**(1,625)**	**58**	**294**	**(2,893)**
截至2007年6月30日止半年度						
美國	1,336	215	292	50	(44)	1,849
加拿大	145	222	120	4	2	493
百慕達	7	40	24	6	16	93
	1,488	477	436	60	(26)	2,435
截至2007年12月31日止半年度						
美國	(3,160)	162	(1,535)	106	1,512	(2,915)
加拿大	120	244	119	4	3	490
百慕達	6	37	15	4	18	80
其他	—	—	—	—	1	1
	(3,034)	443	(1,401)	114	1,534	(2,344)

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
美國	**215,909**	233,592	233,706
加拿大	**54,346**	45,510	53,891
百慕達	**2,235**	2,193	2,263
	272,490	281,295	289,860

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
美國	**95,763**	93,325	100,034
加拿大	**38,367**	32,744	37,061
百慕達	**7,870**	8,328	8,078
	142,000	134,397	145,173

除税前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
北美洲	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**7,873**	7,307	7,540
費用收益淨額	**2,822**	2,904	2,906
交易收益／(支出)淨額	**(1,816)**	622	(1,164)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	**368**	81	1,669
金融投資減除虧損後利潤	**106**	53	192
股息收益	**40**	64	41
已賺取保費淨額	**203**	231	218
其他營業收益	**115**	342	18
營業收益總額	**9,711**	11,604	11,420
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(112)**	(124)	(117)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**9,599**	11,480	11,303
貸款減值及其他信貸風險準備	**(7,166)**	(3,820)	(8,336)
營業收益淨額	**2,433**	7,660	2,967
營業支出總額	**(5,334)**	(5,235)	(5,321)
營業利潤／(虧損)	**(2,901)**	2,425	(2,354)
應佔聯營及合資公司利潤	**8**	10	10
除税前利潤／(虧損)	**(2,893)**	2,435	(2,344)
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**(28.2)**	17.2	(23.3)
成本效益比率	**55.6**	45.6	47.1
期末職員人數(等同全職僱員)	**48,069**	56,693	52,722

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**272,490**	281,295	289,860
同業貸款(淨額)	**19,794**	18,643	16,566
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資[16]	**133,262**	149,004	133,998
資產總值	**531,607**	519,693	510,092
同業存放	**11,764**	13,043	16,618
客戶賬項	**142,000**	134,397	145,173

有關附註，請參閱第89頁。

經濟概況

2008年初，**美國**國內生產總值增長停滯不前，但實行寬鬆財政政策後，第二季經濟有重拾動力的跡象。房屋市場仍然疲弱，多個地區的房屋價格指標大幅下挫，而儘管房屋交投量暫見回穩，但仍欠上升動力。按揭拖欠率上升仍然是最大隱憂。2008年上半年，就業狀況轉差，失業率由2007年12月的5%上升至2008年6月的5.5%。對勞工市場的憂慮似乎影響消費信心，儘管消費開支水平普遍仍能保持。2008年上半年消費物價通賬持續高企，於2008年6月達到5%，主要由於能源價格上漲。期內消費物價通賬率(扣除食品及能源)平均數為2.4%。聯邦儲備局在2008年上半年調低短期利率225個基點至2厘，以緩減次按相關信貸收縮對金融市場和經濟活動造成的不利影響。2008年第二季股市大幅下挫，標普500指數比2007年底下跌約13%。

中期管理報告：業務回顧(續)

儘管消費開支和政府開支均強勁增長，**加拿大**國內生產總值在2008年首5個月僅上升1.2%。勞工市場略為轉差，雖然2008年6月的6.2%失業率僅稍高於2007年10月錄得的歷史低位5.8%。2008年上半年，標題消費物價上漲率徘徊於2%水平，至6月按年計上升至3.1%，而核心通脹率維持低於1.5%水平。加拿大中央銀行調低隔夜利率，由2007年底的4.25厘降至2008年4月的3厘。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)比較

北美洲	07年上半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年上半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	7,307	–	70	7,377	–	496	7,873	8	7
費用收益淨額	2,904	(52)	26	2,878	–	(56)	2,822	(3)	(2)
其他收益／(支出)[3]	1,269	–	7	1,276	–	(2,372)	(1,096)	(186)	(186)
營業收益淨額[4]	11,480	(52)	103	11,531	–	(1,932)	9,599	(16)	(17)
貸款減值及其他信貸風險準備	(3,820)	–	(3)	(3,823)	–	(3,343)	(7,166)	(88)	(87)
營業收益淨額	7,660	(52)	100	7,708	–	(5,275)	2,433	(68)	(68)
營業支出	(5,235)	50	(52)	(5,237)	–	(97)	(5,334)	(2)	(2)
營業利潤／(虧損)	2,425	(2)	48	2,471	–	(5,372)	(2,901)	(220)	(217)
來自聯營公司收益	10	–	–	10	–	(2)	8	(20)	(20)
除稅前利潤／(虧損)	2,435	(2)	48	2,481	–	(5,374)	(2,893)	(219)	(217)

有關附註，請參閱第89頁。

業務表現回顧

2008年上半年，滙豐的北美洲業務錄得除稅前虧損29億美元，2007年上半年則錄得除稅前利潤24億美元，減幅達219%，按實際基準計算，減幅為217%。除稅前虧損比2007年下半年增加5.49億美元。

美國經濟在2008年上半年表現疲弱，失業率上升，儘管一些行業的就業情況仍保持穩定。市場人士普遍認為，房屋市場的萎縮情況將加深，進一步壓抑房屋價格，並會延直至2009年。美國業務大部分貸款的信貸質素持續惡化，集團在美國的零售銀行美國滙豐銀行(不包括消費融資業務)的優質按揭貸款減值亦告上升。2008年上半年，美國經濟持續疲弱，信貸狀況惡化。在此環境下，北美洲個人理財業務需提撥5.27億美元商譽減損準備。有關詳情，請參閱財務報表附註20。貸款減值準備上升88%，個人理財業務錄得除稅前虧損21億美元。由於加拿大經濟仍然相當蓬勃，滙豐加拿大業務錄得除稅前利潤4.94億美元，與2007年上半年一相若。

2008年全球信貸市場持續動盪，甚至更形劇烈，環球銀行及資本市場業務因而錄得16億美元除稅前虧損。就信貸交易持倉、結構信貸衍生工具、槓桿和收購融資貸款及專業保險公司所涉風險而需作出的進一步撇減，僅部分被外匯、股票、利率、金屬交易及資金管理業務的強勁表現抵銷。工商業務的利潤減少10%，儘管存款結餘增長強勁，收入因息差收窄而下跌，貸款減值準備亦由2007年的低位回升。私人銀行業務的除稅前利潤下跌，原因是費用收益下降，抵銷了職員支出下降帶動營業支出減少的影響有餘。百慕達業務的除稅前利潤則與2007年上半年相若。

下文是按實際基準分析。

個人理財業務錄得除稅前虧損21億美元，與2007年上半年業績比較，減額達35億美元。

經濟狀況惡化使信貸質素持續轉壞，貸款減值準備因而大幅上升，抵銷了管理層為削減消費融資業務的營業費用所採取的多項措施，包括關閉分行、減少推廣活動、停售若干納稅人理財服務產品和終止代理關係，限制汽車融資業務規模，並進一步收緊整個貸款組合的批核條件。營業費用上升3%，主因是錄得商譽減損。滙豐採取果斷行動，緩減房屋市場下調對客戶的影響，重組大量貸款，並延長貸款重組期限。

2008年上半年，美國的除稅前虧損為22億美元，2007年同期則錄得除稅前利潤13億美元。房屋價格下滑、失業率攀升、燃料和食品價格上升及信貸緊縮等因素均令信貸質素下降，導致貸款減值準備增加，是造成虧損的主因。組合的周期變化亦導致較高貸款減值準備。信貸市場仍然動盪，債務證券化業務十分疲弱，使為客戶提供的加按方案數目大幅下調。過往，客戶因生活上出現突然事故(如被解僱或患病)而面對經濟困境，可將房屋加按，提取二按貸款以應付燃眉之急。隨着加按機會的減少，這些客戶拖欠部分或全部貸款責任的風險增加。有見及此，滙豐消費融資業務管理層推出一連串計劃以阻抑斷供情況，期內重組超過34,000宗貸款。收回止贖物業的虧損，部分被Visa首次公開招股的一次過收益1.29億美元所抵銷。資金成本減低令利息支出下降，而隨着管理層將業務重新定位，職員支出和推廣費用亦下降。

在加拿大，除稅前利潤下跌18%至1.27億美元，由於推廣計劃有效，吸引更多貸款和存款，令淨利息收益上升，但升幅被消費融資業務貸款減值準備上升抵銷有餘。準備增加是由於加拿大西部的消費信貸環境改變，令經營漸趨困難，按揭貸款及商戶優惠卡的拖欠率出現上升趨勢。集團在該國的零售銀行—加拿大滙豐銀行期內擴大分行網絡及增聘人手，使行政費用和職員支出上升。

*淨利息收益*與2007年上半年相若，儘管貸款平均結欠下跌3%。中央銀行減息後，資金成本銳減，使息差擴濶，而較高回報的信用卡和商戶優惠卡佔貸款組合的比例增加。這些利好因素部分被美元貸款結欠減少、已減值貸款上升及提前還款額下降所抵銷。

美國的淨利息收益維持去年同期水平，美元存款平均結餘上升5%，主要由於網上儲蓄戶口、零售分行儲蓄及往來戶口結餘均上升。於2008年6月30日，藉着推出特惠息率，網上儲蓄戶口結餘達130億美元，客戶數目上升超過860,000名。由於推出多項推廣計劃和銷售效率提升，自2007年6月30日以來的12個月期間，卓越理財客戶數目上升17%至215,000名。存款息差收窄，反映基本利率大幅下調及產品組合轉變，較高回報的儲蓄戶口比例增加。

美國的按揭平均結欠下跌11%至1,120億美元，主要由於按揭服務組合收縮、對新造貸款收緊信貸條件，以及美國零售銀行及消費融資業務出售貸款組合。2008年上半年，美國房屋市場加速放緩，價格、銷售量和新建房屋數目全面下滑，令貸款需求減少。

消費融資業務方面，由於美元短期利率比2007年6月30日下調325個基點，減輕資金成本，按揭貸款組合內各類貸款的息差均告擴濶。

2007年下半年，分行經營的消費貸款業務有所擴大，按揭平均結欠因而上升5%至500億美元。2008年上半年，變賣貸款宗數超越新造貸款宗數，後者大幅下降的原因

是2007年關閉了約400家分行，2008年再關閉100家分行，以及貸款批核條件進一步收緊，但提早還款宗數減少，使組合縮減比率略有放緩，部分抵銷了上述影響。已減值貸款宗數上升，加上修訂貸款條款，均使信貸質素惡化，回報率因而下降。清理貸款的速度減慢，有助緩和新辦理貸款宗數減少的影響，但亦導致較低的提早還款罰款收益，並使遞延貸款辦理費用的攤銷收入減少。儘管收緊批核條件，使較高質素資產佔貸款組合的比例增加，而這些貸款的利率通常較低，新造貸款的回報率仍然上升。資金成本下降，息差同步擴濶。

按揭服務方面，按揭平均結欠下降28%至340億美元，主要來自2007年停止辦理新貸款後一般正常業務過程中出現的清理貸款個案。為客戶提供再融資的機會減少，提早還款量減少，部分緩減上述減幅。信貸質素惡化，使提早還款個案減少，亦令提早還款罰款收入減少，回報率因而下跌，抵銷了資金成本下降帶來的貢益有餘，息差因而整體收窄。

滙豐的美國零售銀行持有的按揭貸款平均結欠下跌10%至280億美元。主要由於期內持續出售大部分新辦理的住宅按揭貸款給政府資助企業和私人投資者，並容許其住宅按揭貸款組合縮減，包括於2008年上半年出售40億美元的按揭貸款組合。利率的環境使資金成本下降，而回報率的跌幅低於資金成本的降幅，令息差擴濶。

於2008年6月30日，信用卡和商戶優惠卡平均結欠為490億美元。貸款增長放緩至4%，隨着滙豐於2007年下半年及2008年初段，減少推廣活動及收緊批核條件。信用卡及商戶優惠卡的產品組合改變，使回報率有所下降，而由於回報率跌幅少於資金成本下降幅度，息差因而擴闊。信用卡結欠是以其訂約最低利率計息，部分抵銷了上述減幅。

汽車融資業務的平均結欠大致維持去年同期水平。近乎優質貸款組合因加強推廣客戶直接貸款計劃而錄得增長，而2007年下半年採取措施提升新造貸款的信貸質素，使透過經紀網絡辦理的貸款減少，抵銷了上述部分增幅。2008年第一季，滙豐終止了若干州份(主要是美國東北部)的經紀合作關係，並撤銷部分產品。隨着回報率上升及資金成本下降，息差擴濶。回報率上升是由於較高回報的消費融資貸款佔組合的比例增加，但產品組合轉向吸納較低回報及較低風險的貸款，抵銷了上述部分升幅。

2008年7月下旬，滙豐決定美國滙豐融資有限公司旗下的北美汽車融資業務於90天內停止辦理新貸款。儘管2008年上半年，汽車融資業務的信貸質素有所改善，管理層認為是項業務並未具備所需的規模與市場優勢，足以提供令人滿意的風險調整回報。滙豐將有秩序地縮減該125億美元的貸款組合。退出汽車融資業務的決定，估計將涉及2,500萬美元支出，其主要部分預期會於2008年下半年入賬。

2007年採取行動收緊貸款批核條件，非信用卡個人平均結欠減少8.65億美元。儘管資金成本下跌，息差卻因回報率下跌而收窄。

加拿大的淨利息收益上升11%，主要由於貸款平均結欠上升10%，反映自2007年上半年以來，房屋價格上升及經濟增長強勁。存款結餘上升，主要反映客戶人數增長。卓越理財客戶人數增加逾25,000名總數現已超過93,000名。浮息貸款客戶受惠於基本利率下調，大部分貸款產品的回報率均下降，而存款的回報率則因競爭加劇而上升。組合內大部分貸款息差收窄，而信貸息差則擴濶，意味基本利率下調未使資金成本全面得益。

滙豐在加拿大的市場佔有率上升，直接儲蓄戶口大幅增長，存款平均結餘上升9%。高息率及直接儲蓄戶口的平均結餘上升超過一倍達到29億美元，主要因成功吸納新客戶及現有戶口平均結餘上升。儘管基本利率因較高回報率的儲蓄戶口佔整體存款比例增加及接受存款機構的競爭加劇而下跌，存款息差隨着存款回報率上升而收窄。閑置資金的回報率大致保持不變。

加拿大的經濟增長相對強勁令信貸需求增加，帶動貸款平均結欠上升10%。2007年下半年與一間大型商戶建立合作關係，商戶優惠卡組合得以擴大，消費融資貸款上升。加拿大零售銀行業務方面，由於經濟

持續增長，由按揭貸款和其他個人貸款帶動的整體貸款額上升。大部分產品的回報率均下降，原因是減息令浮息貸款客戶即時受惠，而儘管基本利率隨着信貸息差擴闊而下調，整體息差卻收窄。

*費用收益*下降8%，主要由於信用卡業務的收費方式有所改變，以及撤消納稅人理財服務的若干產品。美國的費用收益下降9%。信用卡費用收益減少，主因是2007年第四季及2008年上半年改變超額簽賬的收費方式，以改善客戶服務提案。信貸質素下降、產品組合改變及貸款結欠上升，均使信用卡及商戶優惠卡組合的未能收回費用金額增加。逾期結欠上升、商戶組合改變及修訂各項條款，均令逾期還款費用增加。增值服務收入上升，主要由於客戶使用率增加，令債務保障產品的費用上升，而保險業務的整體費用收益增加34%至3.9億美元。納稅人理財服務收入減少，原因是在2008年不再提供稅季前及報稅前貸款產品，以及決定減少與第三方合作。

美國零售銀行方面，費用收益淨額上升29%至3.72億美元，主要由存款服務費上升所帶動，以及信用卡交易量增加令費用收益上升。

加拿大的費用收益上升4%。加拿大零售銀行的費用收益上升是基於下列多個因素：重新定價令服務費增加；管理資金增長帶動投資管理費增加；加元兑美元匯率波動，使客戶交易量大增，致使外滙交易費用上升；環球移民投資者計劃的費用則因業務量增加而上升。消費融資業務的費用收益由2007年上半年的低水平，進一步下跌7%。

結束Decision One經紀業務，使*交易虧損*由2007年上半年的9,700萬美元縮減至1,600萬美元。

Visa首次公開招股帶來9,200萬美元*金融投資利潤*。

*其他營業收益*下降189%，主要由於房屋價格下跌，而收回物業數目上升及價值下跌，產生虧損。消費融資業務方面，儘管加強營運效率後，止贖資產留在市場的時間由183天減至171天，但止贖物業總數仍然由2007年12月31日的9,600多宗上升至近11,000宗。

加拿大的其他營業收益減少，主要反映消費融資的按揭經紀業務錄得一項虧損淨額。加拿大零售銀行的其他營業收益下降，則由於2007年上半年於蒙特利爾交易所出售股份曾錄得一項收益，本期並無此項特殊收益。

*貸款減值準備*較2007年上半年上升84%至70億美元，乃由於美國經濟疲弱，消費融資貸款組合持續惡化，以及美國滙豐銀行持有的優質及第二留置權按揭的信貸質素下降，但與2007年下半年比較，準備減少12億美元。貸款的整體拖欠率上升，導致美國貸款減值準備上升85%。部分升幅反映2005年、2006年及2007年初各項組合的持續周期變化。2008年上半年，美國經濟進一步放緩，房屋價格加速下滑，住宅二按可供再融資的金額減少。信貸市場動盪，證券化貸款第二市場繼續停止運作，致令客戶難以為貸款尋求再融資。失業率上升導致申請破產個案上升，燃料和食品價格上漲亦增加客戶的財務壓力。雖然大部分按揭客戶繼續供款，拖欠率仍然上升，虧損幅度擴大。

滙豐繼續採取適當措施，緩和房屋市場下挫對客戶的影響。2008年上半年，由消費融資業務修訂條款的貸款達34,000宗，涉及結欠總額約51億美元。經特別甄選的客戶獲安排延長還款期，通常為兩年或五年。

按揭服務的貸款減值準備上升超過一倍，至19億美元。隨着組合進一步縮減，貸款結欠下跌，部分抵消了拖欠率上升造成的不利影響。

消費貸款業務方面，由於市況惡化，貸款減值準備上升69%至21億美元。在受房屋市場萎縮影響最大的多個州份，第一留置權貸款的跌幅最為嚴重。於2008年上半年，失業率大幅上升的州份中，拖欠率的升幅

亦最為顯著。有鑒於此，滙豐於2008年上半年收緊信貸批核條件，並進一步關閉100家分行。

美國滙豐銀行的自置房屋淨值信貸額及自置房屋淨值貸款兩個組合內的按揭信貸質素均告惡化，優質第一留置權按揭的拖欠率亦上升。

信用卡及商戶優惠卡貸款減值上升58%至23億美元，乃由於非優質按揭的結欠上升、組合的周期變動、申請破產宗數增加及經濟轉趨疲弱。期內滙豐實施多項策略措施，以緩減卡業務信貸質素惡化的趨勢，包括增加追收欠款人手、結束不活躍戶口、降低信貸限額、收緊批核程序及限制結欠轉移金額。

非信用卡個人貸款組合減值準備上升40%至12億美元。由於美國經濟持續疲弱、失業率上升及申請破產宗數增加，若干地區的信貸質素惡化情況更為嚴重。汽車融資業務方面，貸款減值準備上升44%至3.35億美元，經濟環境欠佳導致貸款拖欠個案增加，二手車的需求下跌，尤其是較大型車輛，導致需要將所收回的斷供汽車拍賣，造成更大虧損。

加拿大的貸款減值準備上升52%至1.25億美元，乃由於消費融資業務的商戶優惠卡及按揭貸款拖欠率上升，尤其是加拿大西部，信貸環境更為嚴峻。加拿大零售銀行的貸款減值準備上升900萬美元，主要由於汽車融資業務的組合周期變動和燃料價格上漲。

*營業支出*上升3%至39億美元，原因是商譽出現減值。撇除此項影響，營業費用實際有所下降。在美國，管理層於2007年決定結束Decision One按揭經紀業務，停止相應收購活動，以及收縮消費融資分行網絡，職員支出因而下降。此外，由於汽車融資業務規模縮減而裁減人員，以及在全球範圍持續推行處理及支援職能的控制成本計劃，令成本下調。其他營業支出下降是由於減少信用卡和商戶優惠卡的推廣活動，以限制貸款結欠的增長。關閉消費融資業務分行及減少按揭服務經營規模，亦有助營業支出下調。美國零售銀行的職員及其他營業支出增加，反映為擴張分行而增加投資及聯邦存款保險費用上升。但2007年下半年Visa進行首次公開招股前，滙豐就一項訴訟達成和解，原來為法律費用撥出的準備得以撥回，足以抵銷上述支出有餘。

加拿大的營業支出上升5%。加拿大零售銀行擴充分行網絡需增添人手，職員支出上升一個百分點，但2007年關閉分行，職員人數減少，令業務成本下跌，2008年更出售一項按揭經紀業務，抵銷了上述部分升幅。由於為拓展業務作出投資，包括擴大分行網絡及網上銀行，導致物業和折舊費用上升，均令其他行政及後勤費用增加。

工商業務的除稅前利潤下降15%至4.3億美元，在經濟環境惡化下，貸款減值準備增加。

美國滙豐融資出售資產及加拿大的費用收益增加，均令收入上升，但部分升幅因存款息差收窄令淨利息收益下降而被抵銷。

在美國，存款息差收窄及貸款減值準備增加，令除稅前利潤下降22%。

在加拿大，除稅前利潤下跌6%至2.37億美元，費用收益錄得增長，但被貸款減值準備的增幅抵銷有餘。美國經濟放緩、能源成本上漲及加元轉強，導致出口和製造業的貸款拖欠率上升，是貸款減值準備增加的主因。

在百慕達，除稅前利潤下降29%，原因是基本利率下調令存款息差收窄，淨利息收益同步下降，以及成本上升。

*淨利息收益*下降2%。美國的淨利息收益則下降3%，主要由於利率向下，存款息差收窄，存款及貸款額上升的有利影響被抵銷有餘。美國零售銀行繼續採取平衡增長策略，一方面鞏固在紐約州已發展的業務，

同時擴展西岸、芝加哥及東南部。存款平均結餘增長11%，貸款平均結欠則增加11%。

在美國，中型企業市場的貸款平均結欠上升29%至81億美元，比小型企業的升幅高，後者的競爭壓力加劇，貸款上升4%。管理層推行多項措施，商用物業市場貸款比2007年上半年下跌3%，還款額增加及重置業務額減少，主要由於美國零售銀行藉此機會減低貸款風險，因應風險承受水平下降及市況轉壞。資金成本下降，小型企業貸款的貸款息差擴闊，但被中型企業市場和商用物業市場貸款的息差收窄所抵銷有餘。回報率下跌是由於轉向吸納更多信貸質素較佳客戶，儘管第二季度，息差顯著改善。

紐約市外的市場蓬勃增長，美國小型企業的存款平均結餘上升8%至130億美元。中型企業存款則上升23%，但期內終止若干貸款業務關係，商用物業方面的業務增長放緩。在息率趨跌和競價壓力下，存款息差收窄，抵銷了結餘的升幅有餘。

在加拿大，淨利息收益為3.37億美元，與2007年上半年大致相若，主因是資產負債增長，抵銷了貸款息差收窄的影響。擴充產品組合後，戶口數目增加，資金管理業務的結餘亦相應上升，帶動存款平均結餘上升8%。儘管基本利率下跌使信貸息差擴濶，但存款息差維持不變，因為存款利率和閑置資金的回報率不變。

加拿大西部地區的經濟發展蓬勃，貸款業務有所增長，尤其是浮息產品，帶動貸款平均結欠上升13%。加拿大其他地區亦普遍錄得貸款增長，主要由於經濟維持強勁。浮息貸款客戶即時因減息受惠，貸款息差因而收窄，但大額融資的成本卻因信貸息差擴濶而受到不利影響。

百慕達的淨利息收益下降19%，主要因為基本利率下調，往來戶口的存款息差收窄。存款平均結餘上升23%，反映保險和建築業的需求強勁。

*費用收益淨額*上升20%。在美國，由於成功擴展資金管理產品組合，存款服務費上升，扣賬卡的費用上升，以及銀團貸款增加及商用物業的代理費用增加，令費用收益上升7%。在加拿大，費用收益上升36%，貿易有關的貨幣市場金融工具交易量增加，使收入上升，而客戶交易增加，使資金轉移佣金增加。

*其他營業收益*上升，原因是美國滙豐融資既有的商業組合出售多項資產獲得較高利潤。

在美國，*貸款減值準備*上升超過一倍至1.06億美元，主要由於經濟前景轉弱及客戶信貸評級下降，令中型企業及商用物業貸款組合減值準備增加，而小型企業貸款的減值準備亦告上升。雖然中型企業及商用物業貸款的減值準備上升，但這兩個組合的撇賬情況有所改善，因而錄得少量收回額。

加拿大的貸款減值準備從2007年的低水平大增3,800萬美元，主要由於美國經濟增長放緩、能源成本上漲及加元轉強，製造業和出口業的貸款拖欠率上升，以及資產增長。

美國的*營業支出*大致與去年同期相若，職員支出下降，但被分行網絡相關成本上漲所抵銷。期內發放的職員獎金減少，加上貸款支援職能進行整合而削減人手，使職員支出下降的主因。由於開展多項推廣活動，行政開支上升9%。

加拿大的營業支出與2007年上半年相若。職員支出大致不變，主要由於擴展分行網絡後增聘人手薪金及福利支出均告上升，但與表現掛鈎的薪酬減少，抵銷了上述升幅。資本稅減少是其他營業支出下降的主因。

環球銀行及資本市場業務錄得除稅前虧損16億美元，2007年上半年則錄得4.36億美元利潤。環球信貸市場動盪下，需為信貸和結構信貸產品交易、專業承保業務及槓

桿貸款撇減23億美元。除這些撇賬外，其他交易業務表現有所改善及淨利息收益和費用收益淨額均錄得增長，除税前利潤實際高於2007年上半年水平。

由於上述撇賬，營業虧損總額達8.43億美元。被其他交易產品及資產負債管理業務的收益增加，抵銷了部分虧損。

美國短期利率下調，有利資產負債管理，*淨利息收益*因而上升58%。資金管理業務的存款結餘增長強勁，是收益上升的另一原因。

*費用收益淨額*上升31%。市場動盪，促使不少機構客戶將資產轉為投入波幅較低的貨幣基金，環球資產管理業務得以獲利。Visa首次公開招股亦使資本市場的顧問費用收益上升。

期內錄得*交易虧損*17億美元，主要由於上述撇賬。信貸市場動盪，而隨著美國次按市場的信貸和流動資金問題擴散至其他按揭和按揭相關產品，各類信貸工具，諸如按揭貸款，以及結構信貸工具的公允值均告下跌。2007年後期管理層決定終止美國新造按揭和相關產品交易。滙豐與專業保險商進行交易，為主要來自信貸產品的不履約虧損購買保障。有關專業保險公司撇賬的詳情，請參閱第36頁。市場動盪亦令整體信貸及流動資金狀況受到沖擊，導致一些槓桿及收購融資貸款的市值下跌。有關上述撇賬及相關資產的詳情，請參閱第113頁。

其他交易產品繼續表現理想，包括外匯交易和利率交易，較2007年同期分別上升99%及355%。利率交易受惠於市場流動資金減少，為擴闊息差提供機會，市場波動加劇亦有助獲利。由於客戶交易量增加及主要貨幣兑美元轉強，外匯交易收益上升。金屬交易收入則受惠於黃金及白金價格趨升。股票市場波動，客戶交易頻仍，因而資本市場費用收益上升，均令股票業務收益增加。

市況欠佳，導致資本投資活動減少，*其他營業收益*因而下降，而*金融投資的扣除虧損後利潤*亦因出售證券的收益減少而下降。

信貸市場的基本因素較差，導致更多貸款的信貸評級被下調，*貸款減值準備*上升。由於2007年上半年曾錄得撥回，比較之下，準備增幅更顯著。

*營業支出*下降，主要由於在2007年下半年及2008年上半年回應市況而重組一些業務後，職員人數減少7%。結束美國按揭擔保證券業務是其中一項重組。業績欠佳亦導致與表現掛鈎的花紅減少，有助削減營業支出。

私人銀行業務錄得除税前利潤5,800萬美元，與2007年上半年相若，收入維持於去年同期水平，但被營業支出的增幅所抵銷。在美國及加拿大均有增聘人手，成本效益比率因而下降4.8個百分點至74.2%。

*淨利息收益*下跌5%至1.12億美元。境內儲蓄存款及外幣定期存款上升，主要由於客戶將管理資產轉移至風險較低的現金產品，以及成功吸納新客戶。但美元短期利率下調，導致美國業務的息差收窄，抵銷了上述存款增加的利好影響。

其他收入上升5%至1.17億美元，主要受*費用收益淨額*上升11%所帶動。在美國，各客戶群之間分享收入，使資產管理和託管費用增加，經紀收益亦告上升。在百慕達，由於經紀和信託費用改善，以及實施新收費後，整體費用收益錄得增長。

與2007年12月31日比較，客戶資產增加1%至588億美元，主要是來自境內託管和信託戶口，新資金淨額為14億美元，但被不利市場走勢所抵銷。

*營業支出*上升7%至1.7億美元。由於擴充業務需增聘人手，職員支出上升7%。

其他項內的除税前利潤為2.94億美元，2007年上半年則錄得虧損2,600萬美元。

滙豐本身發行的債務的公允值有所變動，產生利潤3.54億美元，主要由於第一季的信貸息差擴闊。HSBC.com及HSBC Technology

USA Inc.為集團的北美洲各附屬公司提供技術支援，期內成本減少3%至6.96億美元。

有關費用的分攤於「其他營業收益」項內列報。

業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬表

	截至2008年6月30日 止半年度(「08年上半年度」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年度」)比較								
北美洲	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	7,540	–	3	7,543	–	330	7,873	4	4
費用收益淨額	2,906	(52)	1	2,855	–	(33)	2,822	(3)	(1)
其他收益／(支出)[3]	857	(18)	1	840	–	(1,936)	(1,096)	(228)	(230)
營業收益淨額[4]	11,303	(70)	5	11,238	–	(1,639)	9,599	(15)	(15)
貸款減值及其他信貸風險準備	(8,336)	–	2	(8,334)	–	1,168	(7,166)	14	14
營業收益淨額	2,967	(70)	7	2,904	–	(471)	2,433	(18)	(16)
營業支出	(5,321)	48	(3)	(5,276)	–	(58)	(5,334)	–	(1)
營業虧損	(2,354)	(22)	4	(2,372)	–	(529)	(2,901)	(23)	(22)
來自聯營公司收益	10	–	–	10	–	(2)	8	(20)	(20)
除税前虧損	(2,344)	(22)	4	(2,362)	–	(531)	(2,893)	(23)	(22)

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

	截至2008年6月30日止半年度						
北美洲	**個人理財 百萬美元**	**工商業務 百萬美元**	**環球銀行及資本市場 百萬美元**	**私人銀行 百萬美元**	**其他 百萬美元**	**同類項目互相撇銷[9] 百萬美元**	**總計 百萬美元**
淨利息收益	**6,609**	**758**	**330**	**112**	**209**	**(145)**	**7,873**
費用收益／(支出)淨額	**2,145**	**192**	**426**	**98**	**(39)**	**—**	**2,822**
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	**(51)**	**4**	**(2,001)**	**11**	**(154)**	**—**	**(2,191)**
交易活動之淨利息收益／(支出)	**35**	**—**	**292**	**—**	**(97)**	**145**	**375**
交易收益／(支出)淨額[7]	**(16)**	**4**	**(1,709)**	**11**	**(251)**	**145**	**(1,816)**
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	**4**	**2**	**7**	**1**	**354**	**—**	**368**
金融投資減除虧損後利潤	**105**	**3**	**(4)**	**—**	**2**	**—**	**106**
股息收益	**8**	**—**	**31**	**—**	**1**	**—**	**40**
已賺取保費淨額	**203**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**203**
其他營業收益／(支出)	**(100)**	**88**	**76**	**7**	**715**	**(671)**	**115**
營業收益／(支出)總額	**8,958**	**1,047**	**(843)**	**229**	**991**	**(671)**	**9,711**
保險賠償淨額[8]	**(112)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(112)**
營業收益[4]／(支出)淨額	**8,846**	**1,047**	**(843)**	**229**	**991**	**(671)**	**9,599**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(6,952)**	**(156)**	**(57)**	**(1)**	**—**	**—**	**(7,166)**
營業收益／(支出)淨額	**1,894**	**891**	**(900)**	**228**	**991**	**(671)**	**2,433**
營業支出總額	**(3,944)**	**(468)**	**(725)**	**(170)**	**(698)**	**671**	**(5,334)**
營業利潤／(虧損)	**(2,050)**	**423**	**(1,625)**	**58**	**293**	**—**	**(2,901)**
應佔聯營及合資公司利潤	**—**	**7**	**—**	**—**	**1**	**—**	**8**
除稅前利潤／(虧損)	**(2,050)**	**430**	**(1,625)**	**58**	**294**	**—**	**(2,893)**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**		**%**
應佔滙豐除稅前利潤	**(20.0)**	**4.2**	**(15.9)**	**0.6**	**2.9**		**(28.2)**
成本效益比率	**44.6**	**44.7**	**(86.0)**	**74.2**	**70.4**		**55.6**

資產負債表數據[6]

	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**		**百萬美元**
客戶貸款(淨額)	**201,941**	**37,756**	**27,137**	**5,656**	**—**		**272,490**
資產總值	**236,672**	**44,023**	**243,132**	**6,846**	**934**		**531,607**
客戶賬項	**66,281**	**36,881**	**23,709**	**15,020**	**109**		**142,000**
同業貸款(淨額)[12]			**18,624**				
交易用途資產[12, 13]			**158,218**				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			**—**				
金融投資[12]			**35,902**				
同業存放[12]			**10,909**				
交易用途負債[12, 13]			**152,093**				

有關附註，請參閱第89頁。

除税前利潤／(虧損)

北美洲	截至2007年6月30日止半年度 個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出)	6,545	740	202	117	(18)	(279)	7,307
費用收益／(支出)淨額	2,332	152	320	140	(40)	—	2,904
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	(184)	3	483	6	(62)	—	246
交易活動之淨利息收益	87	—	10	—	—	279	376
交易收益／(支出)淨額[7]	(97)	3	493	6	(62)	279	622
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	—	—	3	—	78	—	81
金融投資減除虧損後利潤 ...	9	—	42	2	—	—	53
股息收益	35	1	28	—	—	—	64
已賺取保費淨額	231	—	—	—	—	—	231
其他營業收益	114	58	109	14	735	(688)	342
營業收益總額	9,169	954	1,197	279	693	(688)	11,604
保險賠償淨額[8]	(124)	—	—	—	—	—	(124)
營業收益淨額[4]	9,045	954	1,197	279	693	(688)	11,480
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(3,774)	(46)	12	(12)	—	—	(3,820)
營業收益淨額	5,271	908	1,209	267	693	(688)	7,660
營業支出總額	(3,783)	(443)	(771)	(207)	(719)	688	(5,235)
營業利潤／(虧損)	1,488	465	438	60	(26)	—	2,425
應佔聯營及合資公司利潤／(虧損)	—	12	(2)	—	—	—	10
除税前利潤／(虧損)	1,488	477	436	60	(26)	—	2,435
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	10.5	3.4	3.1	0.4	(0.2)		17.2
成本效益比率	41.8	46.4	64.4	74.2	103.8		45.6

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	219,735	34,831	21,462	5,267	—		281,295
資產總值	246,117	41,227	223,435	6,386	2,528		519,693
客戶賬項	58,724	33,513	27,661	14,392	107		134,397
同業貸款(淨額)[12]			16,289				
交易用途資產[12, 13]			146,387				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			—				
金融投資[12]			33,790				
同業存放[12]			10,927				
交易用途負債[12, 13]			131,111				

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	截至2007年12月31日止半年度						
北美洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	6,630	818	176	156	1	(241)	7,540
費用收益／(支出)淨額	2,239	186	381	139	(39)	—	2,906
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	(165)	(5)	(1,354)	5	(16)	—	(1,535)
交易活動之淨利息收益／(支出)	47	—	127	—	(44)	241	371
交易收益／(支出)淨額[7]	(118)	(5)	(1,227)	5	(60)	241	(1,164)
指定以公允值列賬之金融工具淨支出	—	—	8	—	1,661	—	1,669
金融投資減除虧損後利潤	167	(1)	23	—	3	—	192
股息收益	12	—	29	—	—	—	41
已賺取保費淨額	218	—	—	—	—	—	218
其他營業收益／(支出)	(119)	30	58	20	745	(716)	18
營業收益／(支出)總額	9,029	1,028	(552)	320	2,311	(716)	11,420
保險賠償淨額[8]	(117)	—	—	—	—	—	(117)
營業收益／(支出)淨額[4]	8,912	1,028	(552)	320	2,311	(716)	11,303
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(8,135)	(145)	(58)	2	—	—	(8,336)
營業收益淨額	777	883	(610)	322	2,311	(716)	2,967
營業支出總額	(3,811)	(450)	(791)	(208)	(777)	716	(5,321)
營業利潤／(虧損)	(3,034)	433	(1,401)	114	1,534	—	(2,354)
應佔聯營及合資公司利潤	—	10	—	—	—	—	10
除稅前利潤／(虧損)	(3,034)	443	(1,401)	114	1,534	—	(2,344)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(30.2)	4.4	(13.9)	1.1	15.3		(23.3)
成本效益比率	42.8	43.8	143.3	65.0	33.6		47.1

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	218,676	38,930	26,186	6,068	—		289,860
資產總值	240,734	43,920	217,808	6,541	1,089		510,092
客戶賬項	61,824	36,306	30,732	16,187	124		145,173
同業貸款(淨額)[12]			14,938				
交易用途資產[12, 13]			149,926				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			—				
金融投資[12]			33,273				
同業存放[12]			14,825				
交易用途負債[12, 13]			126,139				

有關附註，請參閱第89頁。

拉丁美洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年6月30日止半年度						
巴西	**262**	**200**	**193**	**6**	**(1)**	**660**
墨西哥	**151**	**127**	**106**	**1**	**—**	**385**
阿根廷	**21**	**43**	**55**	**—**	**—**	**119**
巴拿馬	**31**	**18**	**13**	**1**	**—**	**63**
其他	**3**	**23**	**16**	**—**	**(3)**	**39**
	468	**411**	**383**	**8**	**(4)**	**1,266**
截至2007年6月30日止半年度						
巴西	101	116	141	4	(2)	360
墨西哥	251	169	50	5	—	475
阿根廷	10	33	49	—	3	95
巴拿巴	17	11	10	1	—	39
其他	9	23	3	—	(4)	31
	388	352	253	10	(3)	1,000
截至2007年12月31日止半年度						
巴西	192	170	156	5	(4)	519
墨西哥	263	164	63	6	9	505
阿根廷	26	42	41	—	(3)	106
巴拿巴	28	7	6	6	—	47
其他	(4)	5	(2)	(2)	4	1
	505	388	264	15	6	1,178

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
巴西	**23,721**	14,104	18,491
墨西哥	**18,557**	16,063	18,059
阿根廷	**2,704**	2,026	2,485
巴拿馬	**4,294**	4,059	4,158
其他	**4,976**	4,354	4,730
	54,252	40,606	47,923

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
巴西	**35,285**	23,660	26,231
墨西哥	**22,562**	19,916	22,307
阿根廷	**3,300**	2,659	2,779
巴拿馬	**5,338**	4,678	5,062
其他	**5,294**	4,336	4,913
	71,779	55,249	61,292

除税前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
拉丁美洲	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**3,362**	2,534	3,042
費用收益淨額	**1,139**	998	1,155
交易收益淨額	**358**	285	263
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	**156**	157	163
金融投資減除虧損後利潤	**168**	98	155
攤薄聯營公司權益所得收益	**—**	—	11
股息收益	**6**	6	3
已賺取保費淨額	**900**	731	863
其他營業收益	**130**	153	75
營業收益總額	**6,219**	4,962	5,730
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(764)**	(676)	(751)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**5,455**	4,286	4,979
貸款減值及其他信貸風險準備	**(1,170)**	(775)	(922)
營業收益淨額	**4,285**	3,511	4,057
營業支出總額	**(3,023)**	(2,516)	(2,886)
營業利潤	**1,262**	995	1,171
應佔聯營及合資公司利潤	**4**	5	7
除税前利潤	**1,266**	1,000	1,178
	%	%	%
應佔滙豐除税前利潤	**12.3**	7.1	11.7
成本效益比率	**55.4**	58.7	58.0
期末職員人數(等同全職僱員)	**63,851**	66,875	64,404

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	**54,252**	40,606	47,923
同業貸款(淨額)	**17,192**	13,345	12,675
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資	**27,929**	22,107	24,715
資產總值	**117,019**	88,925	99,056
同業存放	**4,705**	4,727	4,092
客戶賬項	**71,779**	55,249	61,292

有關附註，請參閱第89頁。

經濟概況

墨西哥在2008年上半年的經濟增長溫和，部分是由於美國經濟活動放緩所致。國內生產總值在本年度第一季按年增長2.6%，而2007年全年增長則為3.3%，通脹壓力加劇，消費物價指數大幅攀升，由2007年12月3.8%上升至2008年6月5.3%，主要為食品和能源的價格升幅所致。為應付通脹壓力，墨西哥銀行在2008年6月調高隔夜利率25個基點。

基於強勁的內部需求和消費所帶動，**巴西**經濟持續強勁擴展，第一季國內生產總值按年上升5.8%。勞工市場情況持續改善，消費信心得到支持，失業率遠低於一年前的水平。通脹繼續加劇，消費物價指數由2007年12月4.5%上升至2008年6月6.1%，主要是由於食品價格上漲，然而，核心通脹(不

包括食品和能源)亦上升，反映國內經濟狀況良好。預期進口需求上升亦將會導致2008年整個年度的經常賬惡化。由於通脹已達到巴西央行可接受的範圍上限，央行輕微收緊貨幣政策，Selic目標利率由2008年4月的11.25%上升至2008年6月12.25%。

在本年度第一季，**阿根廷**經濟繼續高速增長，國內生產總值按年上升8.4%，2007年全年的平均國內生產總值為8.6%。期內農民的工業行動相信對經濟活動產生不利影響。預期經濟活動會在2008年餘下期間進一步放緩，通脹壓力仍是隱憂。消費物價指數由2007年12月8.5%上升至2008年6月9.3%，儘管計算方法的改變令兩個期間的比較存在困難。

業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年6月30日止半年度(「07年上半年」)比較								
拉丁美洲	**07年上半年業績報告基準百萬美元**	**出售及攤薄投資所得收益[1]百萬美元**	**貨幣換算[2]百萬美元**	**07年上半年按08年上半年匯率計算百萬美元**	**收購[1]百萬美元**	**實際變動百萬美元**	**08年上半年業績報告基準百萬美元**	**業績報告基準變動%**	**實際變動%**
淨利息收益	**2,534**	–	**286**	**2,820**	–	**542**	**3,362**	**33**	**19**
費用收益淨額	**998**	–	**102**	**1,100**	–	**39**	**1,139**	**14**	**4**
其他收益[3]	**754**	–	**82**	**836**	–	**118**	**954**	**27**	**14**
營業收益淨額[4]	**4,286**	–	**470**	**4,756**	–	**699**	**5,455**	**27**	**15**
貸款減值及其他信貸風險準備	**(775)**	–	**(97)**	**(872)**	–	**(298)**	**(1,170)**	**(51)**	**(34)**
營業收益淨額	**3,511**	–	**373**	**3,884**	–	**401**	**4,285**	**22**	**10**
營業支出	**(2,516)**	–	**(283)**	**(2,799)**	–	**(224)**	**(3,023)**	**(20)**	**(8)**
營業利潤	**995**	–	**90**	**1,085**	–	**177**	**1,262**	**27**	**16**
來自聯營公司收益	**5**	–	–	**5**	–	**(1)**	**4**	**(20)**	**(20)**
除税前利潤	**1,000**	–	**90**	**1,090**	–	**176**	**1,266**	**27**	**16**

有關附註，請參閱第89頁。

業務表現回顧

滙豐在拉丁美洲的業務錄得13億美元除税前利潤，較2007年上半年的10億美元增長27%。

在2008年上半年，滙豐繼續致力拓展墨西哥和巴西業務的內部增長，並整合最近收購阿根廷和中美洲業務。Visa首次公開招股使集團從贖回股份獲得收益。發展成熟的業務組合的信貸質素繼續受到管理層的重視，尤其是墨西哥個人理財業務的信用卡業務。卓越理財業務在2007年重新推出，令2008年首6個月的客戶數目和收入上升。2008年上半年保險業務對區內業務表現貢益增加，主要因來自定期壽險及汽車保險產品的保費增加，並超過支出的增幅。工商銀行業務方面，滙豐繼續拓展國際銀行中心網絡，加強貿易融資及推介國際商機的增長，維持其晉身國際企業首選銀行的策略。滙豐銳意成為中小企的首選銀行，於2007年下半年在巴西推出滙豐Empreendedor Direto，側重於微型企業業務。環球銀行及資本市場業務受惠於有利的市況令收益增加，以及匯率波動所帶來的較高交易收益。

按實際基準分析，除税前利潤上升16%，由於墨西哥卡業務帶動及區內營運成本上漲，導致作出較高貸款減值準備，因而抵

銷收益的部分升幅。成本效益比率改善3.4個百分點至55.4%。

下文是按實際基準分析。

個人理財業務錄得4.68億美元的除稅前利潤，較2007年上半年增長11%。收益增加是由內部資產負債增長所帶動，尤其來自墨西哥卡業務及個人貸款，以及巴西汽車融資及工資貸款業務。從Visa首次公開招股贖回股份獲得的收益及巴西過往年度退回已付交易稅利息，亦使利潤增長。卓越理財業務在2007年於全球多個國家及地區重新推出後，卓越理財客戶數目及區內每名客戶平均收益均上升。墨西哥和巴西的資產負債增長，加上拖欠率上升，使貸款減值準備增加。巴西業務的部分營業支出增幅因法院判決後退回交易稅而抵銷。由於收益增長比成本增長快，故成本效益比率改善了4.7個百分點。

墨西哥的除稅前利潤下跌42%，大部分是由於資產負債增長及拖欠率上升，導致信用卡貸款及個人貸款減值準備上升造成。未扣除貸款減值準備前營業收益淨額增長17%，大部分是源自信用卡結欠增加帶來的較高利息收益及贖回Visa股份收益。營業成本上漲12%。

由於資產負債增長帶來較高收益，巴西的除稅前利潤上升111%，但部分因監管條例改變導致費用收益下跌而被抵銷。除稅前利潤攀升，是由於改良長期保單的收益確認法，以及贖回Visa股份的收益所致。過往年度已付交易稅退稅及其利息獲退還使利息收益大幅增加，並令營業支出下跌。

阿根廷的除稅前利潤增長116%，資產負債增長帶動淨利息收益增加，但部分增幅因成本和貸款減值準備上升而抵銷。

*淨利息收益*上升17%至23.76億美元。

墨西哥淨利息收益上升26%，是由資產負債增加和息差擴闊所帶動。儘管信用卡銷售額放緩，平均貸款結欠仍持續增長。平均貸款總額增長12個百分點。2007年下半年因執行重新定價政策，個人貸款和信用卡息差分別擴闊417個基點和316個基點。

即期存款平均結餘上升7%。基於定價具競爭力，定期存款平均結餘增長14%。滙豐的存款市場佔有率保持平穩。

巴西的淨利息收益增長9%。良好的經濟基調和家庭收入上升，帶動消費和信貸需求上升。因此，汽車融資貸款增加39%，工資貸款增加57%。市場增長加上聯營卡新訂交易及提升卡使用率的推廣優惠推出後，卡業務平均結欠增長25%，這增幅部分被個人分期貸款基於市場競爭加劇而下跌了3%所抵銷。

因為融資成本下降，以及重定價格政策以配合市場趨勢，卡和透支業務息差擴闊，但汽車融資及工資貸款的息差則基於競爭加劇而收窄。整體而言，息差有所收窄，反映尋找信貸風險較低的有抵押貸款的業務策略。

由於法院判決滙豐有權獲退回超逾保險交易額的已付交易稅款及其累計利息，淨利息收益亦從中受惠而上升。

阿根廷的淨利息收益增長69%。因為個人貸款、信用卡及汽車貸款均上升，所以，平均貸款額上升39%。這些貸款額上升，是由於預先批核貸款的銷售上升、加上個人貸款的新信貸政策及推廣計劃所致。汽車貸款及透支的息差因為重新定價政策而得以改善。貸款產品的整體息差收窄了28個基點。定期存款組合在推出多項政策後增長11%，其中包括分行網絡員工推銷獎勵計劃，卓越理財增聘客戶經理及進行網上推廣計劃，均支持銷售增長。卓越理財客戶增加30%。整體息差上升94個基點。

*費用收益淨額*增加2%至7.12億美元，主要源自墨西哥，當地的費用收益增長14%。信用卡年費收益增長29%，反映發卡量增加約35,000張。追收欠款費用及逾期還款費用

主要因為在2007年6月執行更嚴格的指引而增加。因為年費增加及推行靈活定價方案，存款戶口收益持續上升。電子途徑的收益因為使用率上升而增加6%。

巴西央行禁止收取若干費用，例如提早還款費用及退回支票費用，導致費用收益下跌15%。交易數目減少，使往來賬項費用收益下跌，以及巴西社保機構不再就退休金付款服務支付佣金，使費用收益的減幅擴大。部分降幅被退休金行政費用及發卡數目增長帶來的卡費收益上升所抵銷。

阿根廷費用收益淨額下跌18%，主要是隨著政府實施退休金相關改革措施，退休金業務賺取的佣金減少所致。一般保險銷售額上升，使已付佣金增加，部分因汽車貸款和信用卡數量增長帶動佣金收益上升而被抵銷。

*金融投資利潤*增加7,400萬美元，主要是由於在Visa全球首次公開招股後，獲得股份贖回收益所致。墨西哥錄得收益5,500萬美元，巴拿馬1,200萬美元，巴西1,100萬美元，其他中美洲國家的收益為500萬美元。巴西亦在當地交易所銷售股份而錄得收益1,600萬美元。2007年上半年亦錄得類似的股份銷售收益3,300萬美元。

*其他營業收益*下跌，主要是2007年上半年的業績受惠於墨西哥長期保單的收益確認法變動所獲得的一次過收益之故。部分跌幅被巴西在2008年上半年的類似調整帶來的非經常收益4,500萬美元所抵銷。

*保費收益淨額*上升8%至8.02億美元。墨西哥20%的增長主要是由壽險及汽車保險保費毛額增加所帶動。因為滙豐通過分行網絡及其他分銷途徑，尤其是個人意外保險的電話營銷，加強壽險銷售，使壽險產品銷售額增速比非壽險產品快。巴西的保費收益淨額上升9%，退休金相關業務由銷售活動所帶動拓展，使常規和額外貢益均自然增長。

阿根廷一般保險業務保費增加和銷售額增長，帶動保費上升。汽車保險產品基於價格較高而佔最大的升幅。整體而言，基於退休金組合相關的部分業務因政府更改法例而停止，使壽險保費收益下降。

*貸款減值準備*上升35%至11億美元。墨西哥的貸款減值準備上升76%，大部分是由於滙豐在過往年度重點拓展市場計劃後，組合增長及信用卡組合拖欠率上升所致。貸款減值準備增加，是基於通過區內自然增長以擴大市場份額的成本，在過往年度被低估呈列所致。個人分期貸款亦使貸款減值準備增加。

巴西的貸款減值準備上升8%，反映強勁的資產增長，以及汽車融資、卡業務和店舖貸款的拖欠率上升，部分被出售減值貸款組合的收益所抵銷。然而，減值貸款與客戶貸款總額比率改善1.2個百分點。信貸模式在2008年上半年更新，以反映最近的承銷經驗，並以追收款項策略改善相配合。

客戶貸款增加及消費融資組合拖欠率上升，均帶動阿根廷的貸款減值準備增長68%。

*營業支出*上升5%至21億美元。

墨西哥的營業支出增長12%。2008年初進行薪酬檢討使職員支出上漲，部分被削減人手所抵銷。「Tu Cuenta」現金抵押融資產品使用率增加，導致非職員支出上升，2007年下半年資產增長策略改善，合約員工減少，因而抵銷了部分成本漲幅。

巴西的支出下調5%，乃由於法院判決下令退回超逾保險交易額的已付交易稅款而確認的稅務抵免額所致。因為2008年撤銷提

取稅，故交易稅進一步減少。信用卡業務增長，以及改善扣賬卡和信用卡營業流程，導致額外成本。職員支出輕微上漲，主要是與利潤增長一致的表現掛鈎獎勵金上升，及協會同意的工資上漲所帶動。部分漲幅被2007年上半年重組活動削減人手所抵銷。

阿根廷的營業支出增長29%。檢討薪酬後上調工資，使職員支出上漲。非職員支出(包括水電費及一般行政費用)基於供應商因通脹而調高價格而上漲。

工商業務錄得除稅前利潤4.11億美元，比2007年上半年上升8%。收益增長，因為區內業務持續拓展，配合滙豐成為國際企業首選銀行及中小企首選銀行的目標。阿根廷、巴西及墨西哥的國際銀行中心地區網絡成功進行的國際業務轉介大幅上升。貸款減值準備上升26%。營業支出上升11%。成本效益比率改善0.2個百分點。

墨西哥的除稅前利潤下跌27%，主要是檢討信貸模型後在2007年一次過撥回貸款減值準備所致。

巴西的除稅前利潤上升44%，是被強勁的資產負債增長的較高淨利息收益及拖欠率改善以致貸款減值準備減少所帶動。

阿根廷的除稅前利潤上升33%，是由於業務增長帶來較高的淨利息和費用收益所致。

*淨利息收益*上升10%至8億美元，主要是因為資產負債增長。

墨西哥的淨利息收益上升2%，皆因中型企業的本地貨幣和美元貸款額上升，以及房地產貸款額在建造業市道向好所帶動而上升。以美元計值貸款增加，因為美元匯價下調而令需求上升。在重定價格策略實施後，中小企業貸款息差擴大。以美元計值貸款息差因為較高的融資成本而收窄137個基點。

總存款平均結餘上升18%，因為客戶持有較高而年期較長的存款結餘。禁止政府財政部持有不生息戶口存款的規例，使商業即期存款轉移至定期存款，對整體孳息構成壓力。以美元計值存款息差因利率下調而收窄。

巴西的經濟基調良好，信貸需求因而上升。銷售和重定價格策略配合貸款期限延長和在地域覆蓋面的擴展，使借貸額大幅增長，淨利息收益上升15%。資產強勁增長，主要來自營運資金、應收賬款抵押貸款及貿易融資。以整個組合計，息差輕微下跌，乃由於市場競爭，以及滙豐致力減低信貸風險及側重有抵押貸款和交易用途產品的業務策略所致。透支貸款的息差因基本利率下調而擴濶。

直接服務途徑的銷售增長76%，主要是來自保證戶口、貼現交易票據和投資，而以上業務主要是由2007年下半年推出Empreendedor Direto所帶動。

阿根廷的淨利息收益增長49%。資產負債增長，主要是來自擴大地區覆蓋網絡及整合Banca Nazionale的商業網絡後吸納的客戶。透支結欠由於經濟活動增加而上升。應收賬款融資額因重點推廣活動而上升。租賃組合上升40%，透支息差輕微擴濶，應收賬款融資額和租賃息差則輕微下調。

2008年進行三個月的推廣計劃後，即期存款增長22%，定期存款增長9%。由於基本利率上調，即期存款息差擴闊，但部分被定期存款息差因市場競爭加劇而輕微下調所抵銷。整體而言，客戶存款息差擴闊133個基點。

*費用收益淨額*上升5%至2.71億美元，在巴西，大部分是基於交易量增加及重定價格以配合當地市場價格，使追收款項費用上升所致。採用客戶關係管理工具的重點

交叉銷售業務，帶動備用信用證、銀行擔保及管理資產額上升，亦為增幅作出貢獻。這些工具令客戶經理能為客戶提供合適的產品，更能配合他們選取的銀行服務。

墨西哥的費用收益下跌3%。最近拓展網絡，帶動自動櫃員機費用上升76%後，非滙豐客戶使用率上升。價格上調使付款和現金管理收益增長。受到競爭加劇及美國經濟疲弱影響，匯款數量及收益均下跌，抵銷了這些因素。

阿根廷的費用收益上升，主要是由於戶口服務佣金因客戶活動上升及調整費用而上升。

*交易收益*增加85%至3,700萬美元，主要來自巴西的財資產品和現貨外匯交易，因受惠於良好經濟狀況而帶動需求上升，令數量增加所致。

*貸款減值準備*因墨西哥提撥較高準備額而上升26%至1.1億美元，部分被巴西的較低減值準備額所抵銷。

墨西哥的商業和房地產貸款減值準備上升，主要是由組合的自然增長所帶動。2007年，墨西哥錄得貸款準備撥回淨額，因為信貸模型改變以致能更準確反映實際商業貸款組合的最新狀況。貸款組合的風險狀況在2008年上半年維持穩定。

儘管貸款平均結欠增長38%，巴西的貸款減值準備下降18%，皆因中小型企業拖欠水平改善，以及本期沒有新的大額個人貸款減值準備之故。

*營業支出*上升11%至6.43億美元。

墨西哥的營業支出上升10%。職員支出減少，因年度薪酬檢討結果及較高的表現掛鈎酬金由於法定利潤分享酬金的分配有所改善而抵銷。其他營業支出則上升，主要由較高的營業虧損所帶動。

巴西的營業支出上升9%。職員支出上升，因為業務增加令酬金及表現掛鈎獎勵增加，以及與工會協定的工資上調。這些因素部分被進行業務重組以提升效率後人手減少所抵銷。其他營業支出亦增加。因民事索償使訴訟支出上升，以及交易量上升致使交易稅額增加。

阿根廷的營業支出上升65%主要由於間接開支所致。職員支出上升，乃由於根據工會協議檢討工資所致。其他成本亦因為通脹而上升。

環球銀行及資本市場業務錄得除稅前利潤3.83億美元，與2007年上半年比較上升36%。墨西哥的除稅前利潤增加100%，主要是基於淨利息收益上升所致。巴西的除稅前利潤上升12%，由外匯交易收入增長所帶動。阿根廷的增長是來自淨利息收益上升及外匯交易收益增加。成本效益比率改善0.5個百分點。

巴西的營業收益總額上升33%至7.26億美元，主要反映滙豐擴大產品範圍的策略成功，尤其向工商業務客戶提供結構衍生工具，以及資產負債管理收益上升帶動外匯交易增長所致。

墨西哥的除稅前利潤增加，由於利好的市況使資產負債管理業務有強勁表現，令淨利息收益強勁增長。因為墨西哥的金融市場波動繼續處於低水平，即使外匯增長，交易收益仍然下跌。

巴西的除稅前利潤上升12%，因為客戶將資金調入巴西作投資，使外匯交易強勁增長及證券服務存款上升。營業支出大幅上升，是由於投資於新資訊科技系統以支持業務增長，以及滙豐擴展業務，包括成立一隊新的環球研究團隊，令職員數目增加所致。

阿根廷的除稅前利潤增加14%。淨利息收益增長及外匯交易收益因市場波動而上

升，均帶動收益上升。然而，由於通脹高企令營業支出上升，職員支出在履行工會協議後上升，因而抵銷部分收益的增幅。

*淨利息收益*上升68%至3.37億美元，主要來自墨西哥業務的增長。墨西哥及阿根廷市況有利，在資產負債業務量增加及息差擴濶下，資產負債管理業務表現理想。此外，巴西的股票市場表現強勁，吸引客戶資金流入巴西作投資，使證券服務存款上升。

*費用收益淨額*增長5%至1.31億美元，主要來自墨西哥，主要由於貸款費用因貸款額上升而增加。證券服務的費用收益增加，部分來自巴西，因上述的存款上升所致。在巴西發展零售股票交易平台，亦有助費用收益增加。

由於巴西擴大產品範圍，特別以工商業務的客戶群為推廣目標，使外匯交易穩健增長，令*交易收益*增加29%至1.37億美元。在墨西哥，儘管外匯業務增長，交易收益卻下跌，因為墨西哥金融市場的波幅持續偏低，令交易環境充滿挑戰。阿根廷外匯交易在波動的市況下表現強勁，令交易收益上升。

*金融投資減除虧損後利潤*下跌25%至4,500萬美元，乃由於墨西哥、巴西和阿根廷出售金融投資的價值比2007年上半年少。

*貸款減值準備*撥回金額較少，與2007年上半年一致。

*營業支出*上升33%至3.09億美元。巴西的營業支出大幅上升，部分是由於投資新系統以支持業務增長和複雜產品的自動化流程，使資訊科技成本上漲所致。環球市場業務的職員數目增加，因為滙豐改善其客戶服務提案，包括成立新的環球研究團隊。職員的表現掛鈎薪酬亦隨著環球市場業務表現改善而上升。阿根廷的營業支出上升，主要反映職員支出在履行工會協議付款後上升。其他成本跟隨通賬上升。

私人銀行業務錄得除税前利潤800萬美元，下跌20%。巴西的表現改善，因區內的支出上升而抵銷。因此，成本效益比率下跌9.6個百分點至78.4%。

收入增長16%至3,700萬美元，淨利息收益及費用收益均有所改善。區內各地的資產負債增長，帶動*淨利息收益*增長44%，巴西的證券交易上升，亦使*費用收益淨額*上升。然而，升幅被墨西哥市場整體放緩導致經紀費用縮減所抵銷。

巴西推出新產品，令客戶資產由2007年12月31日的116億美元上升至126億美元。來自其他客戶群的內部推介業務，為客戶總資產貢獻4.44億美元，與2007年上半年的水平相若。

*營業支出*增長32%至2,900萬美元，支持業務拓展及花紅增加導致職員支出上升。

其他項內呈報的金額與2007年上半年大致相若。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)與截至2007年12月31日止半年度(「07年下半年」)比較								
拉丁美洲	07年下半年業績報告基準 百萬美元	出售及攤薄投資所得收益[1] 百萬美元	貨幣換算[2] 百萬美元	07年下半年按08年上半年匯率計算 百萬美元	收購[1] 百萬美元	實際變動 百萬美元	08年上半年業績報告基準 百萬美元	業績報告基準變動 %	實際變動 %
淨利息收益	3,042	–	170	3,212	–	150	3,362	11	5
費用收益淨額	1,155	–	60	1,215	–	(76)	1,139	(1)	(6)
其他收益[3]	782	(11)	43	814	–	140	954	22	17
營業收益淨額[4]	4,979	(11)	273	5,241	–	214	5,455	10	4
貸款減值及其他信貸風險準備	(922)	–	(49)	(971)	–	(199)	(1,170)	(27)	(20)
營業收益淨額	4,057	(11)	224	4,270	–	15	4,285	6	0
營業支出	(2,886)	–	(164)	(3,050)	–	27	(3,023)	(5)	1
營業利潤	1,171	(11)	60	1,220	–	42	1,262	8	3
來自聯營公司收益	7	–	(1)	6	–	(2)	4	(43)	(33)
除稅前利潤	1,178	(11)	59	1,226	–	40	1,266	7	3

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

	截至2008年6月30日止半年度						
拉丁美洲	**個人理財 百萬美元**	**工商業務 百萬美元**	**環球銀行及資本市場 百萬美元**	**私人銀行 百萬美元**	**其他 百萬美元**	**同類項目互相撇銷[9] 百萬美元**	**總計 百萬美元**
淨利息收益／(支出)	**2,376**	**800**	**337**	**13**	**(2)**	**(162)**	**3,362**
費用收益淨額	**712**	**271**	**131**	**19**	**6**	**—**	**1,139**
不包括淨利息收益之交易收益	**16**	**34**	**130**	**1**	**1**	**—**	**182**
交易活動之淨利息收益	**4**	**3**	**7**	**—**	**—**	**162**	**176**
交易收益淨額[7]	**20**	**37**	**137**	**1**	**1**	**162**	**358**
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**162**	**—**	**(6)**	**—**	**—**	**—**	**156**
金融投資減除虧損後利潤	**111**	**11**	**45**	**2**	**(1)**	**—**	**168**
股息收益	**4**	**—**	**2**	**—**	**—**	**—**	**6**
已賺取保費淨額	**802**	**47**	**56**	**—**	**(5)**	**—**	**900**
其他營業收益	**98**	**20**	**24**	**2**	**7**	**(21)**	**130**
營業收益總額	**4,285**	**1,186**	**726**	**37**	**6**	**(21)**	**6,219**
保險賠償淨額[8]	**(706)**	**(22)**	**(36)**	**—**	**—**	**—**	**(764)**
營業收益淨額[4]	**3,579**	**1,164**	**690**	**37**	**6**	**(21)**	**5,455**
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	**(1,060)**	**(110)**	**2**	**—**	**(2)**	**—**	**(1,170)**
營業收益淨額	**2,519**	**1,054**	**692**	**37**	**4**	**(21)**	**4,285**
營業支出總額	**(2,055)**	**(643)**	**(309)**	**(29)**	**(8)**	**21**	**(3,023)**
營業利潤／(虧損)	**464**	**411**	**383**	**8**	**(4)**	**—**	**1,262**
應佔聯營及合資公司利潤	**4**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**4**
除稅前利潤／(虧損)	**468**	**411**	**383**	**8**	**(4)**	**—**	**1,266**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**		**%**
應佔滙豐除稅前利潤	**4.6**	**4.0**	**3.7**	**0.1**	**(0.1)**		**12.3**
成本效益比率	**57.4**	**55.2**	**44.8**	**78.4**	**133.3**		**55.4**

資產負債表數據[6]

	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**		**百萬美元**
客戶貸款(淨額)	**24,431**	**19,073**	**10,704**	**44**	**—**		**54,252**
資產總值	**39,883**	**24,505**	**52,290**	**300**	**41**		**117,019**
客戶賬項	**34,368**	**17,021**	**19,072**	**1,318**	**—**		**71,779**
同業貸款(淨額)[12]			**13,812**				
交易用途資產[12, 13]			**12,303**				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			**106**				
金融投資[12]			**11,781**				
同業存放[12]			**2,812**				
交易用途負債[12, 13]			**7,878**				

有關附註，請參閱第89頁。

除税前利潤／(虧損)

拉丁美洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
	截至2007年6月30日止半年度						
淨利息收益	1,821	656	181	8	1	(133)	2,534
費用收益淨額	636	234	109	16	3	—	998
不包括淨利息收益之交易收益／(支出)	32	17	83	1	(1)	—	132
交易活動之淨利息收益	6	1	13	—	—	133	153
交易收益／(支出)淨額[7]	38	18	96	1	(1)	133	285
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	153	—	4	—	—	—	157
金融投資減除虧損後利潤	30	13	55	—	—	—	98
股息收益	4	1	1	—	—	—	6
已賺取保費淨額	658	32	41	—	—	—	731
其他營業收益	134	12	8	4	8	(13)	153
營業收益總額	3,474	966	495	29	11	(13)	4,962
保險賠償淨額[8]	(626)	(17)	(33)	—	—	—	(676)
營業收益淨額[4]	2,848	949	462	29	11	(13)	4,286
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(701)	(74)	2	—	(2)	—	(775)
營業收益淨額	2,147	875	464	29	9	(13)	3,511
營業支出總額	(1,764)	(523)	(211)	(19)	(12)	13	(2,516)
營業利潤／(虧損)	383	352	253	10	(3)	—	995
應佔聯營及合資公司利潤	5	—	—	—	—	—	5
除税前利潤／(虧損)	388	352	253	10	(3)	—	1,000
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除税前利潤	2.7	2.5	1.8	0.1	—		7.1
成本效益比率	61.9	55.1	45.7	65.5	109.1		58.7

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	19,529	12,744	8,306	27	—		40,606
資產總值	32,024	17,520	39,260	96	25		88,925
客戶賬項	26,195	14,546	13,778	511	219		55,249
同業貸款(淨額)[12]			10,625				
交易用途資產[12, 13]			9,541				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			199				
金融投資[12]			9,163				
同業存放[12]			2,862				
交易用途負債[12, 13]			6,609				

有關附註，請參閱第89頁。

中期管理報告：業務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	截至2007年12月31日止半年度						
拉丁美洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目互相撇銷[9] 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	2,162	751	229	12	2	(114)	3,042
費用收益淨額	736	251	141	24	3	—	1,155
不包括淨利息收益之交易收益	35	22	81	1	1	—	140
交易活動之淨利息收益	4	—	5	—	—	114	123
交易收益淨額[7]	39	22	86	1	1	114	263
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	161	—	2	—	—	—	163
金融投資減除虧損後利潤	90	38	27	1	(1)	—	155
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	11	—	11
股息收益	1	1	1	—	—	—	3
已賺取保費淨額	790	34	39	—	—	—	863
其他營業收益	11	57	23	4	4	(24)	75
營業收益總額	3,990	1,154	548	42	20	(24)	5,730
保險賠償淨額[8]	(704)	(20)	(27)	—	—	—	(751)
營業收益淨額[4]	3,286	1,134	521	42	20	(24)	4,979
貸款減值準備(提撥)／收回及其他信貸風險準備	(791)	(138)	11	—	(4)	—	(922)
營業收益淨額	2,495	996	532	42	16	(24)	4,057
營業支出總額	(1,994)	(609)	(270)	(27)	(10)	24	(2,886)
營業利潤	501	387	262	15	6	—	1,171
應佔聯營及合資公司利潤	4	1	2	—	—	—	7
除稅前利潤	505	388	264	15	6	—	1,178
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	5.0	3.9	2.6	0.1	0.1		11.7
成本效益比率	60.7	53.7	51.8	64.3	50.0		58.0

資產負債表數據[6]

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	21,680	16,243	9,935	65	—		47,923
資產總值	34,829	20,928	43,012	260	27		99,056
客戶賬項	30,628	15,524	13,950	1,190	—		61,292
同業貸款(淨額)[12]			10,339				
交易用途資產[12, 13]			10,384				
指定以公允值列賬之金融工具[12]			225				
金融投資[12]			10,155				
同業存放[12]			2,830				
交易用途負債[12, 13]			6,984				

有關附註，請參閱89頁。

業務回顧附註

下列附註解釋第13至27頁所示業績報告基準與實際基準之除税前利潤對賬和客戶群及環球業務分析，以及第28至89頁的地區業務分析。

1 *「收購」及於2007年的「出售及攤薄投資所得收益」包括在有關期間進行的收購、出售附屬公司或攤薄投資所得收益應佔今年上半年利潤的淨增額或淨減額(與上一個半年度比較)。收購及出售所涉款額按每段期間各項事件的回顧及分析釐定。*

2 *「貨幣換算」為按今年上半年適用的平均匯率，換算附屬公司及聯營公司上一個半年度業績的影響。*

3 *本文內「其他收益」包括交易收益淨額(見下文附註7)、指定以公允值列賬之金融工具淨收益、金融投資減除虧損後利潤、攤薄聯營公司權益所得收益、股息收益、已賺取保費淨額，及其他營業收益減已產生保險賠償及投保人負債之投資變動淨額。*

4 *未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。*

5 *在「其他」項下呈列之主要項目為若干物業相關業務、未分類的投資業務(包括hsbc.com)、集團集中持有之投資公司、攤薄聯營公司權益所得收益、指定以公允值列賬之本身債務之公允值變動(集團餘下債務列入環球銀行及資本市場項下)，及滙豐之控股公司及融資業務。有關業績亦包括集中持有之無成本資金所賺取之利息淨額，總管理處向滙豐提供督導及中央管理服務涉及之經營成本，以及集團服務中心及綜合服務中心的成本及有關收回額。於2008年6月30日，攤薄聯營公司權益所得收益為零(2007年上半年：107.6萬美元；2007年下半年：1,600萬美元)，指定以公允值列賬之滙豐債務之公允值利潤為7.49億美元(2007年上半年：8,400萬美元；2007年下半年：29.09億美元)。*

6 *只涉及第三方。*

7 *在客戶群的分析中，「交易收益淨額」包括持作交易用途之金融資產及金融負債因公允值變動而產生之全部利潤及虧損，連同相關之外來與內部利息收益及利息支出，及已收股息。在法定賬目中，內部利息收益及支出已予撇除。*

8 *已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額。*

9 *同類項目互相撇銷包括(i)計入「其他」項下並從客戶群收回的集團內部支援服務及集團服務中心成本；及(ii)環球銀行及資本市場業務進行交易活動的內部資金成本。在環球銀行及資本市場一欄下呈報的滙豐資產負債管理業務為交易業務提供資金。為按全面攤資基準呈報環球銀行及資本市場業務的「交易收益淨額」，「淨利息收益」及「交易活動之淨利息收益／(支出)」已予返計還原，以反映於同類項目互相撇銷前的內部資金交易。*

10 *「股東權益」包括滙豐在2007年上半年出售於Euronext N.V.及蒙特利爾交易所的投資所得利潤總額1.07億美元。*

11 *於環球銀行及資本市場一欄中，「其他」一項包括由環球業務持有，但未投放於產品的無成本資金所賺取的利息淨額。*

12 *對環球銀行及資本市場極重要的資產及負債。*

13 *交易用途資產及交易用途負債包括衍生工具。*

14 *2008年上半年歐洲的環球銀行及資本市場業績包括來自風險資本的利潤1.87億美元(2007年上半年：5.48億美元；2007年下半年：4.43億美元)。*

15 *法國的業務主要包括法國滙豐在當地的業務及英國滙豐銀行有限公司的巴黎分行。*

16 *歐洲的業務及北美洲的環球銀行及資本市場業務持有的交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資，包括交易對手可能再質押或轉售的金融資產。*

收益表

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日百萬美元	2007年6月30日百萬美元	2007年12月31日百萬美元
利息收益	**47,164**	43,567	48,792
利息支出	**(25,986)**	(25,337)	(29,227)
淨利息收益	**21,178**	18,230	19,565
費用收益	**13,381**	12,488	13,849
費用支出	**(2,390)**	(1,993)	(2,342)
費用收益淨額	**10,991**	10,495	11,507
不包括淨利息收益之交易收益	**639**	3,351	1,107
交易活動之淨利息收益	**3,195**	2,160	3,216
交易收益淨額	**3,834**	5,511	4,323
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(584)**	874	3,209
金融投資減除虧損後利潤	**817**	999	957
攤薄聯營公司權益所得收益	**–**	1,076	16
股息收益	**88**	252	72
已賺取保費淨額	**5,153**	3,977	5,099
其他營業收益	**1,435**	678	761
營業收益總額	**42,912**	42,092	45,509
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(3,437)**	(3,599)	(5,009)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	**39,475**	38,493	40,500
貸款減值及其他信貸風險準備	**(10,058)**	(6,346)	(10,896)
營業收益淨額	**29,417**	32,147	29,604
僱員報酬及福利	**(10,925)**	(10,430)	(10,904)
一般及行政開支	**(7,479)**	(7,022)	(8,272)
物業、機器及設備折舊	**(863)**	(817)	(897)
無形資產攤銷及減值	**(346)**	(342)	(358)
商譽減損	**(527)**	–	–
營業支出總額	**(20,140)**	(18,611)	(20,431)
營業利潤	**9,277**	13,536	9,173
應佔聯營及合資公司利潤	**970**	623	880
除稅前利潤	**10,247**	14,159	10,053
稅項支出	**(1,941)**	(2,645)	(1,112)
本期利潤	**8,306**	11,514	8,941
母公司股東應佔利潤	**7,722**	10,895	8,238
少數股東應佔利潤	**584**	619	703

於2008年上半年，金融市場經歷數十年來最艱難的日子，銀行業整體盈利能力嚴重倒退，但滙豐仍錄得除稅前利潤102億美元，雖然這較2007年上半年少28%，惟足證本集團多元化的業務模式在困難時期的實力和韌力。按實際基準計算，除稅前利潤減少了25%。

2007年上半年的業績受惠於集團的中國內地聯營公司興業銀行、平安保險及交通銀行發行股份帶來的一次性攤薄收益11億美元，相等於每股盈利0.09美元。2008年上半年的業績亦計入了一筆北美洲個人理財業務的非現金除稅前及除稅後減值準備5.27億美元，相當於每股0.04美元。

期內，滙豐所有客戶群仍然錄得利潤，尤其是環球銀行及資本市場業務在動盪的金融市況下仍錄得利潤。工商業務及私人銀行業務的利潤創六個月以來新高，個人

理財業務和環球銀行及資本市場業務在發展中市場的表現亦不遑多讓。集團在所有地區均能保持盈利能力，唯一例外是北美洲，當地的消費融資業務仍然受到日益疲弱的房屋市場及整體經濟衰退的嚴重影響。此外，環球銀行及資本市場業務進一步受信貸危機相關的交易信貸及槓桿貸款撇減拖累。

然而，相對於該等表現持續疲弱的業務範疇，大多數發展中市場的業務卻有極佳的財務表現，形成鮮明對比。有利因素還包括歐洲業務的盈利能力大幅改善，收入錄得可喜的增長，但支出卻沒有因此大幅增加。

集團於本期間的組織結構變動不大，集團於3月完成收購台灣中華商業銀行的資產、負債及業務，是唯一的主要交易。2月公布有關向法國大眾銀行(Banque Populaire)出售法國地區銀行網絡的交易已於2008年7月2日完成，21億美元收益將會在下半年入賬。

每股盈利減少32%至0.65美元，股東權益回報低於15%。滙豐的資本比率依然強健，按資本協定二基準計算，第一級資本比率為8.8%。

受到美國消費融資業務的信貸質素削弱及環球銀行及資本市場業務撇賬39億美元的嚴重拖累，收入只增加9.82億美元或3%。成本上升了15億美元或8%，較2007年上半年的上升速度為慢，主要反映出集團採取行動取消表現欠佳的美國業務的開支。雖然美國及香港兩地大幅減息令到若干存款產品的存款息差受壓，但集團個人和商業的零售存款及貸款業務仍能為收入增長帶來重大貢獻，分別為淨利息收益及費用收益帶來9%及5%增幅。

在環球銀行及資本市場的新興市場業務方面，外匯及交易銀行業務的收入增長強勁，資產負債管理業務亦有強勁反彈。

按地區分析，香港、亞太其他地區及拉丁美洲應佔的利潤增長至佔集團利潤總額的78%。

在**歐洲**，由於工商業務、個人理財業務及私人銀行業務的強勁表現，除稅前利潤上升了28%。抵銷了與信貸相關的撇減(此等撇減影響環球銀行及資本市場業務的表現，儘管資產負債管理、外滙及利率交易業務錄得理想表現)。由於集團待進行法律程序期間，暫停就英國透支費用支付特惠金，營業支出因而減少。集團因為出售萬事達卡股份及英國商戶收單業務錄得利潤，集團本身債務若干部分亦帶來公允值利潤。雖然英國經濟前景惡化，但信貸狀況維持穩定，英國貸款減值準備下降，惟部分減幅為土耳其貸款減值準備增加所抵銷。

在**香港**，滙豐業務的除稅前利潤為31億美元，較2007年上半年錄得的33億美元為低，減少8%，這是由於股市下跌令滙豐在亞洲區內的若干策略投資錄得減值所致。滙豐管理層認為，該等權益會繼續發揮購入時預期的市場進入功能 。

雖然減息對存款息差造成不利影響，工商業務及個人理財業務的除稅前利潤卻錄得增長，原因是透過吸納客戶及推出新產品而錄得強勁的資產負債表增長。由於不斷減息令資金成本下降及孳息曲線變得更為陡斜，來自資產負債管理的收入增加，推動環球銀行及資本市場業務有強勁表現，但當中部分被債券承保公司的貸款撇減所抵銷。在私人銀行業務方面，主要因為香港股票價格下跌，令除稅前利潤少於2007年上半年。

亞太其他地區的業務錄得除稅前利潤36億美元，較2007年上半年的33億美元上升了8%。於2007年上半年，滙豐在聯營公司平安保險、交通銀行及興業銀行發售股份後，確認非經常性利潤11億美元。撇除該等攤薄收益，按實際基準計算，除稅前利潤增加了49%。

在**北美洲**，利潤下跌53億美元，反映除税前虧損29億美元，這是由於個人理財業務的貸款減值以及環球銀行及資本市場業務的信貸相關撇減均增加，而管理層採取節流措施所節省的營業支出亦不足以抵銷。美國經濟的可用信貸持續受限，加速房屋價格下降，原因是再融資的機會依然有限。失業率增加，加上個人破產宗數上升，加深信貸質素惡化的程度。於2007年，這情況集中出現在次優質按揭組合。如未能防止止贖個案，便會因為樓價下跌而增加虧損。此外，存款業務息差收窄，因經濟前景變差而需作出撥備導致貸款減值增加，工商業務因而受到影響。

在**拉丁美洲**，受工商業務以及環球銀行及資本市場業務所推動，除税前利潤增長了27%。前者得力於滙豐善用其國際銀行聯繫擴充貿易融資及跨境轉介業務，而後者則受惠於外滙業務及資產管理業務收入的強勁增長。在個人理財業務方面，由於擴充資產負債表及錄得多項一次性收益，除税前利潤有所增加，但部分卻被墨西哥信用卡組合因到期而令貸款減值增加所抵銷。

在亞洲以外地區，主要在個人理財業務及工商業務中呈報業績的保險業務，繼續為集團的業績帶來更大貢獻。於亞洲，股市轉弱令若干投資的減值入賬及保險資產下跌，聯營公司的貢獻亦不足以抵銷。

滙豐在適當時機利用投資權益增加其在快速成長市場的投資，特別是中國內地，令集團應佔聯營公司的利潤增加了56%至9.7億美元，為集團業績帶來龐大貢獻。

淨利息收益

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**4,475**	**21.1**	3,920	21.5	3,826	19.6
香港	**2,835**	**13.4**	2,568	14.1	2,915	14.9
亞太其他地區	**2,633**	**12.4**	1,901	10.4	2,242	11.5
北美洲	**7,873**	**37.2**	7,307	40.1	7,540	38.5
拉丁美洲	**3,362**	**15.9**	2,534	13.9	3,042	15.5
淨利息收益	**21,178**	**100.0**	18,230	100.0	19,565	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	**21,178**	18,230	19,565
附息資產平均值	**1,420,288**	1,230,903	1,361,428
	%	%	%
總孳息率[1]	**6.68**	7.14	7.11
淨息差[2]	**3.03**	2.93	2.80
淨利息收益率[3]	**3.00**	2.99	2.85

1 *總孳息率為就附息資產平均值所賺得之平均年息率。*

2 *淨息差為就附息資產平均值所賺得之平均年息率(扣除已攤銷溢價及貸款費用)與就附息資金平均值應付之平均年息率兩者間之差額。*

3 *淨利息收益率為淨利息收益佔附息資產平均值之年均百分比。*

淨利息收益為212億美元，較2007年上半年增加16%，按實際基準計算，增幅為12%。下文是按實際基準分析。

淨利息收益的變動尤其受下列因素影響：

- 自2007年8月以來，環球信貸市場動盪，加上股市出現重大調整，促使公司及個人為他們的資產尋求避難所，以免受市場動盪的衝擊。因此，滙豐憑藉強大的資本基礎，期內成功吸納170億美元的存款；
- 由於各地央行調低基準利率，務求減輕美國房屋市場調整和相關信貸危機所造成的影響，全球多個主要經濟體系的平均利率普遍下調；
- 息率下調，孳息曲線陡斜，加上如上文所述存款增長令閑置資金增加，導致資產負債管理收入增加；
- 集團擴充交易業務，令這業務的資金成本上升。淨利息收益包括交易用途資產的資金成本，而相關外來收入則於交易收益中呈列；及
- 工商貸款錄得增長，特別是向中型企業提供的貸款，當中尤以亞太區及拉丁美洲的增長最為強勁。

在**歐洲**，雖然交易業務的資金成本上升28%，淨利息收益仍增加7%至45億美元。至於環球銀行及資本市場業務，美國及歐洲近期連番減息令資金成本下降，加上孳息曲線更趨陡斜，令資產負債管理收入增長三倍。由於客戶要為其英鎊資金尋找安全避難所，資金管理業務的淨利息收益增加8%。於瑞士，由於股市疲弱，客戶因而把投資產品的資金轉為存款，令私人銀行業務的淨利息收益錄得強勁升幅。個人理財業務及工商業務的淨利息收益與2007年上半年大致相若。然而，於土耳其擴展分行網絡及由此而吸納新客戶，推動平均貸款結欠及存款結餘上升，以及淨利息收益增加。

在**香港**，淨利息收益為28億美元，較2007年上半年增加10%。資產負債管理收入是推動環球銀行及資本市場業務淨利息收益增加的主要動力。美國大幅減息，香港亦跟隨其後，令資金成本下降及孳息曲線更趨陡斜，提供更多機會運用因零售業務存款增加而產生的更多閑置資金。環球銀行及資本市場業務的淨利息收益增加，因該業務利用借貸環境變得較審慎的時機擴濶息差，令貸款息差擴濶。

個人理財業務方面，由於重點推廣卓越理財，加上存款相對於股票投資的吸引力日增，有助推動儲蓄結餘上升，以及淨利息收益增加6%。工商業務的淨利息收益上升6%，這是由於推行多項重點推廣計劃後，負債結欠增加，但部分增額因低息環境令存款息差收窄而被抵銷。

亞太其他地區的淨利息收益錄得32%增幅。由於上述原因，環球銀行及資本市場業務的資金成本下降，推動資產負債管理收入大幅增加。經濟增長強勁，刺激中東的貸款結欠強勁增長，令淨利息收益上升。個人理財業務方面，信用卡和個人貸款增加，加上資金成本下降令該等資產產品的息差擴闊，均令收入增加。在工商業務，隨著滙豐繼續專注區內的自然增長，存款量增加，成為淨利息收益上升的主要動力。

在**北美洲**，淨利息收益增加7%，主要是因為資產負債管理業務回升所致。

於個人理財業務，淨利息收益與2007年上半年大致相若，原因是滙豐縮減消費貸款業務規模、減少市場推廣，以及持續縮減按揭服務組合令結欠下降的影響，被持續減息環境下資金成本下降導致息差擴闊所抵銷。工商業務的淨利息收益亦大致維持不變，原因是基準利率下調令存款息差收窄，抵銷了自然增長所帶來的貸款及存款額增加的影響。

在**拉丁美洲**，淨利息收益為34億美元，較2007年上半年增加19%，主要由區內貸款

及存款的自然增長帶動，特別是個人理財業務(其淨利息收益增加17%)。

個人理財業務在區內的平均資產結餘錄得增長，動力來自墨西哥的信用卡營業額(雖然近年增長步伐放緩)，以及巴西經濟蓬勃，信貸需求強勁。存款結餘因墨西哥的定價具競爭力而上升。資產息差改善，有助擴大資產負債增長帶來的效益。至於環球銀行及資本市場業務，淨利息收益上升，是由墨西哥資產負債管理業務所驅動。工商業務的淨利息收益增加10%至8億美元，主要是由於墨西哥(特別是在房地產行業)及巴西的銷售及定價計劃帶動貸款額增加所致。

附息資產平均值為14,200億美元，較2007年上半年增加1,890億美元，而滙豐的淨利息收益率大致維持不變。由於把更多資產投放於交易活動，無成本資金淨額有所下降。

費用收益淨額

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**4,223**	**38.4**	4,144	39.5	4,287	37.3
香港	**1,469**	**13.4**	1,439	13.7	1,923	16.7
亞太其他地區	**1,338**	**12.1**	1,010	9.6	1,236	10.7
北美洲	**2,822**	**25.7**	2,904	27.7	2,906	25.3
拉丁美洲	**1,139**	**10.4**	998	9.5	1,155	10.0
費用收益淨額	**10,991**	**100.0**	10,495	100.0	11,507	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
卡	**3,089**	3,092	3,404
戶口服務	**2,260**	1,961	2,398
管理資金	**1,572**	1,390	1,585
經紀業務收益	**954**	928	1,084
保險	**942**	804	1,032
環球託管	**757**	557	847
信貸	**639**	672	466
進出口	**496**	407	459
單位信託	**337**	420	455
匯款	**307**	273	283
企業融資	**232**	220	189
包銷	**204**	196	171
信託收益	**164**	146	153
納稅人理財服務	**154**	234	18
經營租賃服務費	**70**	69	70
按揭債務管理	**56**	53	56
其他	**1,148**	1,066	1,179
費用收益總額	**13,381**	12,488	13,849
減：費用支出	**(2,390)**	(1,993)	(2,342)
費用收益淨額	**10,991**	10,495	11,507

費用收益淨額增加5%，達到110億美元，按實際基準計算，增幅為1%。下文是按實際基準分析。

- 由於美國消費融資業務收益大幅下跌，整體業務的卡費收益減少。這是由於2007年下半年及2008年初為改善客戶服務提案而更改收費安排所致。措施包括削減超額費用及改善收費模式。該減額抵銷

其他國家(主要是墨西哥及英國)的收益增幅有餘。

- 雖然香港股市的凌厲升勢於2007年10月見頂，但2008年上半年的交易量仍較2007年同期為高。亞洲及中東地區客戶對投資服務的需求增加，推動經紀業務、證券業務及管理資金收益增加。雖然股市波動，但投資產品的銷售額上升，因愈來愈多客戶選擇結構產品。

歐洲的費用收益淨額減少4%。在法國，由於地區銀行重新分類為持作出售用途及其收益在其他營業收益入賬，費用收益有所減少。在英國，交易量增加，帶動經紀業務、股票借貸及信用卡的應付費用增加。卡費收益(主要來自英國及土耳其)隨著交易量上升和組合增長而上升。英國的收付交換費及收單服務收益隨著交易量上升而增加；土耳其的現金貸款額大幅上升，亦令收益增加。在英國，Plus戶口提供的優惠，令非付費往來戶口客戶轉移至Plus戶口，使戶口服務收益增加。

香港的費用收益上升2%，主要由區內業務增長帶動。發卡量較2007年同期有所增加，原因是集團在香港的信用卡市場維持領導地位，以及繼續在這類別創新猶，如推出Green信用卡。本期間的股市活動較2007年上半年暢旺，令經紀業務、證券業務及管理資金的收益增加。滙豐於2007年下半年積極推行以特定客戶為目標的推廣計劃及優惠，以及推出組合財富管理銷售工具，推銷其投資產品。在保險業務，投資人壽保障計劃的銷售額有可觀增長。組合產品(主要是「運籌理財」產品)產生的戶口服務費用收益增加。由於美國股市淡靜，單位信託收益隨之減少。

亞太其他地區的費用收益增加26%。發卡量、卡結欠及卡使用率上升，推動區內卡費收益強勁增長。管理資金所得收益增加，尤以新加坡及日本為然。中東的經濟活動增加，令收益上升。區內的投資產品銷售額強勁，卡費及貿易相關貸款費用收益均上升。保險及證券業務收益亦見增長。

北美洲的費用收益下跌2%。在消費融資業務，由於為了改善客戶服務提案而更改收費安排，信用卡費用收益有所下跌。愈來愈多客戶使用信用卡的債務保障改善服務，亦使保費收益增加。包括Visa首次公開招股在內的交易數宗上升，促使包銷收益增加。集團先前宣布決定停止根據去年的報稅表而提供稅季前資金貸款，令納稅人理財服務的費用收益下跌。

拉丁美洲的費用收益增加4%。卡費收益增加，主要來自墨西哥，因發卡量增加，以及收款及延期還款費用上升，這主要因為實施更嚴厲的指引及收取較高費用。開戶費上升，帶動存款戶口收益持續上升。在巴西，中央銀行決定取消提早償還貸款及退款支票收費等若干費用，以及巴西社會保障機構終止為退休金付款服務支付佣金，對收入造成負面影響。

交易收益淨額

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**3,649**	**95.2**	3,338	60.5	3,605	83.4
香港	**314**	**8.2**	469	8.5	773	17.9
亞太其他地區	**1,329**	**34.7**	797	14.5	846	19.5
北美洲	**(1,816)**	**(47.4)**	622	11.3	(1,164)	(26.9)
拉丁美洲	**358**	**9.3**	285	5.2	263	6.1
交易收益淨額[1]	**3,834**	**100.0**	5,511	100.0	4,323	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
交易活動	**559**	3,266	1,255
交易活動之淨利息收益	**3,195**	2,160	3,216
其他交易收益			
低效用對沖：			
－現金流對沖	**(15)**	(49)	(28)
－公允值對沖	**(20)**	21	(2)
不合資格對沖	**115**	113	(118)
交易收益淨額[1]	**3,834**	5,511	4,323

1 *交易用途資產的內部資金成本較2007年6月30日增加了8億美元(而較2007年12月31日減少了3億美元)，但不包括於呈報的「交易收益淨額」項內，而是包括在「淨利息收益」內。然而，這項成本於呈報滙豐客戶群及環球業務時重列於「交易收益淨額」中。*

交易收益淨額包括滙豐發行證券息差變動引起的已發行結構票據及其他混合工具負債公允值變動相關的2.62億美元。

由於就主要來自美國及英國的信貸交易、槓桿及收購融資以及債券承保信貸撇減39億美元，交易收益淨額下跌30%至38億美元。有關該等撇減及相關資產的其他資料，載於第113頁。按實際基準計算，跌幅為33%。下文是按實際基準分析。

於當前狀況下，若干信貸工具(尤其是次優質住宅二按擔保貸款及結構信貸工具)的市值均見下跌。始於美國次優質市場的信貸及流動資金惡化情況擴展至其他按揭及按揭相關產品。滙豐已透過與債券承保公司進行交易，就拖欠款項帶來的虧損購買保障，藉以減弱因為該等下跌情況所帶來的風險。隨著市場動盪加劇，該等保障措施的市值初步錄得大幅上升，反映市場認為拖欠付款的情況發生的可能性越來越高。債券承保公司的潛在負債突然增加，導致他們的信貸評級被下調，因為所產生的負債規模，令市場人士極度懷疑不少債券承保公司是否有能力償還款項。因此已對債券承保公司面對的市值風險作出信貸風險撇減。滙豐亦為銀團貸款業務或出售圖利而批出若干槓桿及收購融資貸款。若干該等貸款的市值因為整體信貸及流動資金緊絀而下跌，而該減值反映在交易業績中。

除了受到信貸市場影響的產品外，所有地區的交易表現強勁。

外匯交易業務保持理想表現，破紀錄的交易收入增長61%。這是受到所有地區的市場波動、美元疲弱及客戶人數增加所推動。金屬交易收入因商品價格創新高及投資者需求殷切(特別是對貴金屬的需求尤為殷切)而錄得增幅。

信貸交易虧損為31億美元，相對於2007年上半年則為收益6.58億美元，這是因為上述的撇減情況所致。這當中包括結構信貸衍生工具的虧損。新美國按揭及相關產品的交易已於2007年底終止。

由於各地中央銀行就信貸風暴作出回應，令到短期利率下調，利率孳息曲線因而出

現有利的變動，利率交易的收益因而錄得104%上升。由於客戶的需求增加導致的新交易及息差不斷擴濶，推動了利率交易業務的收益。

撇除於2007年上半年出售滙豐於Euronext N.V.及蒙特利爾交易所的投資所帶來的利潤的影響，由於佣金及股票融資收入增加，股票交易收益增加一倍。

在**歐洲**，雖有上文載述英國的撇減賬目14億美元，但交易收益淨額仍然上升5%。英國撇減賬目所帶來的影響，因為短期利率下調和孳息曲線傾斜帶來的利率交易業務的收益增加，以及因為匯率波動導致客戶交易量增加而令外匯收益上升而被抵銷。於法國，由於利率交易業務方面，客戶對於通脹保障產品的需求殷切，故交易收益大幅增長。

在**香港**，由於就債券承保人的風險作出撇減，故交易收益淨額下跌33%，但部分被外匯收益上升及向零售客戶出售股票掛鈎投資產品大幅增長所抵銷。

在**亞太其他地區**，外匯及利率交易錄得強勁增長，反映在市場波動下，客戶交易量有所增加，以及作出有利部署。尤其是南韓、中東、中國內地及印度，都為收入增長帶來重大貢獻。

在**北美洲**，由於上述因素而於美國撇減23億美元，故錄得交易虧損淨額18億美元。其他產品範疇的表現良好，尤其是外匯及利率交易業務。外匯交易業務因為美元兑大部分貨幣的匯率波動而受惠，而利率交易業務則受惠於正確把握聯儲局突然大幅調低美國利率的時機，以及孳息曲線隨之傾斜。

在**拉丁美洲**（特別是巴西及墨西哥），由於客戶的需求量推動外匯交投量上升，令交易收益淨額增長12%。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益／（支出）

	截至2008年6月30日止半年度		於2008年6月30日	
	淨收益／（支出）		**資產**	**負債**
	百萬美元	**%**	**百萬美元**	**百萬美元**
按地區列示				
歐洲	**(659)**	**112.8**	**28,283**	**50,366**
香港	**(361)**	**61.8**	**7,075**	**4,218**
亞太其他地區	**(88)**	**15.1**	**849**	**349**
北美洲	**368**	**(63.0)**	**—**	**34,825**
拉丁美洲	**156**	**(26.7)**	**4,579**	**—**
	(584)	**100.0**	**40,786**	**89,758**

	截至2007年6月30日止半年度		於2007年6月30日	
	淨收益		資產	負債
	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元
按地區列示				
歐洲	348	39.8	24,936	36,749
香港	210	24.0	5,507	4,393
亞太其他地區	78	8.9	1,836	480
北美洲	81	9.3	—	34,344
拉丁美洲	157	18.0	2,570	—
	874	100.0	34,849	75,966

中期管理報告：財務回顧(續)

	截至2007年12月31日止半年度		於2007年12月31日	
	淨收益		資產	負債
	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元
按地區列示				
歐洲	878	27.4	30,058	50,077
香港	466	14.5	7,253	4,412
亞太其他地區	33	1.0	886	501
北美洲	1,669	52.0	—	34,949
拉丁美洲	163	5.1	3,367	—
	3,209	100.0	41,564	89,939

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
來自以下各項的淨收益／(支出)：			
－為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的金融資產	**(2,023)**	1,348	708
－投資合約下對客戶之負債	**745**	(620)	(320)
－滙豐已發行長期債務及相關衍生工具	**577**	284	2,528
－長期債務之本身信貸息差變動	**824**	172	2,883
－公允值之其他變動[1]	**(247)**	112	(355)
－指定以公允值列賬之其他金融工具及相關衍生工具	**117**	(138)	293
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	**(584)**	874	3,209

1 *包括衍生工具公允值變動(與滙豐已發行長期債務一併處理)所產生的利潤及虧損。*

滙豐可將指定金融工具以公允值列賬，以便在計量或確認時，消除或減少會計錯配，或按公允值基準管理金融工具及評估其表現。所有選擇以公允值列賬之金融工具的收益及支出，均已計入該項目內，惟已發行債務證券及其相關衍生工具除外(其利息成分會於利息支出項下呈列)。

滙豐主要在下列情況採用指定以公允值列賬的方式：

- 利率特性已透過利率掉期(屬於合約利率管理策略)轉為浮息的若干已發行定息長期債務。集團發行的債務中約有670億美元(2007年12月31日：662億美元)選擇以公允值列賬。此等已發行債務之公允值變動，包括本身信貸息差變動及有關掉期與本身債務之間經濟關係失效的影響。信貸息差擴濶時會在賬目中記錄利潤，如息差收窄，則情況剛好相反。經濟關係失效是由於掉期與本身債務有不同的信貸特性，以及掉期的浮息部分對短期利率變動的敏感度。此外，掉期與本身債務之間的經濟關係亦會受市場因素(例如於訂立掉期時債券及掉期利率)的相對變動影響。因本身信貸息差及失效情況變化產生的會計影響牽涉的規模及方向，不同期間會有波動，但不會改變作為合約利率管理策略的預計現金流；
- 由保險業務持有按公允值管理以應付保單未決賠款的若干金融資產以及若干附有酌情參與條款(「DPF」)投資合約負債約163億美元(2007年12月31日：167億美元)；及
- 由保險業務持有按公允值管理以應付單位相連及其他投資合約金融負債的金融資產，約133億美元(2007年12月31日：140億美元)。

來自指定以公允值列賬之金融資產(用以應付保單未決賠款及投資合約之負債)的淨收益，呈列為「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」。對於單位相連及其他指定以公允值列賬的投資合約，負債變動則計入同一收益表項目內，以配對相關資產的淨收益。然而，由於保單負債之價值變動計

入「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」項內，而任何相關的資產回報則計入「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內，故附有DPF的保單及投資合約之呈列會出現錯配的情況。

指定以公允值列賬之金融工具之公允值錄得負數變動5.84億美元，相對於2007年上半年則錄得正變動8.74億美元。

與滙豐控股及其附屬公司發行的若干長期債務信貸息差變動有關的指定以公允值列賬之金融工具的淨收益較2007年上半年大幅增加。於2008年首季度，信貸息差大幅擴闊，令公允值出現大幅正數變動。然而，這影響部分被第二季度信貸息差收窄所抵銷，導致整體利潤8.24億美元，相對於2007年上半年則為1.72億美元。該等公允值變動將於債務年期內悉數撥回。自這政策實施以來所累計的公允值調整額為24億美元。

為應付保單及投資合約而持有的資產的公允值負數變動為20億美元，相對於2007年上半年則錄得正數變動13億美元。該負數變動主要是因為香港、法國及英國的股市表現，較2007年上半年的強勁表現有所回落，繼而影響了保險業務於股票組合內持有的投資價值。倘若該等資產用作應付附有DPF的保單未決賠款及投資合約負債，上述變動可全部或部分以「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」的相應減少所抵銷。

投資合約負債的公允值減少了7.45億美元，相對於2007年上半年則增加6.2億美元，原因是上述支持單位相連投資合約的資產價值減少，導致對客戶之負債出現相應減幅所致。

金融投資減除虧損後利潤

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**608**	**74.4**	790	79.1	536	56.0
香港	**(98)**	**(12.0)**	32	3.2	62	6.5
亞太其他地區	**33**	**4.0**	26	2.6	12	1.3
北美洲	**106**	**13.0**	53	5.3	192	20.0
拉丁美洲	**168**	**20.6**	98	9.8	155	16.2
金融投資減除虧損後利潤	**817**	**100.0**	999	100.0	957	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
出售以下項目之利潤淨額：			
－債務證券	**38**	133	(13)
－股權證券	**1,107**	852	1,009
－其他金融投資	**(11)**	14	—
股權證券減值	**(317)**	—	(39)
金融投資減除虧損後利潤	**817**	999	957

於2008年上半年，滙豐出售金融投資獲得利潤淨額8.17億美元，較2007年上半年減少18%，按實際基準計算，減幅為23%。

下文是按實際基準分析。

於2008年上半年，滙豐於Visa首次公開招股後贖回Visa股份，獲得利潤3.32億美元。由於Visa股份在首次公開招股中被分配至多

家集團成員銀行並於其後贖回，該等利潤已分配至香港、北美洲、拉丁美洲及亞太其他地區入賬。於萬事達卡首次公開招股後，滙豐同樣透過出售萬事達卡股份獲得利潤。

在**歐洲**，錄得利潤6.08億美元，較2007年上半年下降27%。在英國及法國出售股票的利潤下降，令出售萬事達卡股份所得利潤被抵銷有餘。至於私人銀行業務，出售滙豐在Hermitage Fund餘下的權益而獲得的利潤為7,300萬美元，相對於2007年上半年則為2,300萬美元。

在**香港**，2008年上半年錄得虧損9,800萬美元，相對於2007年上半年則錄得利潤3,200萬美元。滙豐在區內的若干策略投資錄得的減值，令贖回萬事達卡股份和上述來自Visa的利潤被抵銷有餘。該等投資根據滙豐所屬業務於亞洲的策略定位作出，而於股市大幅下跌後須進行撇減。

在**北美洲**，錄得利潤1.06億美元，較2007年上半年的利潤高出89%，主要由於贖回Visa股份所致。相對於2007年上半年來說，目前市況較為不景，令到出售債務證券所得的利潤減少，輕微抵銷上述升幅。

在**拉丁美洲**，錄得利潤1.68億美元，較2007年上半年的利潤高出50%，主要是來自Visa在墨西哥、中美洲及巴西賺取的利潤。後者的利潤較2007年上半年倒退，因為2007年上半年的利潤包括出售信貸機構相關的證券投資所得的利潤。

已賺取保費淨額

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**2,286**	**44.4**	1,480	37.2	2,530	49.6
香港	**1,650**	**32.0**	1,426	35.9	1,371	26.9
亞太其他地區	**114**	**2.2**	109	2.7	117	2.3
北美洲	**203**	**3.9**	231	5.8	218	4.3
拉丁美洲	**900**	**17.5**	731	18.4	863	16.9
已賺取保費淨額	**5,153**	**100.0**	3,977	100.0	5,099	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
保費收益總額	**6,591**	4,532	6,469
再保險保費	**(1,438)**	(555)	(1,370)
已賺取保費淨額	**5,153**	3,977	5,099

已賺取保費淨額增加了30%至52億美元。滙豐於2007年3月收購法國HSBC Assurances餘下51% 權益，並於2007年10月出售英國Hamilton Insurance Company Limited及Hamilton Life Assurance Company Limited。按實際基準計算，已賺取保費淨額增加11%。

下文是按實際基準分析。

歐洲方面，已賺取保費淨額上升10%，主要受到英國業務所推動。原因是於2007年6月，壽險業務推出新保本債券。英國的保費淨額亦因為若干退休金計劃於加強壽險福利後重新分類為「保險」而並非「投資」產品而增加。在法國，由於進行一項再保險交易，將保費轉嫁予第三方再保險公司，故2008年上半年保費淨額有所下降。撇除這項因素，法國的保費總額因為2008年上半年進行推廣活動而增加。

在**香港**，已賺取保費淨額為17億美元，較2007年上半年增加15%。壽險業務的保費收益增加，主要是受到恒生人壽保險的壽險儲蓄產品銷量增加所推動。於2008年第一

季，恒生人壽保險躋身香港壽險新業務的最大承保人，市場佔有率為16%。隨著客戶尋求更安全而且有穩定增長的產品，在投資市場波動及低息環境下，有助壽險業務穩步增長。

在**亞太其他地區**，保費淨額較2007年上半年減少4%。新加坡壽險業務的增長(主要是於2007年3月推出的Life Manager Plus產品所推動)，因為馬來西亞業務倒退而被抵銷，上述倒退是因為來自於2007年上半年銷售的一項封閉式基金(銷售期為一個月)的收益不再出現所致。

在**北美洲**，保費淨額減少13%。由於北美洲的信用壽險產品因為美國滙豐融資的貸款額下跌而減少，令到來自相關信貸保障產品的收益減少，壽險保費因而下降。上述減少因為簡化發行條款的壽險產品(於2007年推出，並於本年度下半年在所有州份推行)銷量增加而部分被抵銷。由於新批貸款減少，故非壽險保費亦因而下跌。

在**拉丁美洲**，已賺取保費淨額增加至9億美元，增幅為11%。這主要受巴西自願退休基金供款增加所推動。由於推出指定用於吸納新客戶的銷售優惠，令巴西的有效退休基金合約增加了7%。在墨西哥，保費增長反映出壽險、意外保險及汽車保險均有增長，透過滙豐及其他分銷途徑加強銷售壽險產品的力度，對保費增加作出龐大貢獻。在阿根廷，汽車保險保費亦見上升，原因是因應汽車價格上漲而調高保費。在阿根廷，因為政府修例令部分退休基金業務被終止，導致壽險保費收益減少。

其他營業收益

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**1,427**	**54.8**	262	17.1	931	49.2
香港	**448**	**17.2**	413	27.0	432	22.8
亞太其他地區	**484**	**18.6**	360	23.5	438	23.1
北美洲	**115**	**4.4**	342	22.4	18	0.9
拉丁美洲	**130**	**5.0**	153	10.0	75	4.0
	2,604	**100.0**	1,530	100.0	1,894	100.0
滙豐內部撇減項目	**(1,169)**		(852)		(1,133)	
其他營業收益	**1,435**		678		761	

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
已收租金	**326**	315	315
持作出售用途資產利潤／(虧損)	**(16)**	(37)	42
投資物業之估價增值	**27**	48	104
出售物業、機器及設備、無形資產及非金融投資所得利潤	**412**	152	61
有效長期保險業務現值變動	**324**	(155)	10
其他	**362**	355	229
其他營業收益	**1,435**	678	761

其他營業收益為14億美元，較2007年上半年增加7.57億美元，或112%。按實際基準計算則增加84%。

下文是按實際基準分析。

在**歐洲**，其他營業收益大幅增加。在英國，其他營業收益包括向一間與Global

Payments Inc.成立的合資公司出售商戶收單業務而獲得的利潤。該收益項亦受惠於英國金管局修例後，2007年對有效保險產品現值向下調整的情況不再復現。於2008年，上述加入壽險特點以提升退休基金產品的舉措，使退休基金產品得以強化並重新分類為保險產品，亦令有效保險產品現值上升。出售及售後租回分行獲得的利潤有所增加，原因為2008年上半年共出售140間分行，相對於2007年同期則售出12間。在法國，於決定出售地區銀行業務後，地區銀行被重新分類為持作出售類別，導致於其他營業收益中呈報本半年度的淨利潤為3,200萬美元。

在**香港**，其他營業收益大致上維持不變。

在**亞太其他地區**，其他營業收益增加13%，主要是受到分攤來自集團服務中心的業務量增加的費用所推動。

在**北美洲**，其他營業收益減少，原因是物業止贖水平上升及房價持續下跌，令到收回物業的虧損上升所致。由於市況逆轉，出售於兩隻基金的投資時產生進一步虧損。此外，出售經紀業務(不被視為是集團的策略業務一部分)錄得虧損。2007年上半年的收益，因為出售及售後租回滙豐大廈而增加。

在**拉丁美洲**，於改進有關長期保險產品的收益確認方法後，其他營業收益因為墨西哥在2007年上半年錄得的非經常性利潤不再復現而有所下跌，惟部分此等跌幅因巴西於本期間錄得同類利潤4,500萬美元而被抵銷。已到期的投資合約及出售物業錄得進一步的利潤。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**1,388**	**40.4**	1,146	31.8	2,333	46.6
香港	**1,169**	**34.0**	1,512	42.1	1,696	33.9
亞太其他地區	**4**	**0.1**	141	3.9	112	2.2
北美洲	**112**	**3.3**	124	3.4	117	2.3
拉丁美洲	**764**	**22.2**	676	18.8	751	15.0
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額[1]	**3,437**	**100.0**	3,599	100.0	5,009	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
保險賠償及投保人負債之變動總額	**4,769**	3,428	6,122
再保人應佔已產生賠償及投保人負債之變動	**(1,332)**	171	(1,113)
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額[1]	**3,437**	3,599	5,009

1 *已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額乃來自壽險及非壽險業務。就非壽險業務而言，呈列的金額為於年內已付賠償的成本及已獲通知賠償的估計成本。就壽險業務而言，賠償主要包括初期承保時，保單所產生對投保人負債，以及保單生效後該等負債的任何變動，此等變動主要來自有儲蓄成分保單的投資表現。故此，賠償額與儲蓄相連產品的銷售額及投資市場增長幅度同步上升。*

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額較2007年上半年減少5%至34億美元。於2007年3月，滙豐收購法國HSBC Assurances餘下的股份，以及於2007年10月出售英國的Hamilton Insurance Company Limited及Hamilton Life Assurance Company Limited。按實際基準計算，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額的減幅為14%。

下文是按實際基準分析。

在**歐洲**，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額上升1%至14億美元，主要因為於英國金管局頒布經修訂監管指引後，於2007年上半年撥回英國投保人負債，以及滙豐人壽保險於2007年6月推出保證收益債券的有關新負債增加。但此等影響被法國的投保人撥備減少抵銷，這反映通過第三方承保公司對部分壽險業務設立再保險資產。投資組合內資產價值下跌，令到保單相關的負債減少。

在**香港**，已產生保險賠償及投保人負債淨額減少了23%，反映出香港股市價值下跌，令到單位相連及參與基金的價值減少。

在**亞太其他地區**，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額亦錄得減幅97%。這是因為股市下跌，影響單位相連及參與壽險產品所致。

在**北美洲**，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額減少10%。壽險賠償減少，主要由於保費減少，消費貸款業務的信用壽險付款隨之而減少。因銷售量增加導致簡化簽發的新定期壽險產品撥備增加，抵銷了上述部分減幅。

在**拉丁美洲**，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額與2007年上半年相若。在壽險業務方面，巴西自願退休基金供款增加的貢益，大部分因阿根廷終止部分退休金業務而被抵銷。非壽險賠償錄得增幅，因受到阿根廷的汽車保險業務所推動。該業務的汽車相關賠償頻率上升，與汽車合約銷售量增加一致，加上通脹水平高企，令到賠償價值增加。

貸款減值及其他信貸風險準備

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**1,272**	**12.6**	1,363	21.5	1,179	10.8
香港	**81**	**0.8**	80	1.3	151	1.4
亞太其他地區	**369**	**3.7**	308	4.8	308	2.8
北美洲	**7,166**	**71.3**	3,820	60.2	8,336	76.5
拉丁美洲	**1,170**	**11.6**	775	12.2	922	8.5
貸款減值及其他信貸風險準備	**10,058**	**100.0**	6,346	100.0	10,896	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
貸款減值準備			
已扣除準備撥回額之新撥準備	**10,436**	6,635	11,547
收回先前撇賬額	**(479)**	(307)	(698)
	9,957	6,328	10,849
個別評估準備	**332**	385	411
綜合評估準備	**9,625**	5,943	10,438
可供出售債務證券減值	**67**	—	44
其他信貸風險準備	**34**	18	3
貸款減值及其他信貸風險準備	**10,058**	6,346	10,896
客戶已減值貸款	**19,029**	14,555	18,304
客戶貸款減值準備	**20,580**	14,323	19,205

貸款減值及其他信貸風險準備較2007年上半年上升58%至101億美元，按實際基準計算增幅為55%。以下分析是按實際基準進行。

貸款減值準備增加55%，主要原因是：

- 美國個人理財業務大幅增加。美國房價不斷下跌，收緊信貸條件導致再融資的途徑減少、經濟日漸衰退、失業率高企以及食品和燃油成本上漲，種種因素都繼續影響到美國消費者，導致拖欠水平上升；
- 在土耳其、印度及墨西哥等高經濟增長的地區，由於個人貸款上升，導致貸款減值準備激增。這反映出伴隨著強勁的自然增長後信貸結欠於疲弱經濟環境下到期，信貸質素轉差而導致的拖欠率上升。

在**歐洲**，貸款減值準備減少7%。由於更改計算方法，導致於2007年上半年的準備出現一次過增加，以及結欠下降，英國消費融資業務的準備因而減少。於英國零售銀行，貸款減值準備大致上與2007年上半年一致。原因是在2007年10月出售部分卡業務組合後，個人理財業務的準備下降，但因環球銀行及資本市場業務的準備上升而被抵銷，相比2007年上半年錄得收回淨額，反映企業拖欠水平仍處於低位。雖然房屋市道漸趨疲弱，但住宅按揭的減值準備仍維持於低水平。在土耳其，貸款減值準備增至超過三倍，主要來自個人理財業務。信用卡和個人貸款錄得貸款增加及拖欠率上升，令到撥備增加，因為消費者發現在現時經濟環境中，更難償還他們的現有債務。

在**香港**，結欠錄得輕微增長，貸款減值準備與2007年上半年相若。原因是個人理財業務的信用卡及按揭撥備有所下降。信貸質素依然穩健。

在**亞太其他地區**，貸款減值準備增加15%。主要原因是中東及印度的貸款普遍上升。由於個人貸款、消費融資及卡業務組合的銷售額增加，加上個人客戶的信貸環境面臨更大考驗，償還債務受到高通脹和高息的不利影響，因而導致印度的貸款減值準備增加。在中東，由於滙豐透過擴展至拖欠率較高但按經調整風險基準具吸引力的客戶群，以擴闊其信用卡市場，令到阿聯酋的結欠增加和拖欠率上升，故中東的貸款減值準備增加。然而，由於工商業務的收回款項上升，因而抵銷部分增幅。在亞洲，由於台灣從2006年的信貸危機(監管機構干預卡市場後，當地業務曾出現大量貸款減值準備)中持續恢復過來，貸款減值準備錄得跌幅。在泰國，為了減低貸款組合風險而終止較高風險的商業銀行業務關係，故貸款減值準備錄得減幅。

在**北美洲**，由於受到美國經濟衰退、失業率高企、房價下跌速度加快，以及破產宗數增加所帶動，導致拖欠率上升，貸款減值準備較2007年上半年大幅上升。受到次優質貸款影響，組合中的信貸質素普通下降，而優質及近乎優質組合亦呈現拖欠率有所上升的趨勢。至於按揭業務方面，隨著房價下跌速度加快及再融資市場仍然困難，信貸質素持續下降。由於上述種種因素，消費貸款的信貸質素亦明顯進一步下降。在美國零售銀行業務方面，主要由於第二留置權按揭的住宅二按貸款(Home Equity Line of Credit及Home Equity Loan)組合信貸質素下降，導致貸款減值準備上升。雖然優質住宅按揭組合亦表現出若干拖欠上升的迹象，惟按美元計值的信貸減值準備仍保持很低水平。貸款減值準備上升主要見諸於失業率較高的州份，該等州份的房屋價格曾經錄得最高漲幅。在信用卡業務方面，貸款減值準備錄得升幅，反映出非優質貸款結欠增加、組合周期變化、失業率上升、破產宗數增加，以及經濟日益疲弱的普遍影響。在加拿大，個人理財業務的貸款減值準備增加是受消費融資業務內無抵押個人貸款及按揭組合的結欠增加及組合周期變化所推動。在北美洲，工商業務的貸款減值準備增至三倍以上。由於經濟環境變差，導致所有業務分部的客戶貸款評級下降，故美國零售銀行業務的撥備上升。美國經濟放緩、能源成本上漲及美元

疲弱，令製造業及出口業的拖欠率上升，故加拿大的撥備亦因而增加。

在**拉丁美洲**，墨西哥的無抵押貸款(尤其是信用卡)增加，加上拖欠率上升，導致貸款減值準備上升34%。大部分增幅源自墨西哥，原因為貸款結欠增加，以及信用卡和個人貸款組合的結欠增加和拖欠率隨著欠款到期而上升。貸款減值準備增幅，部分是銳意在滙豐先前發展滯後的地區透過自然增長建立強大市場佔有率的預計代價。於2007年下半年及2008年因應拖欠率上升而採取的管理行動，令發卡數目的增長大幅放緩，亦減少向信貸質素較低的客戶銷售貸款產品。在巴西，貸款減值準備較2007年上半年有所增長，因汽車融資及店舖貸款的信貸質素降低所致，部分增幅因2008年3月出售個人理財業務的已減值貸款組合而抵銷。

於2008年6月30日，未償還客戶貸款減值準備總額為206億美元，佔客戶貸款總額2%(扣除反向回購及結算賬項項目)，而2007年6月30日則為1.6%。

於2008年6月30日，已減值之客戶貸款為190億美元，2007年12月31日則為183億美元。按固定匯率計算，已減值貸款比2007年6月30日上升26%，而實際貸款增長(不包括金融業貸款及結算賬項)則為5%。

營業支出

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**8,193**	**38.4**	7,972	40.9	8,553	39.7
香港	**1,975**	**9.3**	1,665	8.6	2,115	9.8
亞太其他地區	**2,784**	**13.1**	2,075	10.7	2,689	12.5
北美洲	**5,334**	**25.0**	5,235	26.9	5,321	24.7
拉丁美洲	**3,023**	**14.2**	2,516	12.9	2,886	13.3
	21,309	**100.0**	19,463	100.0	21,564	100.0
滙豐內部對銷項目	**(1,169)**		(852)		(1,133)	
營業支出	**20,140**		18,611		20,431	

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
按支出類別列示			
僱員報酬及福利	**10,925**	10,430	10,904
樓宇及設備(不包括折舊)	**2,137**	1,848	2,118
一般及行政開支	**5,342**	5,174	6,154
行政開支	**18,404**	17,452	19,176
物業、機器及設備折舊	**863**	817	897
無形資產攤銷及減值	**346**	342	358
商譽減損	**527**	—	—
營業支出	**20,140**	18,611	20,431

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
職員人數(等同全職僱員)			
歐洲	**84,457**	80,912	82,166
香港	**29,467**	27,066	27,655
亞太其他地區	**93,747**	81,031	88,573
北美洲	**48,069**	56,693	52,722
拉丁美洲	**63,851**	66,875	64,404
	319,591	312,577	315,520

營業支出上升15億美元至201億美元。按實際基準計算，支出上升4%，主要原因是：

- 在亞太其他地區，滙豐繼續投資於印度及中國內地，並增聘員工以支援業務量的增長。在中東，主要增聘前線職員人數。香港錄得類似的支出升幅。在歐洲，土耳其的員工人數及行政費用因擴充分行網絡而增加；及
- 管理層於2007年決定終止於美國的Decision One按揭經紀業務，停止在美國向代理銀行及經紀購入按揭，以及減少消費貸款分行網絡，均有助控制支出。辦理信用卡的推廣開支縮減，以限制貸款結欠的增長。

在**歐洲**，支出減少1%，但未扣除貸款減值準備前的營業收益淨額卻錄得6%增幅。支出減少的動力主要來自英國及法國的業務，但部分被土耳其及瑞士的支出增加所抵銷。在英國，由於2007年支銷過往年度適用的透支費用特惠金的非經常性項目，支出因而有所下跌。由於採用最新精算評估方法令界定福利退休金費用下降，支出亦因而減少。環球銀行及資本市場業務的表現花紅減少，反映於現時狀況下賺取的利潤下降。在法國，由於地區銀行被分類為持作出售類別，故所有相關收益及支出均於其他營業收益中呈報，因此所呈報的支出減少。在土耳其的業務拓展，於2007年上半年增加84間分行及220個自動櫃員機之中可以反映。員工人數增加35%，因而錄得較高的員工、物業及市場推廣支出。因自然增長策略而產生的業務交易量及通脹上升，亦令支出上漲。在私人銀行業務方面，主要由於在2007年所錄得的非經常性退休金支出節省不再復現及業務普遍拓展，支出因而有所增長。

在**香港**，營業支出上升18%，未扣除貸款減值前的營業收益淨額則上升1%。通脹及業務增長是支出增加的主因。由於需要增加人手以配合業務不斷擴展，故員工數目有所增加，令職員支出上升9%。在通脹壓力下，租金支出有所增加。資訊科技支出有所上升，反映了業務增長及擴充自助銀行服務的覆蓋範圍，集團增加使用電話理財中心，以較低成本取得銷售額。

在**亞太其他地區**，營業支出增加27%，而未扣除貸款減值準備前的營業收益淨額增幅則為33%。支出增加主要仍是由於區內業務大幅自然擴充所致，其中以中東、中國內地及印度尤為顯著。由於員工人數增加及隨收益上升的表現相關花紅增加，令職員支出有所增加。資訊科技及物業與設備開支的增長，是在中東增設10間分行及在中國內地(恒生銀行亦在當地開設14個服務點)開設29個服務點所致。在中東的市場推廣支出有所增加。向追收欠款公司支付的費用上升，亦令印度的支出有所上升。

在**北美洲**，營業支出增加2%，而未扣除貸款減值準備前的營業收益淨額則下降至17%。支出增加是因北美洲個人理財業務商譽減損5.27億美元所致。其他資料載於財務報表附註20。撇除此項減損撥備，營業支出減少8%。消費融資業務繼續執行於2007年開始的業務精簡計劃，員工人數因為分行數目減少、終止Decision One及相關的代理機構，以及將若干卡業務及零售服務的經營及支援業務轉移至集團服務中心而有所減少。依循此策略，市場推廣開支已予削減，務求限制貸款增長。在零售銀行業務方面，於2007年下半年錄得因為與Visa訂立彌償協議而引致的訴訟支出，於贖回該公司首次公開招股的股份後，已撥回有關的支出。在環球銀行及資本市場業務方面，由於環球資本市場業務的表現倒退，酌情花紅因而有所下降。加拿大由於零售銀行員工數目上升令職員支出上漲，加上支援支出亦告上升，營業支出因而有所增加。此等支出增幅，部分因2007年關閉分行後員工數目減少及2008年出售按揭經紀業務令消費融資的支出下降而抵銷。

在**拉丁美洲**，營業支出增加8%，而未扣除貸款減值準備前的營業收益淨額則增長15%。在墨西哥，雖然員工的數目減少，但

職員支出仍有所增加。薪金支出於年初進行年度薪金檢討後有所增長。隨著使用量增加，Tu Cuenta現金回贈支出有所上升。對分行及自動櫃員機零售網絡進行的持續升級工作，均令到物業租金支出及軟件維護及開發支出上升。阿根廷的通脹壓力導致營業支出上升，尤其在達成工會協議後，職員支出有所增加。在巴西，以往年度已支付的交易稅項根據法院作出裁決而獲得收回，令支出增長幅度下降。於2007年下半年與僱員工會達成協議後，薪金及工資有所增加，部分增幅被員工數目下降所抵銷。電話理財服務、追討款項及改善扣賬卡及信用卡操作流程等外判服務的支出有所上升，令到非職員支出增加。

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
成本效益比率	**%**	%	%
滙豐	**51.0**	48.3	50.4
個人理財	**49.5**	50.0	50.6
歐洲	**57.3**	65.4	64.2
香港	**29.1**	27.6	26.9
亞太其他地區	**68.7**	68.9	78.3
北美洲	**44.6**	41.8	42.8
拉丁美洲	**57.4**	61.9	60.7
工商業務	**40.2**	44.2	45.4
歐洲	**39.4**	48.1	50.3
香港	**23.7**	24.5	25.4
亞太其他地區	**40.3**	39.3	46.1
北美洲	**44.7**	46.4	43.8
拉丁美洲	**55.2**	55.1	53.7

應佔聯營及合資公司利潤

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
按地區列示						
歐洲	**1**	**0.1**	88	14.1	7	0.8
香港	**21**	**2.2**	13	2.1	15	1.7
亞太其他地區	**936**	**96.5**	507	81.4	841	95.6
北美洲	**8**	**0.8**	10	1.6	10	1.1
拉丁美洲	**4**	**0.4**	5	0.8	7	0.8
應佔聯營及合資公司利潤	**970**	**100.0**	623	100.0	880	100.0

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
交通銀行	**349**	190	255
平安保險	**297**	144	374
興業銀行	**102**	50	78
沙地英國銀行	**146**	101	115
其他	**47**	122	37
應佔以下公司利潤：			
－聯營公司	**941**	607	859
－合資公司	**29**	16	21
應佔聯營及合資公司利潤	**970**	623	880

應佔聯營及合資公司利潤為9.7億美元，較2007年上半年上升56%，按實際基準計算，升幅為46%。以下評述是根據實際基準分析。

受亞太其他地區推動應佔聯營及合資公司的利潤有所上升，此乃由於自2007年上半年以來，平安保險、交通銀行、興業銀行及沙地英國銀行在強勁的經濟增長下錄得升幅，為集團作出的貢益亦因而上升所致。

- 滙豐應佔交通銀行的利潤增加了68%，主要原因是中國內地的基準利率上調，令息差擴闊，加上中國內地經濟急速增長，令資產負債錄得增長，從而推動淨利息收益上升所致。受資產託管業務、財務顧問服務及來自銀行卡交易的收費上升所推動，費用收益增長強勁。
- 滙豐應佔平安保險的利潤，因壽險業務錄得強勁增長，增加了87%，反映中國內地經濟強勁。
- 由於資產負債取得增長，加上貸款重新定價令淨息差上升，故來自興業銀行的利潤有所增加。
- 由於沙地阿拉伯經濟蓬勃，資產負債增長強勁(尤其是貸款組合)，加上企業的項目融資需求增多，故來自沙地英國銀行的利潤增加了25%。

資產運用

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
客戶貸款	**1,049,200**	**41.2**	928,101	43.2	981,548	41.7
同業貸款	**256,981**	**10.1**	214,645	10.0	237,366	10.1
交易用途資產	**473,537**	**18.6**	424,645	19.7	445,968	18.9
金融投資	**274,750**	**10.8**	233,001	10.8	283,000	12.0
衍生工具	**260,664**	**10.2**	149,181	6.9	187,854	8.0
商譽及無形資產	**40,814**	**1.6**	38,445	1.8	39,689	1.7
其他	**190,732**	**7.5**	162,423	7.6	178,841	7.6
	2,546,678	**100.0**	2,150,441	100.0	2,354,266	100.0
客戶貸款包括：						
－反向回購	**55,489**		38,023		44,898	
－結算賬項	**3,787**		3,948		2,367	
同業貸款包括：						
－反向回購	**59,869**		49,990		59,141	
－結算賬項	**5,083**		3,769		2,222	

於2008年6月30日，滙豐的資產總值為25,470億美元，較2007年12月31日上升1,920億美元或8%，主要來自環球銀行及資本市場業務。

於2008年6月30日，滙豐的資產負債仍然維持高度流動性。撥作客戶貸款的資產比例下降至41%，而衍生工具資產則增至10%。金融投資下降至佔資產總值的11%。下文將討論該等變動。

收購活動使資產總值增加21億美元。按實際基準計算，資產總值增加7%。

下文是按實際基準分析。

客戶貸款較2007年12月31日上升6%。多數地區(特別是歐洲)錄得增長。英國若干主要客戶透支增加連同反向回購業務增長，均令貸款上升。該增長有部分因為美國市場的倒退而被抵銷，此乃由於決定終止若干貸款組合的新造貸款及收緊批核標準以配對承受風險水平後，較大部分閑置資金投資於銀行證券，以及個人貸款下降所致。

同業貸款增加6%，以香港、亞太其他地區及北美洲的增幅尤其顯著。原因是更多資金投放於較低風險的投資，包括美國國庫債券。

交易用途資產、金融投資及衍生工具

交易用途資產主要包括為進行莊家活動而購入或藉短線價格變動而獲利的債務及股權工具。分類為持作交易用途的證券，按公允值在資產負債表內列賬，而有關公允值變動則於收益表內確認。

於2008年6月30日，交易用途資產達4,740億美元，較2007年12月31日增加4%，主要是由於歐洲擴展有抵押貸款業務所致，雖然呈報期內的增長率減慢。由於交易活動增加，加上對利率產品的需求有所上升，債務證券的升幅，與利率交易業務的強勁表現一致。於2008年上半年股權證券的權益繼2007年底在很多主要股權產品領域均錄得可觀增長後出現下降，此乃由於交易用途持倉減少所致。

金融投資主要包括分類為持作出售用途的債務及股權工具，小部分則為持至到期日之證券。持作出售投資通常為集團流動資金的核心部分，集團需要管理流動資金，或在經濟指標(例如利率、匯率及股價)出現有利變動而需要把握投資良機時，便會出售這些投資。此外，金融投資包括綜合於集團的資產負債表內，由證券投資中介機構(「SIC」)持有的資產擔保證券組合。有關該等SIC及相關資產的更多資料，載於第137至151頁。所有金融投資按公允值列賬，而由公允值變動所產生的未變現利潤及虧損，則在「股東權益」項內列賬，直至相關項目出售為止。於售出時，累計的未變現利潤或虧損會在收益表中確認，並列為「金融投資減除虧損後利潤」。

金融投資較2007年12月31日所呈報的數據下跌4%。投資於由滙豐管理的兩家結構投資公司Cullinan Finance Ltd及Asscher Finance Ltd(於2007年已計入綜合賬目內)的投資人士，獲給予機會將他們的投資交換為新的結構投資公司票據。於2008年上半年內，他們絕大部分已接納此建議。總括而言，由於合併資產銷售、攤銷及撇減，故資產擔保證券的權益有所減少。股票估值的未變現利潤淨額達24億美元。

衍生工具指其價值衍生自相關項目之金融工具。滙豐乃基於三個主要目的而進行衍生工具交易：為客戶提供風險管理解決方案、進行坐盤交易，以及管理和減低滙豐本身之風險。

衍生工具資產(主要是跨外匯、利率與信貸衍生工具之間)較2007年12月31日增加了36%至2,610億美元。增長的主要動力是於期內因利率及信貸息差波動及變動以及進行新交易而引起的整體組合的按市值計價變動。於英國及法國，利率衍生工具價值增加，尤其於第一季度內，原因是客戶對於中央銀行調低利率，及因而令孳息曲線變得更為陡斜而作出回應。由於信貸市場整體動盪，擴闊了美國信貸息差，導致信貸衍生工具資產及負債按市值計價的價值出現大幅增長。而此影響亦主要於第一季度內體現出來。由於貨幣持續波動，尤其加上美元貶值，令客戶需求量增加，美國的進一步增長和英國的大部分增長乃來自外匯衍生工具。

管理資金

於2008年6月30日，集團管理的資金達8,570億美元，較2007年12月31日增加2%。環球投資管理及私人銀行資金資產錄得增長，儘管兩項業務均受到股市表現欠佳的負面因素影響。

環球投資管理資金增至3,890億美元。新增資金淨額受客戶轉移其資金至貨幣市場工具所帶動，而利好的外滙變動則部分因市場動盪導致投資表現較弱而被抵銷。即使新興市場資金於2008年上半年有所減少，但環球投資管理業務仍是全球最大規模的新興市場資產管理公司之一，管理資金達到860億美元，自2007年6月30日以來，上升18%。

私人銀行業務的資金上升5%至2,890億美元。主要是受到外匯變動及新增資金淨額50億美元所推動，然而，升幅卻因股市表現欠佳而被抵銷。

作為私人銀行整體業務量指標的客戶資產(包括管理資金)大致保持平穩，達到4,210億美元。新增資金淨額150億美元則因負面市場表現而抵銷。其他管理資金(當中主要包括一項亞洲企業信託業務)則減少至1,740億美元。

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	十億美元	十億美元	十億美元
管理資金			
期初	**844**	695	787
新增資金淨額	**23**	15	21
價值變動	**(49)**	36	17
匯兑及其他	**39**	41	19
期末	**857**	787	844
按業務類別劃分管理資金			
滙豐環球投資管理	**389**	343	380
私人銀行	**289**	274	275
聯屬機構	**5**	2	3
其他	**174**	168	186
	857	787	844

託管及管理資產

託管服務是代客戶保管及管理證券及其他金融資產。於2008年6月30日，滙豐以託管人身份持有的資產達51,000億美元，相對於2007年12月31日的53,000億美元。

管理資產業務包括提供各項支援功能服務，包括代客戶為證券組合及其他金融資產估值。於2008年6月30日，集團的管理資產總值達35,000億美元，高於2007年12月31日持有的33,000億美元。

審閱與關連人士的交易

根據英國金管局《披露及透明度規則》規定，董事會已公平審閱於本財政年度首六個月內進行的關連人士交易及於《*2007年報及賬目*》中所述關連人士交易的任何變動；根據該審閱，倘與關連人士的交易及結餘對滙豐財務狀況或表現產生重大影響，則有關交易及結餘已於財務報表附註中披露。

經濟盈利

滙豐評估內部業績表現之基準包括經濟盈利，即以股東投資於滙豐之財務資本回報與相關資本成本作比較。滙豐為該資本成本作內部定價，而該成本減去普通股股東應佔除税後利潤(加回已減損商譽)所得差額，即為所得經濟盈利額。管理層採用經濟盈利作為一項衡量基準，以決定資源分配，務求取得最大效益。

為了專注於外圍因素而非計量基準，滙豐著重業務部門內的經濟盈利走勢而非數據的絕對值。鑑於現時全球利率所處水平，並考慮到滙豐覆蓋多元化的地域和客戶群，滙豐相信現時按綜合基準計算的真正資本成本維持於10%。滙豐計劃繼續使用此比率，直至現時的五年策略計劃於2008年底結束為止，以確保數據一致及可供比較。

經濟盈利較2007年上半年減少37億美元或74%。應佔利潤有所減少，而平均股東權益則有所增加。利潤減少主要是受到美國消費融資業務所帶動的貸款減值準備增加37億美元，以及信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保信貸的撇減39億美元所致。可比較期間包括一次性的攤薄利潤11億美元。平均投入資本的回報下降，結果令經濟效益差距較2007年上半年減少6.5個百分點，反映經濟盈利減少。

經濟盈利

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%[1]**	百萬美元	%[1]	百萬美元	%[1]
平均股東權益總額	**128,409**		114,776		125,825	
就下列各項調整：						
先前的商譽攤銷或撇減	**8,304**		8,172		8,172	
物業重估儲備	**(847)**		(917)		(879)	
有效現金流對沖的未變現利潤儲備	**1,069**		215		632	
可供出售證券未變現(利潤)／虧損儲備	**3,989**		(2,214)		(1,627)	
優先股及其他股權工具	**(1,939)**		(1,405)		(1,405)	
平均投入資本[2]	**138,985**		118,627		130,718	
投入資本回報[3]	**8,204**	**11.9**	10,850	18.4	8,193	12.4
資本成本基準	**(6,911)**	**(10.0)**	(5,883)	(10.0)	(6,589)	(10.0)
經濟盈利／經濟效益差距	**1,293**	**1.9**	4,967	8.4	1,604	2.4

1 *按平均投入資本的百分比列示。*

2 *平均投入資本為計入以下項目後之平均股東權益總額：*
- *將已減損、已攤銷或先前已撇減的商譽平均結餘直接加回儲備內；*
- *扣除有關滙豐持作自用物業的重估增值平均結餘。此項儲備於過渡至IFRS期間釐定該等物業之設定賬面成本時產生，並於該等物業出售時予以撇減；*
- *扣除由滙豐控股發行的優先股平均值；及*
- *扣除有效現金流對沖及可供出售證券的未變現利潤／(虧損)的平均儲備。*

3 *投入資本回報根據母公司普通股股東應佔利潤並加回已減損商譽計算。*

盈利對合併固定支出(及優先股股息)的比率

	截至2008年6月30日止半年度	截至12月31日止年度				
		2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
盈利對合併固定支出的比率						
根據IFRS計算的比率						
－不包括存款利息	**6.11**	7.52	7.93	9.60	8.64	－
－包括存款利息	**1.30**	1.34	1.41	1.59	1.86	－
根據《英國公認會計原則》計算的比率						
－不包括存款利息	**－**	－	－	－	8.07	7.41
－包括存款利息	**－**	－	－	－	1.81	1.80
盈利對合併固定支出及優先股股息的比率						
根據IFRS計算的比率						
－不包括存款利息	**5.93**	6.96	7.22	9.16	8.64	－
－包括存款利息	**1.30**	1.34	1.40	1.59	1.86	－
根據《英國公認會計原則》計算的比率						
－不包括存款利息	**－**	－	－	－	8.07	7.41
－包括存款利息	**－**	－	－	－	1.81	1.80

就計算比率而言，盈利包括持續經營業務的除稅及少數股東權益前、加固定支出及扣除聯營公司的未匯付除稅前收益後的收益。固定支出包括利息支出總額(包括或不包括存款利息(如適用))、優先股股息(如適用)、及視為代表利息因素的租金支出部分。

上表載有根據《英國公認會計原則》(滙豐過往的主要公認會計原則)計算的比率，誠如滙豐於2004年7月5日刊發的2004年IFRS比較財務資料所述，並不可與根據IFRS財務資料計算的比率比較。

中期管理報告：市場動盪的影響

背景及披露政策

2007年夏天，美國次優質按揭市場引起的信貸風險問題，觸發市場上證券化和結構金融資產質素惡化牽連甚廣，甚至打擊全球金融系統。結果，不少機構的資產擔保證券和槓桿結構交易公允值大幅下降，與次優質按揭有關的自然首當其衝，其他資產類別亦難獨善其身。由於結構信貸風險(包括其中的優質部分)的價格已變得不易看透，結果市場流通性大幅降低，而金融機構亦難以從大額金融市場籌集所需資金，導致資產價格全面進一步受壓。

2008年首六個月的市況未有改觀。金融機構普遍已採取各項措施，力求減少槓桿風險、增加流動資金及在必要情況下籌集額外資本。然而，金融市場仍然波動，息差擴大，而證券化及結構金融資產市場亦繼續大受限制。市場流通性偏低，加上信貸供應有限，導致美國、英國及歐洲的經濟狀況全面疲軟，對房屋及商用物業市場影響尤甚，進一步加劇該等資產的市場困局。

2008年上半年，以次優質按揭作擔保的資產公允值持續下跌，而非美國政府保薦的第一市場證券發行活動仍然不振。市場憂慮信貸和流動資金狀況，使息差進一步擴濶，按揭拖欠比率亦持續上升，甚至超越過去數年證券化發行定價所預計的水平。此等影響不斷擴展至非次優質相關資產，以Alt-A(定義見下文)抵押品作擔保的證券公允值跌幅尤其明顯。

本節闡述近期市場動盪對滙豐的證券化活動和結構產品的影響。有關滙豐在美國和英國按揭市場的主要貸款風險(主要是客戶貸款的信貸風險)的詳情，載於第161頁。

滙豐的政策是披露具體的資料，讓投資者和其他相關群體明白集團的財政狀況、表現和財政狀況的變化。在適當時，集團更會提供超出會計準則、法定和監管規定以及上市規則所規定最低水平的資料。基於近期市場動盪對證券化和結構資產的影響，滙豐已特別考慮金融穩定論壇的《增強市場及機構復原力》報告(2008年4月)和歐洲銀行監管委員會(Committee of European Banking Supervisors)的《銀行就近期市場動盪影響所及的活動及產品提供的透明度》報告(2008年6月)關於披露資料的最新建議，此外還考慮了投資者及其他相關群體就投資者認為最有用的披露資料的回饋意見。結果，滙豐擴大了《*2007年報及賬目*》的若干披露資料範圍，載於《*2008年中期業績報告*》。

有關滙豐證券化活動和結構產品的具體題目包括下列各項：

- 風險概覽；
- 業務模型；
- 風險管理；
- 會計政策；
- 滙豐的貸款風險性質與程度；
- 金融工具之公允值；及
- 特設企業。

風險概覽

於2008年6月30日，滙豐的資產擔保證券、持作證券化的交易用途貸款，加上槓桿融資交易風險的賬面值為1,170億美元(2007年12月31日：1,350億美元)，現概述如下：

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	賬面值 十億美元	**次優質及Alt-A所佔百分比 %**	賬面值 十億美元	次優質及Alt-A所佔百分比 %
資產擔保證券				
－按公允值列為損益	**29**	**14**	32	20
－可供出售[1]	**73**	**24**	85	28
－持至到期日[1]	**3**	**6**	3	7
資產擔保證券總額	**105**	**21**	120	26
交易用途貸款	**4**	**93**	6	94
槓桿融資[2]	**8**	**–**	9	–
	117	**22**	135	27

1 *總額包括持有房貸美及房利美所發行的資產擔保證券。*
2 *包括已撥資貸款的賬面值加未撥資槓桿融資承諾的風險淨額。*

大部分該等風險屬環球銀行及資本市場業務分類。

於資產負債表所列的資產擔保證券總賬面值包括於若干特設企業(進一步論述見下文)持有的資產擔保證券215億美元(2007年12月31日：321億美元)，其重大的第一損失風險由外界投資者承擔。於2008年6月30日，資產擔保證券及持作證券化的交易用途貸款總賬面值的23%(即250億美元)涉及次優質及Alt-A住宅按揭貸款，其中77億美元是透過上文所述特設企業持有。

市場動盪的財務影響

集團截至2008年6月30日止6個月的資產擔保證券及槓桿融資交易撇賬情況，以及計入股東權益項的可供出售資產擔保證券的公允值變動概述於下表。該等影響大部分在環球銀行及資本市場業務分類列賬。

	截至下列日期止半年度	
	2008年6月30日 十億美元	2007年12月31日 十億美元
計入收益表之撇賬	**(4.0)**	(2.3)
期內有關資產擔保證券之可供出售儲備的公允值變動	**(6.1)**	(2.2)
與資產擔保證券有關之可供出售儲備的期末結餘	**(8.3)**	(2.2)

環球銀行及資本市場對於上述計入收益表之撇賬的進一步分析，及已產生該等撇賬之倉盤的賬面值淨額列示於下表。

環球銀行及資本市場計入收益表之撇賬額及賬面值

	截至下列日期止半年度之撇賬		於下列日期之賬面值	
	2008年6月30日 百萬美元	2007年12月31日 百萬美元	**2008年6月30日 百萬美元**	2007年12月31日 百萬美元
次優質按揭相關資產				
－貸款證券化	**301**	529	**1,565**	1,965
－信貸交易	**665**	463	**1,377**	1,700
其他資產擔保證券	**1,327**	459	**8,923**	9,830
與債券承保公司進行的衍生工具交易				
－投資級別交易對手	**598**	133	**1,206**	1,209
－非投資級別交易對手	**608**	214	**78**	–
槓桿融資[1]	**278**	195	**8,328**	8,742
其他信貸相關項目	**99**	142		
可供出售資產擔保證券減值	**55**	–		
	3,931	2,135		

1 *包括已撥資貸款的賬面值加上未撥資槓桿融資承諾的風險淨額。*

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

環球銀行及資本市場分類為可供出售的資產擔保證券

滙豐在資產擔保證券的主要風險是在環球銀行及資本市場業務中，透過其結構投資公司(「SIV」)、繼承證券投資中介機構(「SIC」)及直接持有之倉盤所涉及的風險。

下表概述環球銀行及資本市場於按可供出售基準持有之資產擔保證券所涉及的風險。

環球銀行及資本市場涉及的可供出售資產擔保證券風險

	直接持有 百萬美元	SIV及SIC 百萬美元	總計 百萬美元
主要風險淨額的總賬面值	**48,372**	**21,359**	**69,731**
－包括次優質／Alt-A風險	**9,376**	**7,721**	**17,097**
與次優質／Alt-A風險有關的可供出售儲備	**(3,612)**	**(2,882)**	**(6,494)**
減值準備	**(55)**	**(134)**	**(189)**
由資本票據持有人承擔的減值準備	**－**	**134**	**134**
由滙豐承擔的減值準備	**(55)**	**－**	**(55)**

結構投資公司及證券投資中介機構

上表顯示，資產負債表所列涉及結構投資公司及證券投資中介機構的資產擔保證券總賬面值，即外界投資者透過持有資本票據而承擔的重大第一損失風險部分。

由繼承證券投資中介機構發行的資本票據須承擔該等公司所持資產的初期虧損，以及結構投資公司餘下資產的虧損，直至結算日為止。可能由資本票據持有人承擔的未來減值虧損最高值為12億美元。於2008年6月30日，由資本票據持有人承擔的減值為1.34億美元。

滙豐會於每個結算日評估有否任何客觀證據，顯示此類別金融資產或資產組別價值出現減值。綜合結構投資公司及證券投資中介機構(不包括Solitaire Funding Limited(「Solitaire」))所持資產的減值準備，均在減值一欄計入相應的資本票據持有人所承擔的虧損。

由Solitaire承擔的風險與直接持有的倉盤一併例示，而直接持有的倉盤已確認了滙豐以改善信貸的方式提供之12億美元第一損失保障額。

於2008年6月30日，已確認來自Solitaire所持或由環求銀行及資本市場直接持有之資產的減值為5,500萬美元，乃根據已減值8,800萬美元之證券的名義本金額計算。已確認減值與可供出售儲備虧損相比處於低水平，反映了該等資產的信貸質素及償債優先次序。

次優質及Alt-A住宅按揭擔保證券

管理層現時對所持有最易受未來可能減值影響的可供出售資產擔保證券的評估，集中於次優質及Alt-A住宅按揭擔保證券。

若不計及於上述結構投資公司及證券投資中介機構的股權，於2008年6月30日，集團持有該等類別的可供出售投資為94億美元(2007年12月31日：100億美元)。於截至2008年6月30日止6個月內，計入股東權益的該等證券的公允值變動為減少23億美元。於2008年6月30日，該等證券的可供出售公允值儲備虧損為36億美元。

期內該等證券公允值減少的主要因素是市場流通量降低及不利市場氣氛所致。儘管該等證券的相關抵押品的履行情況因美國房屋價格下跌及拖欠率上升而轉差，但實際信貸虧損水平迄今均處於低水平。

基於管理層現時對該等證券信貸質素(包括抵押品拖欠及房屋價格的受壓情況)的評估，以及考慮到可獲得的信用擔保，管理層認為，就持有可供出售美國次優質及Alt-

A住宅按揭擔保證券而可能產生的未來減值虧損，相對於2008年6月30日可供出售公允值儲備的公允值虧損而言應當不高。

業務模式

資產擔保證券、結構產品和槓桿收購融資

滙豐現時或曾經參與以下領域的活動：

- 購買美國按揭貸款，將其結構化後以證券形式推出市場；
- 在第二市場買賣資產擔保證券，包括按揭擔保證券；
- 在資產負債管理業務中持有按揭擔保證券和其他資產擔保證券，以賺取證券年期內的淨利息收益；
- 持有按揭擔保證券和其他資產擔保證券，作為投資組合的一部分，其中包括下文「特設企業」所述的結構投資公司、證券投資中介機構及貨幣市場基金，以賺取淨利息收益和管理費；
- 透過信貸衍生工具保障(一般向債券承保公司購買)對沖於交易用途組合中持有的按揭擔保證券或其他資產擔保證券，在該等工具的有效期內賺取息差收益；及
- 槓桿收購融資：辦理銀團貸款或減售貸款，從中賺取交易利潤；該等貸款其中小部分會持有至到期日賺取利息收益。

整體而言，該等業務活動過往並不佔環球銀行及資本市場業務的重大部分，而環球銀行及資本市場於其業務營運或盈利能力亦非相當依賴該等活動。

滙豐的美國按揭擔保證券業務曾經購買美國按揭貸款並將之證券化，然後在第二市場買賣美國按揭擔保證券，但該項業務已於2007年終止。

特設企業

滙豐在日常業務過程中與客戶訂立若干涉及成立特設企業的交易，方便與客戶進行交易。此等特設企業之中，有部分所持資產的公允值受到近期市況的不利影響。

滙豐旗下業務有使用特設企業為客戶提供機會作結構投資，協助客戶為業務活動集資，亦使滙豐的資金來源多元化及／或改善資本效率。

使用特設企業並非滙豐的主要業務，滙豐不會倚賴特設企業達成任何重要業務營運目的或利潤。有關滙豐資助的特設企業的詳細披露載於第137頁。

風險管理

有關近期市場動盪對滙豐的貸款風險的影響、滙豐如何管控這些風險，以及滙豐因應此等市場狀況對風險管理政策與程序作出的改變，載於以下章節：

- 流動資金風險－「市場動盪對集團流動資金風險狀況的影響」－見第182頁。
- 市場風險－「市場動盪對市場風險的影響」－見第184頁。

除持有證券化資產和結構資產外，滙豐亦向美國的客戶提供個人貸款，當中一部分屬於次優質貸款性質。滙豐的美國個人貸款和應收賬款情況載於信貸風險管理一節－見第161頁「特別提述部分－信貸風險」。

會計政策

滙豐有關金融工具之分類及估值的會計政策，乃依循IAS 32「金融工具：呈列」及IAS 39「金融工具：確認及計量」的規定。滙豐並無變更*《2007年報及賬目》*第347至361頁所載會計政策。

以下為有助理解市場動盪披露資料之若干關鍵政策概要：

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

在收益表確認公允值增減的資產：此類別包括持作交易用途或按指定以公允值入賬方式列為損益之資產擔保證券，以及持作交易用途之直接批出的貸款。滙豐所持的該等資產大多數源自證券化及第二市場交易活動。

持作交易用途之資產及按指定以公允值入賬方式列為損益之資產，均首先按公允值減除交易支出後入賬，而交易支出直接於收益表內確認。其後，重新計量該等公允值，而來自公允值變動之利潤及虧損，會在收益表確認。

如所購入資產之主要目的是在短期內出售或回購，或該等資產屬於一併管理的已識別金融工具組合之一部分，並有證據顯示該等資產最近曾作短期獲利用途，該等資產列為持作交易用途資產。如資產(不包括持作交易用途之資產)符合*《2007年報及賬目》*第352頁所載的一項或以上指定條件，而管理層亦有此指定，該等資產則按指定以公允值入賬方式列為損益。公允值一經指定，即不可撤回。

在股東權益項下確認公允值增減的資產：此類別包括分類為可供出售之資產擔保證券，其中包含於綜合特設企業(如證券投資公司及中介機構)持有的資產。

此等證券的計量，首先以其公允值加上直接及遞增交易支出，其後按公允值重新計量，相關的增減則於股東權益項內「可供出售公允值儲備」中確認，直至證券已出售或已減值為止。當出售可供出售證券時，過往曾於股東權益確認的累計利潤或虧損，均於收益表內確認為「金融投資減除虧損後利潤」。

滙豐會於每個結算日評估有否任何客觀證據，顯示此類別內的金融資產或資產組合出現減值。

只有當有客觀證據顯示因首次確認資產後發生的一項或以上事件(「虧損事件」)而導致減值，且虧損事件(或連串事件)對資產的估計未來現金流有影響且能可靠估計時，方確認減值虧損。

如資產出現減值，則該項資產的收購支出與現時公允值之間的差額經減除任何過往減值後，從股東權益剔除並於收益表確認。其後，已減值資產公允值的任何減少均於收益表確認。

可供出售債務證券的減值虧損於收益表「貸款減值及其他信貸風險準備」內確認，而可供出售股權證券的減值虧損於收益表「金融投資減除虧損後利潤」內確認。

凡在收益表所確認有關資產擔保證券的任何減值虧損，會在收益表「貸款減值及其他信貸風險準備」一欄入賬。綜合證券投資公司及中介機構持有的資產的減值虧損，在減值一欄計入相應的資本票據持有人所承擔的虧損。

在其後的期間，如債務證券的公允值增加，而該項增加客觀上與於收益表確認減值虧損後發生的事件有關，並顯示債務證券不再減值，則減值虧損可在收益表撥回。可供出售股權證券的減值虧損不予撥回。

按已攤銷成本持有的資產：滙豐所持資產擔保證券的一小部分為持至到期日。該等資產首先按公允值加上任何直接應計的交易支出入賬，其後採用實質利率法按已攤銷成本減除任何減值虧損後計量。

按資產負債表類目對資產擔保證券及直接貸款所作的分析載於第118頁。

槓桿融資：對於若干槓桿融資及銀團借貸活動，滙豐可能會承諾於特定期間按指定合約條款批核貸款，而貸款則可能在滙豐控制範圍外之若干未來事件發生時取用。倘若因借貸承諾而產生之貸款預期持作交易用途，借貸承諾將入賬列作交易用途衍生工具，並於損益表內按公允值計量。取用時，貸款分類為持作交易用途，並於損益表內按公允值計量。

倘若滙豐無意將貸款用於交易用途，則僅會於滙豐可能產生虧損之情況下提撥準

備。舉例而言，倘若可能損失本金或貸款利率低於資金成本，即屬上述情況。訂立貸款時，持有之部分以公允值列賬。倘若此公允值低於借出之現金額(例如因為貸款利率低於市場利率)，則會於收益表中撇減。除非貸款已減值，否則將透過使用實質利率法確認利息收益之方式，於貸款期限內抵償撇減額。撇減額列賬為其他營業收益減少。

有關滙豐槓桿融資貸款活動的分析及滙豐透過持有以槓桿融資相關抵押品作擔保的資產擔保證券所面對的槓桿融資交易風險，載於第127頁。該等證券的會計政策與上述所持其他資產擔保證券的會計政策一致。

滙豐的貸款風險性質與程度

本節載列滙豐因於損益表按公允值持有的直接貸款、資產擔保證券(包括按揭擔保證券和債務抵押債券)、債券承保公司及槓桿融資交易所承擔風險的資料。

按揭擔保證券代表一組按揭的權益。該等證券的投資者有權收取未來的按揭付款(利息及／或本金)。如按揭擔保證券涉及具有不同風險狀況的按揭，該等按揭擔保證券將基於其中最高風險的類別歸類。因此，同時包含次優質按揭和Alt-A風險的按揭擔保證券，將會分類為次優質類別。

債務抵押債券是第三方將資產擔保證券及／或若干其他相關資產購入然後組成證券，或以該等資產掛鈎計算回報的證券。債務抵押債券可能透過相關資產而承受次優質按揭資產的風險。由於支持債務抵押債券的相關抵押品的性質經常涉及不明朗因素，所有以住宅按揭相關資產作抵押的債務抵押債券，不論涉及多少次優質資產，一概列為次優質類別。

滙豐持有的資產擔保證券和債務抵押債券，以及直接批出的貸款，包括以下類別的抵押和借貸活動：

- **次優質：**向信貸紀錄有限、收入較低、債務對收入比率較高，或曾經因為間中拖欠、過往止贖、破產或牽涉其他與信貸有關的行動以致有信貸問題的客戶提供的貸款。就美國按揭而言，美國信貸評分主要用以釐定一項貸款是否屬於次優質類別。美國住宅二按信用貸款分類為次優質。對於非美國按揭，則以管理層的判斷來識別是否有類似「次優質」風險特性的貸款(例如，英國的非標準類按揭，見下文)；
- **美國住宅二按信用貸款(「HELOC」)：**向客戶提供的一種循環信貸融資，以住宅物業的第一或第二留置權押記擔保；
- **美國Alt-A：**分類為Alt-A的貸款視為風險較次優質類別為低，但仍較根據正常條件借貸的貸款承受的風險為高的貸款。在釐定「Alt-A」的分類是否適用時，會考慮到美國信貸評分和所持的按揭文件(例如收入證明)是否完備等。如美國的非機構按揭不符合次優質類別的分類條件，則該等按揭分類為Alt-A類別。該等按揭指不具資格向美國主要政府代理機構Ginnie Mae(政府國民抵押貸款協會)以及按揭市場的政府資助企業房利美(聯邦國民抵押貸款公司)和房貸美(聯邦住宅抵押貸款公司)出售的按揭；
- **美國政府機構按揭相關資產：**由美國政府機構(例如Ginnie Mae)擔保的證券；
- **美國政府資助企業按揭相關資產：**由美國政府資助企業，包括房利美和房貸美擔保的證券；
- **英國非標準類按揭相關資產：**不符合正常借貸條件的英國按揭，包括並無提供正常所需文件的按揭(例如僅自行證明收入的按揭)，或由於風險因素增加(例如信貸紀錄欠佳)導致利率較正常借貸利率為高的按揭。英國的非標準類按揭當作次優質類別處理；及

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

- **其他按揭相關資產：**不符合上述任何分類條件的住宅按揭相關資產。優質住宅按揭相關資產列入此一類別。

滙豐就非住宅按揭相關資產擔保證券和直接貸款面對的風險包括：

- **商用物業按揭相關資產：**以非住宅按揭相關資產的抵押品作擔保的按揭擔保證券；
- **槓桿融資相關資產：**以有關槓桿融資貸款的抵押品作擔保的證券；
- **學生貸款相關資產：**以有關學生貸款的抵押品作擔保的證券；及
- **其他資產：**以其他應收賬款相關抵押品作擔保的證券。

滙豐持有的資產擔保證券賬面值及按公允值持有列作損益的直接貸款

	於2008年6月30日					
	交易用途 百萬美元	可供出售 百萬美元	持至到期日 百萬美元	按指定以公允值方式入賬列為損益 百萬美元	總計 百萬美元	其中：透過綜合特設企業持有 百萬美元
次優質住宅按揭相關資產	5,914	6,935	–	2	12,851	7,328
直接貸款	3,534	–	–	–	3,534	1,825
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	2,380	6,935	–	2	9,317	5,503
美國Alt-A住宅按揭相關資產	2,084	10,316	165	–	12,565	7,199
直接貸款	325	–	–	–	325	–
按揭擔保證券[1]	1,759	10,316	165	–	12,240	7,199
美國政府機構按揭相關資產： 按揭擔保證券[1]	181	6,299	535	–	7,015	–
美國政府資助企業按揭相關資產： 按揭擔保證券[1]	2,008	13,994	1,947	25	17,974	–
其他按揭相關資產	3,320	5,625	–	61	9,006	3,531
直接貸款	298	–	–	–	298	–
按揭擔保證券[1]	3,022	5,625	–	61	8,708	3,531
商用物業按揭相關資產	3,265	10,369	–	101	13,735	7,741
直接貸款	–	–	–	–	–	–
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	3,265	10,369	–	101	13,735	7,741
槓桿融資相關資產： 資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	259	5,613	–	–	5,872	4,666
學生貸款相關資產： 資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	175	6,262	–	4	6,441	5,407
其他資產	8,262	7,410	–	7,310	22,982	4,862
直接貸款	–	–	–	–	–	–
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	8,262	7,410	–	7,310	22,982	4,862
	25,468	72,823	2,647	7,503	108,441	40,734

有關附註，請參閱第128頁。

上表不包括於第127頁分開列示的槓桿融資交易。

	於2007年12月31日					
	交易用途 百萬美元	可供出售 百萬美元	持至到期日 百萬美元	按指定以公允值方式入賬列為損益 百萬美元	總計 百萬美元	其中：透過綜合特設企業持有 百萬美元
次優質住宅按揭相關資產	9,431	9,311	—	2	18,744	11,504
直接貸款	5,825	—	—	—	5,825	3,596
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	3,606	9,311	—	2	12,919	7,908
美國Alt-A住宅按揭相關資產	3,288	14,760	173	—	18,221	11,193
直接貸款	342	—	—	—	342	—
按揭擔保證券[1]	2,946	14,760	173	—	17,879	11,193
美國政府機構按揭相關資產：						
按揭擔保證券[1]	204	5,239	552	—	5,995	—
美國政府資助企業按揭相關資產：						
按揭擔保證券[1]	2,583	11,414	1,881	26	15,904	—
其他住宅按揭相關資產	5,243	5,701	—	289	11,233	4,441
直接貸款	416	—	—	—	416	—
按揭擔保證券[1]	4,827	5,701	—	289	10,817	4,441
商用物業按揭相關資產	3,467	10,505	—	105	14,077	8,600
直接貸款	—	—	—	—	—	—
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	3,467	10,505	—	105	14,077	8,600
槓桿融資相關資產：						
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	263	5,820	—	—	6,083	5,126
學生貸款相關資產：						
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	144	7,052	—	—	7,196	6,308
其他資產	6,252	14,784	—	7,736	28,772	13,596
直接貸款	3	—	—	—	3	—
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	6,249	14,784	—	7,736	28,769	13,596
	30,875	84,586	2,606	8,158	126,225	60,768

有關附註，請參閱第128頁。

上表包括由滙豐綜合入賬的特設企業所持資產擔保證券。雖然滙豐在資產負債表全部計入這些資產，但這些資產所產生的風險則減至以第三方在這些特設企業發行票據的投資為限。有關滙豐於特設企業的持有量及與之訂立安排的詳情，請參閱第137頁。

以上詳述的風險包括由債券承保公司及其他金融機構訂立的特定信貸衍生工具所配對的長倉。這些長倉包含：

- 賬面值15億美元(2007年12月31日：21億美元)的住宅按揭擔保證券；
- 賬面值1.74億美元(2007年12月31日：3.49億美元)之住宅按揭擔保證券中的債務抵押債券；及
- 賬面值116億美元(2007年12月31日：108億美元)的資產擔保證券(不包括住宅按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券)。

於以下各表中，有關證券所示的賬面值以及利潤與虧損並不包括與債券承保公司訂立的特定信貸衍生工具所配對者。與債券承保公司進行衍生工具交易的交易對手信貸風險，已計入第126頁詳載的債券承保風險分析。

上表列示的美國政府資助企業按揭相關資產包括持有房貸美所發行的證券94億美元(2007年12月31日：68億美元)及房利美所發行的證券74億美元(2007年12月31日：85億美元)。

滙豐持有的美國資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及(虧損)[3]	**已變現利潤及(虧損)[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
美國次優質住宅按揭相關資產												
直接貸款	**(234)**	**(8)**	**–**	**–**	**4,199**	**–**	**4,199**	**3,534**	6,288	–	6,288	5,825
按揭擔保證券[1]	**(621)**	**6**	**(903)**	**(29)**	**8,239**	**601**	**7,638**	**5,283**	9,576	657	8,919	7,981
–高評級[2]	**(228)**	**7**	**(518)**	**(29)**	**5,930**	**571**	**5,359**	**4,142**	9,079	647	8,432	7,807
–C至A評級	**(333)**	**–**	**(385)**	**–**	**2,292**	**30**	**2,262**	**1,118**	462	10	452	153
–未予公開評級	**(60)**	**(1)**	**–**	**–**	**17**	**–**	**17**	**23**	35	–	35	21
按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(123)**	**–**	**(32)**	**(21)**	**1,200**	**569**	**631**	**152**	1,157	652	505	440
–高評級[2]	**(8)**	**–**	**(32)**	**–**	**230**	**50**	**180**	**97**	923	454	469	411
–C至A評級	**(115)**	**–**	**–**	**(21)**	**970**	**519**	**451**	**55**	234	198	36	29
–未予公開評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
	(978)	**(2)**	**(935)**	**(50)**	**13,638**	**1,170**	**12,468**	**8,969**	17,021	1,309	15,712	14,246
美國Alt-A住宅按揭相關資產												
直接貸款	**–**	**–**	**–**	**–**	**329**	**–**	**329**	**325**	341	–	341	342
按揭擔保證券[1]	**(368)**	**(59)**	**(3,243)**	**(5)**	**17,548**	**204**	**17,344**	**11,349**	19,175	205	18,970	17,708
–高評級[2]	**(340)**	**(49)**	**(3,115)**	**(5)**	**16,898**	**204**	**16,694**	**10,969**	19,099	205	18,894	17,640
–C至A評級	**(29)**	**(9)**	**(100)**	**–**	**533**	**–**	**533**	**299**	64	–	64	56
–未予公開評級	**1**	**(1)**	**(28)**	**–**	**117**	**–**	**117**	**81**	12	–	12	12
	(368)	**(59)**	**(3,243)**	**(5)**	**17,877**	**204**	**17,673**	**11,674**	19,516	205	19,311	18,050
美國政府機構按揭相關資產												
按揭擔保證券[1]	**(2)**	**–**	**(54)**	**–**	**7,052**	**–**	**7,052**	**7,015**	5,996	–	5,996	5,995
–高評級[2]	**(2)**	**–**	**(54)**	**–**	**7,052**	**–**	**7,052**	**7,015**	5,996	–	5,996	5,995
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
美國政府資助企業按揭相關資產												
按揭擔保證券[1]	**(50)**	**40**	**(91)**	**–**	**18,249**	**–**	**18,249**	**17,974**	16,125	–	16,125	15,904
–高評級[2]	**(50)**	**40**	**(91)**	**–**	**18,249**	**–**	**18,249**	**17,974**	16,125	–	16,125	15,904
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
結餘結轉	**(1,398)**	**(21)**	**(4,323)**	**(55)**	**56,816**	**1,374**	**55,442**	**45,632**	58,658	1,514	57,144	54,195

滙豐持有的美國資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款(續)

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及(虧損)[3]	**已變現利潤及(虧損)[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
承前結餘	**(1,398)**	**(21)**	**(4,323)**	**(55)**	**56,816**	**1,374**	**55,442**	**45,632**	58,658	1,514	57,144	54,195
其他美國住宅按揭相關資產												
直接貸款	**(26)**	**34**	**—**	**—**	**312**	**—**	**312**	**298**	424	—	424	416
按揭擔保證券[1]	**(107)**	**(123)**	**(4)**	**—**	**889**	**195**	**694**	**555**	1,587	821	766	756
—高評級[2]	**(105)**	**(123)**	**(4)**	**—**	**864**	**187**	**677**	**546**	1,565	799	766	756
—C至A評級	**(2)**	**—**	**—**	**—**	**25**	**8**	**17**	**9**	22	22	—	—
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
	(133)	**(89)**	**(4)**	**—**	**1,201**	**195**	**1,006**	**853**	2,011	821	1,190	1,172
商用物業按揭相關資產												
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(69)**	**—**	**(295)**	**—**	**5,838**	**415**	**5,423**	**4,943**	5,981	685	5,296	5,196
—高評級[2]	**(55)**	**—**	**(290)**	**—**	**5,554**	**415**	**5,139**	**4,682**	5,760	685	5,075	4,983
—C至A評級	**—**	**—**	**(5)**	**—**	**64**	**—**	**64**	**55**	—	—	—	—
—未予公開評級	**(14)**	**—**	**—**	**—**	**220**	**—**	**220**	**206**	221	—	221	213
槓桿融資相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(4)**	**—**	**(227)**	**—**	**5,153**	**577**	**4,576**	**4,168**	4,930	322	4,608	4,432
—高評級[2]	**(4)**	**—**	**(227)**	**—**	**5,153**	**577**	**4,576**	**4,168**	4,930	322	4,608	4,432
—C至A評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
學生貸款相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(64)**	**—**	**(507)**	**—**	**7,412**	**—**	**7,412**	**6,437**	7,352	—	7,352	7,196
—高評級[2]	**(44)**	**—**	**(437)**	**—**	**7,202**	**—**	**7,202**	**6,343**	7,312	—	7,312	7,159
—C至A評級	**(20)**	**—**	**(70)**	**—**	**210**	**—**	**210**	**94**	40	—	40	37
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
其他資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(186)**	**(3)**	**(27)**	**—**	**9,057**	**2,941**	**6,116**	**4,956**	10,476	2,735	7,741	7,683
—高評級[2]	**(111)**	**(2)**	**6**	**—**	**6,345**	**2,433**	**3,912**	**3,086**	9,353	2,707	6,646	6,632
—C至A評級	**(62)**	**(1)**	**(56)**	**—**	**1,874**	**508**	**1,366**	**1,076**	1,008	28	980	954
—未予公開評級	**(13)**	**—**	**23**	**—**	**838**	**—**	**838**	**794**	115	—	115	97
總計	**(1,854)**	**(113)**	**(5,383)**	**(55)**	**85,477**	**5,502**	**79,975**	**66,989**	89,408	6,077	83,331	79,874

有關附註，請參閱第128頁。

滙豐持有的英國資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及(虧損)[3]	**已變現利潤及(虧損)[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
英國非標準住宅按揭相關資產												
直接貸款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
按揭擔保證券[1]	**(20)**	**10**	**(92)**	**—**	**2,851**	**—**	**2,851**	**2,625**	3,355	—	3,355	3,211
—高評級[2]	**(12)**	**10**	**(88)**	**—**	**2,793**	**—**	**2,793**	**2,585**	3,321	—	3,321	3,183
—C至A評級	**(8)**	**—**	**(4)**	**—**	**52**	**—**	**52**	**36**	28	—	28	24
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**6**	**—**	**6**	**4**	6	—	6	4
按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
—高評級[2]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
—C至A評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
	(20)	**10**	**(92)**	**—**	**2,851**	**—**	**2,851**	**2,625**	3,355	—	3,355	3,211
其他英國住宅按揭相關資產												
直接貸款	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
按揭擔保證券[1]	**(39)**	**—**	**(99)**	**—**	**5,494**	**—**	**5,494**	**5,128**	5,943	—	5,943	5,640
—高評級[2]	**(23)**	**—**	**(98)**	**—**	**5,126**	**—**	**5,126**	**4,803**	5,411	—	5,411	5,156
—C至A評級	**(16)**	**—**	**(1)**	**—**	**359**	**—**	**359**	**316**	520	—	520	472
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**9**	**—**	**9**	**9**	12	—	12	12
	(39)	**—**	**(99)**	**—**	**5,494**	**—**	**5,494**	**5,128**	5,943	—	5,943	5,640
商用物業按揭相關資產												
直接貸款	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(71)**	**—**	**(186)**	**—**	**5,295**	**10**	**5,285**	**4,833**	5,330	—	5,330	4,902
—高評級[2]	**(22)**	**—**	**(180)**	**—**	**4,336**	**10**	**4,326**	**3,980**	4,437	—	4,437	4,095
—C至A評級	**(12)**	**—**	**(2)**	**—**	**185**	**—**	**185**	**151**	173	—	173	113
—未予公開評級	**(37)**	**—**	**(4)**	**—**	**774**	**—**	**774**	**702**	720	—	720	694
	(71)	**—**	**(186)**	**—**	**5,295**	**10**	**5,285**	**4,833**	5,330	—	5,330	4,902
結餘結轉	**(130)**	**10**	**(377)**	**—**	**13,640**	**10**	**13,630**	**12,586**	14,628	—	14,628	13,753

滙豐持有的英國資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款(續)

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及(虧損)[3]	**已變現利潤及(虧損)[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
承前結餘	**(130)**	**10**	**(377)**	**–**	**13,640**	**10**	**13,630**	**12,586**	14,628	–	14,628	13,753
槓桿融資相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**–**	**–**	**(13)**	**–**	**1,315**	**946**	**369**	**347**	675	330	345	336
–高評級[2]	**–**	**–**	**(13)**	**–**	**984**	**615**	**369**	**347**	366	21	345	336
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**331**	**331**	**–**	**–**	309	309	–	–
學生貸款相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**–**	**–**	**–**	**–**	**4**	**–**	**4**	**4**	–	–	–	–
–高評級[2]	**–**	**–**	**–**	**–**	**4**	**–**	**4**	**4**	–	–	–	–
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**–**	**–**		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
其他資產												
直接貸款	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(81)**	**–**	**(186)**	**–**	**10,124**	**6,760**	**3,364**	**3,033**	9,766	6,802	2,964	2,879
–高評級[2]	**(53)**	**–**	**(152)**	**–**	**2,772**	**–**	**2,772**	**2,496**	2,315	–	2,315	2,258
–C至A評級	**(10)**	**–**	**(34)**	**–**	**203**	**–**	**203**	**159**	317	–	317	309
–未予公開評級	**(18)**	**–**	**–**	**–**	**7,149**	**6,760**	**389**	**378**	7,134	6,802	332	312
	(81)	**–**	**(186)**	**–**	**10,124**	**6,760**	**3,364**	**3,033**	9,766	6,802	2,964	2,879
總計	**(211)**	**10**	**(576)**	**–**	**25,083**	**7,716**	**17,367**	**15,970**	25,069	7,132	17,937	16,968

有關附註，請參閱第128頁。

滙豐持有的資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款（並非以美國及英國資產作擔保）

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及（虧損）[3]	**已變現利潤及（虧損）[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
非美國及非英國次優質												
住宅按揭相關資產												
直接貸款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
按揭擔保證券[1]	**(15)**	**6**	**(2)**	**—**	**885**	**—**	**885**	**587**	624	—	624	385
—高評級[2]	**(7)**	**6**	**(2)**	**—**	**820**	**—**	**820**	**534**	447	—	447	279
—C至A評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	104	—	104	38
—未予公開評級	**(8)**	**—**	**—**	**—**	**65**	**—**	**65**	**53**	73	—	73	68
按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(3)**	**—**	**(3)**	**—**	**35**	**—**	**35**	**32**	—	—	—	—
—高評級[2]	**(3)**	**—**	**(3)**	**—**	**32**	**—**	**32**	**29**	—	—	—	—
—C至A評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	—	—	—	—
—未予公開評級	**—**	**—**	**—**	**—**	**3**	**—**	**3**	**3**	—	—	—	—
	(18)	**6**	**(5)**	**—**	**920**	**—**	**920**	**619**	624	—	624	385
其他非美國及非英國												
住宅按揭相關資產												
直接貸款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
按揭擔保證券[1]	**(72)**	**(7)**	**(13)**	**—**	**3,076**	**54**	**3,022**	**2,844**	4,001	814	3,187	3,055
—高評級[2]	**(57)**	**(7)**	**(13)**	**—**	**2,635**	**10**	**2,625**	**2,491**	3,703	710	2,993	2,869
—C至A評級	**(12)**	**—**	**—**	**—**	**339**	**44**	**295**	**256**	130	90	40	36
—未予公開評級	**(3)**	**—**	**—**	**—**	**102**	**—**	**102**	**97**	168	14	154	150
	(72)	**(7)**	**(13)**	**—**	**3,076**	**54**	**3,022**	**2,844**	4,001	814	3,187	3,055
商用物業按揭相關資產												
直接貸款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
按揭擔保證券及按揭擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(33)**	**—**	**(107)**	**—**	**3,888**	**64**	**3,824**	**3,560**	3,576	238	3,338	3,051
—高評級[2]	**(14)**	**—**	**(105)**	**—**	**3,492**	**60**	**3,432**	**3,220**	3,212	102	3,110	2,827
—C至A評級	**(11)**	**—**	**—**	**—**	**217**	**4**	**213**	**172**	185	136	49	49
—未予公開評級	**(8)**	**—**	**(2)**	**—**	**179**	**—**	**179**	**168**	179	—	179	175
	(33)	**—**	**(107)**	**—**	**3,888**	**64**	**3,824**	**3,560**	3,576	238	3,338	3,051
結餘結轉	**(123)**	**(1)**	**(125)**	**—**	**7,884**	**118**	**7,766**	**7,023**	8,201	1,052	7,149	6,491

滙豐持有的資產擔保證券及按公允值持有列作損益的直接貸款(並非以美國及英國資產作擔保)(續)

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日				於2007年12月31日			
	未變現利潤及(虧損)[3]	**已變現利潤及(虧損)[4]**	**計入股東權益之公允值變動[5]**	**減值[6]**	**本金總額[7]**	**CDS保障總額[8]**	**本金風險淨額[9]**	**賬面值[10]**	本金總額[7]	CDS保障總額[8]	本金風險淨額[9]	賬面值[10]
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
承前結餘	**(123)**	**(1)**	**(125)**	**–**	**7,884**	**118**	**7,766**	**7,023**	8,201	1,052	7,149	6,491
槓桿融資相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(5)**	**–**	**(46)**	**–**	**1,451**	**3**	**1,448**	**1,357**	1,356	3	1,353	1,315
–高評級[2]	**(1)**	**–**	**(46)**	**–**	**1,371**	**2**	**1,369**	**1,285**	1,281	2	1,279	1,244
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**(4)**	**–**	**–**	**–**	**80**	**1**	**79**	**72**	75	1	74	71
學生貸款相關資產												
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–高評級[2]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–C至A評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
–未予公開評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–
其他資產												
直接貸款	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	3	–	3	3
資產擔保證券及資產擔保證券中的債務抵押債券[1]	**(67)**	**(2)**	**55**	**–**	**6,900**	**2,608**	**4,292**	**3,813**	10,232	1,702	8,530	8,366
–高評級[2]	**(46)**	**(1)**	**(54)**	**–**	**4,573**	**1,709**	**2,864**	**2,431**	9,531	1,443	8,088	7,721
–C至A評級	**(19)**	**–**	**(39)**	**–**	**1,717**	**802**	**915**	**891**	547	259	288	522
–未予公開評級	**(2)**	**(1)**	**148**	**–**	**610**	**97**	**513**	**491**	154	–	154	123
	(67)	**(2)**	**55**	**–**	**6,900**	**2,608**	**4,292**	**3,813**	10,235	1,702	8,533	8,369
總計	**(195)**	**(3)**	**(116)**	**–**	**16,235**	**2,729**	**13,506**	**12,193**	19,792	2,757	17,035	16,175

有關附註，請參閱第128頁。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

下表列示擔保滙豐所持美國次優質及Alt-A按揭擔保證券的抵押品資產年份。如年份較後，該等工具的市價一般折讓較高。滙豐所持大部分美國次優質按揭擔保證券為於2007年前辦理，滙豐所持的美國Alt-A按揭擔保證券的年份，較平均分布於2007年前後。

美國次優質及Alt-A按揭擔保證券年份

	美國次優質按揭擔保證券		美國Alt-A按揭擔保證券	
	於2008年6月30日本金總額[7]百萬美元	於2007年12月31日本金總額[7]百萬美元	**於2008年6月30日本金總額[7]百萬美元**	於2007年12月31日本金總額[7]百萬美元
按揭年份				
2006年前	**2,860**	3,170	**2,591**	2,870
2006年	**4,990**	5,186	**7,710**	7,777
2007年	**1,589**	2,377	**7,247**	8,528
	9,439	10,733	**17,548**	19,175

有關附註，請參閱第128頁。

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

滙豐面對的主要債券承保公司風險來自多項場外衍生工具交易，主要包括信貸違責掉期(「CDS」)。滙豐訂立信貸違責掉期主要是為交易用途組合內持有的證券購買信貸保障。

於2007年下半年及2008年以來，交易按市值計價的升幅抵銷了證券市值的跌幅，令債券承保公司的場外交易對手信貸風險增加。下表載列於2008年6月30日衍生工具交易的公允值。換言之，如購買的CDS保障完全無效(例如債券承保公司未能履行其責任)，則有關金額便反映根據2008年6月30日證券價格計算，滙豐所須承受的風險數額。為評估該項風險，購買的保障再分為兩類，一類源自於2008年6月30日獲得標準普爾評級為「BBB或以上」的債券承保公司，另一類則源自獲評級為「BBB以下」者。由於若干債券承保公司於2008年上半年被調低評級，因此有多家於2007年12月31日評級為「BBB或以上」的債券承保公司，於2008年6月30日的評級已降至「BBB以下」，致令這類風險有所增加。「信貸風險調整」一欄顯示因應市值計價的風險而作出的估值調整，並反映2008年上半年內因債券承保公司信譽下降而產生所購買保障的評估價值虧損。該等估值調整反映所購買保障不可收回的可能性，已於收益表扣取。

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

	名義金額百萬美元	**信貸風險調整前的風險淨額[13]百萬美元**	**信貸風險調整[14]百萬美元**	**信貸風險調整後的風險淨額百萬美元**
於2008年6月30日				
以債券承保公司為對手進行之衍生工具交易				
債券承保公司－BBB或以上	**12,444**	**1,937**	**(731)**	**1,206**
債券承保公司－BBB以下	**2,123**	**900**	**(822)**	**78**
	14,567	**2,837**	**(1,553)**	**1,284**
於2007年12月31日				
以債券承保公司為對手進行之衍生工具交易				
債券承保公司－BBB或以上	14,314	1,342	(133)	1,209
債券承保公司－BBB以下	1,120	214	(214)	—
	15,434	1,556	(347)	1,209

有關附註，請參閱第128頁。

滙豐在有債券承保公司提供保證的債務證券之下面對的風險

滙豐在交易用途及可供出售投資組合內，均持有由一家債券承保公司「附帶」提供改善信貸條件的債券。由於該等債券明確基於附帶改善條件進行交易，該債券承保公司的信貸狀況若有任何不利變化，即會在相關市價中反映，亦會在滙豐於2008年6月30日的資產負債表中相關證券賬面值內反映。對於交易用途組合內持有的附帶保證債券，市值增減已計入收益表內。對於可供出售投資組合中持有的附帶保證債券，市值變動會於股東權益項內反映，但如果有客觀證據證明減值，則減值虧損會於收益表內反映。

滙豐在直接貸款及向債券承保公司提供不可撤回貸款承諾之下面對的風險

滙豐已向債券承保公司提供總額1.58億美元的流動資金信貸額度，於2008年6月30日，其中2,300萬美元的信貸額度已動用（2007年12月31日：信額貸度1.58億美元，並無動用信貸額度）。

槓桿融資交易

槓桿融資交易包括次投資級別收購項目或事件促成的融資。下表列示期內滙豐因主要交易產生的槓桿融資交易的承諾總額及風險，以及槓桿融資風險的變動。滙豐在交易及投資活動中因持有資產擔保證券而面對的槓桿融資貸款額外風險載於第118至119頁的列表內。

滙豐於槓桿融資交易的承諾總額

	已撥資承諾 百萬美元	未撥資承諾 百萬美元	承諾總額 百萬美元
於2008年6月30日			
歐洲	**4,713**	**1,642**	**6,355**
亞太其他地區	**59**	**24**	**83**
北美洲	**2,056**	**307**	**2,363**
	6,828	**1,973**	**8,801**
於2007年12月31日			
歐洲	4,004	1,822	5,826
香港	—	160	160
亞太其他地區	45	182	227
北美洲	1,991	733	2,724
	6,040	2,897	8,937

滙豐於槓桿融資交易的風險

	於2008年6月30日			截至2008年6月30日止半年度
	已撥資風險[11] 百萬美元	未撥資風險[12] 百萬美元	風險總額 百萬美元	於收益表撇減 百萬美元
歐洲	**4,450**	**1,620**	**6,070**	**(175)**
亞太其他地區	**59**	**24**	**83**	**—**
北美洲	**1,883**	**292**	**2,175**	**(103)**
	6,392	**1,936**	**8,328**	**(278)**

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

	於2007年12月31日			截至2007年12月31日止半年度
	已撥資風險[11] 百萬美元	未撥資風險[12] 百萬美元	風險總額 百萬美元	於收益表撇減 百萬美元
歐洲	3,903	1,813	5,716	(110)
香港	—	160	160	—
亞太其他地區	45	182	227	—
北美洲	1,917	722	2,639	(85)
	5,865	2,877	8,742	(195)

有關附註，請參閱下文。

槓桿融資風險的變動

	已撥資風險[11] 百萬美元	未撥資風險[12] 百萬美元	風險總額 百萬美元
於2007年12月31日	5,865	2,877	8,742
增加	98	554	652
撥資	855	(855)	—
出售、還款及其他變動	(171)	(617)	(788)
撇減	(255)	(23)	(278)
於2008年6月30日	6,392	1,936	8,328

有關附註，請參閱下文。

於2008年6月30日，滙豐面對的主要風險來自兩個行業的公司：數據處理36億美元(2007年12月31日：38億美元)及通訊與基建26億美元(2007年12月31日：27億美元)。期內，總撇減額的99%源於這兩個行業。

「滙豐的貸款風險性質與程度」附註

1 *按揭擔保證券、資產擔保證券及債務抵押債券。*
2 *評級為AA或AAA的高評級資產。*
3 *因資產公允值增減而於半年度收益表內確認本金風險淨額(見附註9)的未變現利潤及虧損，其已就於資產出售後撥入已變現利潤及虧損的累計金額作出調整。*
4 *於資產出售後於半年度收益表內確認本金風險淨額(見附註9)的已變現利潤及虧損。*
5 *因可供出售資產公允值增減而於半年度股東權益項內確認本金風險淨額(見附註9)的公允值利潤及虧損，其已就於減值後自可供出售儲備撥入收益表的金額作出調整，並就於資產出售後撥入已變現利潤及虧損的金額作出調整。*
6 *於收益表確認的有關可供出售及持至到期日資產本金風險淨額(見附註9)的減值虧損。*
7 *本金總額為期滿時的贖回額，倘為攤銷工具，則為於抵押品剩餘期限內的日後贖回額總和。*
8 *CDS即信貸違責掉期。信貸違責掉期保障總額為以信貸違責掉期保障的相關工具本金總額。*
9 *本金風險淨額為不受信貸違責掉期保障的資產本金總額，包括受益於債券承保公司保障的資產，但連同信貸違責掉期購買的保障除外。*
10 *本金風險淨額的賬面值。*
11 *已撥資風險指向客戶提供的貸款額，減去公允值撇減額，並扣除客戶尚未提取的存款之費用。*
12 *未撥資風險指尚未由客戶取用的合約承諾貸款額，減去任何公允值撇減額，並扣除客戶尚未提取的存款之費用。*
13 *扣除信貸風險調整額前，依法按淨額計算和計及任何其他相關的減低信貸風險措施後的風險淨額。*
14 *因應場外衍生工具交易對手風險而記錄的累計公允值調整，以反映交易對手的信譽。*

金融工具之公允值

金融工具之分類是根據《*2007年報及賬目*》第347至361頁所載的會計政策釐定。以下載述有關滙豐的監控機制，包括釐定公允值、釐定公允值之方法，以及按公允值計量金融工具之風險的定量分析。

公允值為知情人士自願透過公平交易交換資產或償付負債所涉及的金額。

以持續經營基準按公允值計量的金融工具包括交易用途資產及負債、指定以公允值列賬的工具、衍生工具及歸入可供出售的金融投資(包括國庫券及其他合資格票據、債務證券及股權證券)。

按公允值列賬之金融工具的公允值

監控機制

公允值須遵守監控機制的規定，藉此確保公允值由獨立於風險承受人的部門釐定或驗證。為此，財務部門須承擔釐定公允值的最終責任，並向集團財務董事匯報。財務部門制定監管估值的會計政策及程序，並負責確保該等政策及程序與一切有關會計準則相符。

參考外部報價或有依據的定價參數釐定公允值須使用獨立定價或驗證。在流通性低的市場，直接觀察交易價格或不可行。於此等情況下，滙豐將尋找其他市場資料以驗證金融工具的公允值。對於被認為關連度更高及更可靠的資料，滙豐會更為注重。就此考慮的因素包括：

- 預期價格能反映實際成交價或可交易價格的程度；
- 金融工具之間的類似程度；
- 不同資料來源的一致性；
- 定價提供者產生數據所依循的程序；
- 自市場數據日期至結算日的時間流逝；及
- 獲取數據的方式。

獨立價格驗證程序結果匯報給高級管理層，而因考慮上述資料對公允值的調整乃按適用情況予以入賬。

如以估值模型(即描述及處理必要估值數據的邏輯機制模型)釐定公允值，監控機制可能包括(如適用)獨立制定或驗證估值模型所用的邏輯、該等模型所用的數據、並非估值模型要求的任何調整及(如情況可行)模型的數據結果。

獨立驗證程序結果乃匯報給估值委員會以供考慮。除高級交易管理人員外，估值委員會亦包括數個獨立支援部門(產品監控部、市場風險管理部、衍生工具模型檢討組及財務部門)的估值專業人士。如因驗證過程而對所評估公允值作出任何調整，會向高級管理層匯報。

釐定公允值

公允值根據以下等級制釐定：

(a) *市場報價*：相同工具於交投活躍市場報價的金融工具。

(b) *採用可觀察數據的估值方法*：同類工具於交投活躍市場報價，或相同或同類工具於交投不活躍市場報價的金融工具，以及運用所有重要數據均可觀察的模型估值的金融工具。

(c) *採用重大不可觀察數據的估值方法*：以一項或多項重要數據屬不可觀察的估值方法估值的金融工具。

公允值的最佳證明是於交投活躍市場的報價。倘金融工具的市場交投不活躍，則採用估值方法。由於大部分估值方法只採

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

用可觀察市場數據，故公允值計量的可靠度高。然而，若干金融工具按一項或多項重要數據屬不可觀察的估值方法估值，故這些工具的公允值牽涉較大程度的判斷。在此情況下，「不可觀察」指僅得少量甚至沒有當前市場數據可用以釐定可能出現公平交易的水平，但一般而言不是指毫無市場數據可用作釐定公允值的依據(例如可採用一致的定價數據)。此外，源自涉及重大不可觀察數據的估值方法的大部分公允值，在若干情況下仍可歸屬於可觀察數據。故此，釐定不可觀察數據時牽涉的不確定因素一般僅影響予以計量的金融工具的整體公允值的不確定程度。下文「重大不可觀察假設出現變動對合理可行替代假設的影響」一節載有使用不可觀察數據對該等工具估值的其他資料，有助理解這方面的不確定程度及範圍。

於若干情況下，滙豐採用公允值來計量已發行本身債務的賬面值，該等情況主要指通過已發行利率衍生工具或結構票據對沖債務。如有提供報價，公允值乃以有關特定工具於交投活躍市場的報價為準。如無提供報價，則使用估值方法，基於有關特定工具於交投不活躍市場的報價，或透過與同類工具於交投活躍市場的報價作比較而估計的數據，對該等工具計值。因此，該等工具的公允值會計入適用於滙豐負債的適當信貸息差的影響。對於所有已發行債務證券，須使用折現現金流模型以分離公允值變動部分，有關公允值變動可歸因於滙豐信貸息差變動，而非基準利率或匯率等其他市場因素的變動。

已發行結構票據及若干其他混合工具負債列入交易用途負債項內，並以公允值計量。該等工具的信貸息差依據滙豐發行結構票據時採用的息差。該等市場息差遠窄於從簡單常規債務或信貸違責掉期市場觀察所得信貸息差。

假若該等債務並無提早償還，則因滙豐發行負債之信貸息差變動而產生的利潤及虧損，將隨著債務的合約期限臨近而收窄。

非衍生金融工具及全部衍生工具組合的所有持倉淨額，均按買入或賣出價(視乎情況而定)計值。長倉按買入價計價；短倉則按賣出價計價。

大量持有的非衍生金融工具依據單一工具價值的倍數計算其公允值，且不會包括因持有量而作出的大額調整。

在欠缺市場報價的情況下採用的估值方法附有若干假設，滙豐相信市場參與者將作出該等假設以計算公允值。倘若滙豐認為估值模型忽略了其他考慮因素，則可能會作出適當調整，例子如下：

- *信貸風險調整*：此項調整反映場外交易衍生工具交易對手的信用。
- *市場數據／模型不確定*：此項調整反映以不可觀察市場數據(如因流通性不足造成)為基礎的公允值的不確定性，或反映基於相當主觀因素而選用估值模型之不確定性。
- *訂立時之利潤(「首日利潤及虧損儲備」)*：凡於訂立時按一項或多項重大不可觀察數據計值的金融工具，訂立時交易價格與模型值(經調整)的差額概不會於綜合收益表確認，但會遞延計算。這稱為「首日」利潤或虧損儲備。有關遞延計算的訂立時利潤的分析載於第221頁。

公允值計算不計及交易支出。經紀費及交易後支出等交易辦理成本，列為營業支出。場外交易衍生工具組合的日後管理成本，亦不計入公允值，但於產生時列支。

- *私募股本*

  滙豐的私募股本持倉一般歸類為可供出售用途，且並非於交投活躍市場進行買賣。如該項投資並無交投活躍的市場，其公允值的估算基礎則為投資對象的財務狀況及業績、風險狀況、前景及其他因素的分析，並會參照於交投活躍市場報價的同類企業市價估值，或同類公司變更擁有權所依據的價格。由於估計私募股本投資公允值時隱含不確定因素，故必須作出判斷。

- *債務證券、國庫券及其他合資格票據及股票*

  該等工具根據交易所、交易商、經紀、行業團體或定價服務提供的市場報價(如有)計值。如缺乏市場報價，則參照同類工具的市場報價釐定公允值。

  以美國次優質按揭擔保的債務證券的市場流動性不足及缺乏透明度，局限了可得的可觀察數據來源。市場報價一般用以釐定該等證券的公允值，而估值模型則用於核實可得的有限市場數據的可靠性，以及確認是否須對市場報價作出任何調整。

  如缺乏市場報價，則採用估值方法釐定公允值。輸入該等估值方法的數據源自於可觀察市場數據及(如相關)涉及不可觀察數據的假設。至於資產擔保證券及按揭，有關假設可包括根據抵押品類型及適當履行情況而得出的提早還款速度、拖欠率及虧損嚴重程度。

- *衍生工具*

  場外交易(即非交易所交易)衍生工具以估值模型計值。估值模型根據「無套利」原則計算預計日後現金流的現值。利率掉期及歐式期權等多種常規衍生工具產品的模型方法均為業界劃一採用。對於較複雜的衍生工具產品，市場實際使用的方法可能略有差異。估值模型所用的數據盡可能按可觀察市場數據釐定，該等數據包括交易所、交易商、經紀或統一定價提供者提供的價格。若干數據未必可於市場直接觀察，但可透過模型校準程序按可觀察價格釐定。最後，若干數據不可觀察，但一般可按過往數據或其他資料來源估計。一般可觀察數據的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及常見買賣期權產品的波幅平面。不可觀察數據的例子包括不太常見買賣的期權產品的全部或部分波幅平面，以及各種市場因素之間的相互關係。

- *貸款(包括槓桿貸款及持作證券化用途的貸款)*

  以公允值持有的貸款從經紀報價及／或統一的市場數據提供者(如有)獲得估值。如缺乏可觀察市場，則採用估值方法釐定公允值，該等估值方法包括折現現金流模型，並附有涉及源自同一或可比較實體所發行其他市場工具的貸款適當信貸息差的假設。

- *結構票據*

  至於公允值源自估值方法的結構票據，公允值將源自上述相關債務證券的公允值，而內含衍生工具的公允值按上文衍生工具一節所載述者釐定。

公允值估值基準

下表分析於綜合財務報表內對按公允值計量之金融資產及金融負債計值時採用並於上文描述的各種估值基準：

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

按公允值計量的金融資產及負債的估值基準

		估值方法：		
	市場報價 百萬美元	採用可觀察數據 百萬美元	涉及重大不可觀察數據 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日				
資產				
交易用途資產	**224,459**	**234,478**	**14,600**	**473,537**
指定以公允值列賬之金融資產	**22,884**	**17,352**	**550**	**40,786**
衍生工具	**7,208**	**247,894**	**5,562**	**260,664**
金融投資：可供出售	**92,881**	**162,860**	**7,986**	**263,727**
負債				
交易用途負債	**143,134**	**188,130**	**9,347**	**340,611**
按公允值列賬之金融負債	**27,097**	**62,503**	**158**	**89,758**
衍生工具	**7,998**	**240,779**	**2,580**	**251,357**
於2007年12月31日				
資產				
交易用途資產	209,339	222,678	13,951	445,968
指定以公允值列賬之金融資產	28,565	12,694	305	41,564
衍生工具	8,132	175,493	4,229	187,854
金融投資：可供出售	77,045	187,677	8,510	273,232
負債				
交易用途負債	140,629	167,967	5,984	314,580
按公允值列賬之金融負債	37,709	52,230	—	89,939
衍生工具	8,879	171,444	3,070	183,393

涉及重大不可觀察數據按公允值計量的金融資產及負債主要為交易用途資產及負債，於2008年6月30日佔該等資產及負債的3%(2007年12月31日：3%)。

採用涉及重大不可觀察數據的估值方法按公允值計量的金融工具

	資產				負債		
	可供出售 百萬美元	持作交易用途 百萬美元	按指定以公允值方式入賬列為損益 百萬美元	衍生工具 百萬美元	持作交易用途 百萬美元	按指定以公允值方式入賬列為損益 百萬美元	衍生工具 百萬美元
於2008年6月30日							
私募股本投資	**2,904**	**43**	**56**	**—**	**—**	**—**	**—**
資產擔保證券	**4,495**	**3,655**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
槓桿融資	**—**	**3,376**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
持作證券化用途貸款	**—**	**4,125**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
結構票據	**—**	**240**	**—**	**—**	**7,548**	**—**	**—**
涉及債券承保公司之衍生工具	**—**	**—**	**—**	**1,284**	**—**	**—**	**—**
其他衍生工具	**—**	**—**	**—**	**4,278**	**—**	**—**	**2,580**
其他組合	**587**	**3,161**	**494**	**—**	**1,799**	**158**	**—**
	7,986	**14,600**	**550**	**5,562**	**9,347**	**158**	**2,580**
於2007年12月31日							
私募股本投資	3,037	—	—	—	—	—	—
資產擔保證券	4,223	2,073	—	—	300	—	—
槓桿融資	—	3,349	—	—	—	—	—
持作證券化用途貸款	—	5,100	—	—	—	—	—
結構票據	—	—	—	—	5,396	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	—	—	—	1,010	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	3,219	—	—	3,070
其他組合	1,250	3,429	305	—	288	—	—
	8,510	13,951	305	4,229	5,984	—	3,070

於2008年6月30日，以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的可供出售資產，主要包括與2007年12月31日持倉額類似的各種資產擔保證券及私募股本投資。於2008年上半年以重大不可觀察數據的估值方法計值按公允值計量的金融工具減少是由於在「其他組合」確認的非上市股權證券的流通量上升。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的交易用途資產，主要包括各種資產擔保證券、持作銀團用途的貸款、由滙豐批核的槓桿貸款及其他組合。其他組合包括持有的各種債券、優先股份以及公司與按揭貸款。期內增加主要因為若干資產擔保證券估值可得的市場可觀察數據減少，致使該等資產擔保證券現有部分風險須重新分類，惟因資產估值下降，致使被分類為此類別的債券及按揭貸款金額減少，上述增幅因而被部分抵銷。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的衍生產品包括若干種類有相互關係的產品，如外匯籃子期權、外匯－利率混合交易及期限較長的期權交易。遠期期權交易包括股票期權、利率及外匯期權，以及若干信貸衍生工具。信貸衍生工具包括分期信貸違責掉期交易。期內衍生工具資產增加主要是由於重新分類若干槓桿信貸衍生交易，因為信貸息差擴闊已令不可觀察信貸息差波動大幅上升。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的交易用途負債，期內隨著發行更多與結構票據交易掛鈎的股票而增加。滙豐向投資者發行該等票據，可向交易對手提供與若干股權證券表現掛鈎的回報。該等證券的估值取決於參考股票的引伸波幅，且通常不可觀察至票據的到期日。

重大不可觀察假設出現變動對合理可行替代假設的影響

按上文所述，金融工具的公允值於若干情況下採用估值方法計量，該等方法依據的假設，並無相同工具的可觀察現行市場交易價格支持，亦不能以可觀察市場數據為基礎。下表列示公允值對合理可行替代假設的敏感度。

	於利潤或虧損中反映		於股東權益中反映	
	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元
於2008年6月30日				
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債[1]	**1,176**	**(962)**	**－**	**－**
指定以公允值列賬之金融資產及負債	**33**	**(28)**	**－**	**－**
金融投資：可供出售	**－**	**－**	**860**	**(936)**
於2007年12月31日				
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債[1]	602	(415)	－	－
指定以公允值列賬之金融資產及負債	30	(30)	－	－
金融投資：可供出售	－	－	529	(591)

1 *衍生工具、交易用途資產及交易用途負債歸入同一類別，以反映該等金融工具的風險管理方式。*

期內有關衍生工具、交易用途資產及交易用途負債的重大不可觀察數據變動的影響增加，主要反映與若干債券承保公司進行信貸衍生工具交易時，釐定公允值的不確定因素增加。此外，結構衍生業務風險及若干資產擔保證券的估值計量的不確定性普遍有所增加。

於收益表入賬的公允值變動

下表以定量方法分析期內於損益表確認的公允值變動，就涉及的風險而言，該等風險的公允值以涉及若干重大假設的估值方

法估計，而該等假設並無相同工具的可觀察現市交易價格證明，亦不是以可觀察市場數據為基礎：

- 下表詳列該等工具的公允值變動總值，而並無區分因不可觀察成分引致的變動成分；
- 以重大不可觀察數據計值的工具經常與以可觀察數據計值的工具進行動態管理；該表並無計入該等以可觀察數據計值的工具的任何公允值變動；及
- 至於採用2008年6月30日的重大不可觀察數據(該等數據於2007年12月31日為可觀察)計值的資產及負債；該表反映期內該等工具的悉數公允值變動。

	截至2008年6月30日止半年度百萬美元
錄得的利潤／(虧損)：	
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債	**(1,415)**
指定以公允值列賬之金融資產及負債	**13**

期內虧損主要反映信貸衍生工具的公允值減少，而該等衍生工具是從採用涉及重大可觀察數據的估值方法重新分類為採用涉及重大不可觀察數據的估值方法。此外，其他減值主要因撇減按揭擔保證券、為證券化用途購入的按揭貸款，以及與債券承保公司進行的若干衍生工具交易而產生。

可供出售資產的減值評估

滙豐有關可供出售資產的減值政策載於第116頁。以下載述滙豐應用該政策的情況。

管理層會有系統而定期地就所有可供出售資產進行減值檢討，並會考慮所有可用指標，以釐定是否有任何客觀證據證明已發生減值，不論是單一虧損事件之結果或數宗虧損事件的綜合影響。

債務證券

至於可供出售債務證券，客觀證據包括指定與證券有關之事件的可觀察數據或資料，而這可導致不能足額收回日後現金流。這些情況可能包括發行人面臨重大財政困難；違約(如發生拖欠)；破產或其他財務重組；或該債務證券因發行人陷入財政困難而不再存在活躍市場。

上述類型之特定事件及其他因素，例如有關發行人的流動資金、業務及財務風險的資料、類似金融資產之違責程度與趨勢、國家及本地經濟趨勢與狀況，以及抵押品及擔保之公允值，均可予以個別或共同考慮以釐定是否有客觀證據證明債務證券出現減值。

於評估是否有任何客觀證據證明於結算日可供出售資產擔保證券出現減值時，會考慮如相關抵押品的履行情況、市場價格下跌的程度及深度，以及信貸評級變化等多項因素。

於2008年6月30日已識別為減值風險最大的可供出售證券類別包括以源自美國的次優質及Alt-A按揭擔保的住宅按揭擔保證券及大量集中於該行業的債務抵押債券。對可供出售資產擔保證券的估計日後現金流進行評估，旨在釐定該等現金流會否因為於結算日前發生的事件而可能無法收回。住宅按揭擔保證券的估計日後現金流透過釐定相關抵押品所產生的日後預計現金流予以評估，並計及相關貸款的拖欠情況，貸款拖欠變成違責的可能性及日後可收回貸款的比例。於評估日期並無發生拖欠之貸款，採用反映已觀察拖欠累進比例的模型方法釐定其現金流。如相關抵押品的預計現金流減額超出預期信用擔保，則該項投資被視為已減值。

債務抵押債券的估計日後現金流乃採用管理層對於結算日前相關抵押品的累計拖欠額所產生虧損的預期金額進行評估。另

會釐定預期日後虧損會否超過債務抵押債券可用的現有信用擔保。

如證券受益於債券承保公司所訂立合約保障確保支付本金及利息，則於釐定該資產擔保證券可用的預期信用擔保總額時會評估該合約的預期可收回金額。

股權證券

可供出售股權證券減值的客觀證據可包括上文所詳述有關發行人的具體資料，但亦可包括有關技術、市場、經濟或法律環境已發生重大變化的資料，而這些資料反映股權證券的成本可能無法收回。資產的公允值如大幅或長期下跌至低於其成本，亦被視為減值的客觀證據。

有關可供出售債務及股權證券的減值虧損，請分別參閱第103及99頁。

非按公允值列賬之金融工具的公允值

非於資產負債表按公允值計量的金融工具包括同業貸款及客戶貸款、債務證券、同業存放、客戶賬項、已發行債務證券及後償負債。然而，該等金融工具的公允值的資料於附註中披露，並按下文所述計算。

計算公允值時，會將滙豐估計知情自願人士以公平交易方式交換金融資產或償付金融負債的金額計算在內，但該金額並不反映於該等工具預計未來有效期內，滙豐預期來自該等工具的現金流產生的經濟利益及成本。其他匯報企業可運用不同估值方法及假設，釐定並無可觀察市場價格工具的公允值，故比較企業之間的公允值未必具有意義，使用該等數據的人士務須審慎。

自2007年8月以來，美國按揭貸款業市況不穩，導致美國消費貸款資產的第二市場需求銳減。截至2008年6月30日，甚少投資者出價，反映未來貸款損失牽涉的範圍及時間難以預測，以及非優質資產擔保證券缺乏流通性。投資者不可能憑該等可用的指示性市價，於公允值計量範圍內分辨反映截至到期日預期虧損導致現金流減值的相對折讓名義價值，與反映市場對持有不流動及不再吸引資產的需求之折讓價有何區別。由於滙豐有意為資產提供資金，直至提早還款、沖銷或到期償還(以較早者為準)為止，故根據貸款減值會計法，無需亦無規定調整賬面值以反映其缺乏流通性。另一方面，市場公允值反映已產生的虧損和資產有效期內的預期虧損、缺乏流通性的折讓價，以及當前市場承受風險取向的信貸息差，而非批核及撥資貸款時市場適用的信貸息差。

於2007年12月31日及2008年6月30日，北美洲客戶貸款的估計公允值反映這些情況的整體影響，導致公允值遠低於資產負債表內持有的客戶貸款賬面值，亦低於正常市況下本應呈報的賬面值。因此，已呈報公允值不能反映滙豐對資產估計的相關長期價值。

下文所述資產及負債於結算日的公允值，乃為披露用途作出估計如下：

(i) *同業及客戶貸款*

貸款之公允值按可觀察市場交易(如有)為準。如無可觀察市場交易，則以現金流折現模型估計公允值。履約貸款在可行情況下會分別撥歸多個同類組合，而每個組合按貸款償還期限及息票率劃分。一般而言，約定現金流按滙豐估計市場參與者為償還期限、重新定價及信貸風險特性相若之工具估值時採用的折現率折現。

貸款組合公允值反映結算日貸款減值及市場參與者預期貸款期內將出現貸款損失的估算額。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

就已減值貸款而言，集團會按預期可收回之期間將日後現金流折現，從而估算其公允值。

(ii) *金融投資*

上市金融投資之公允值按買入市價釐定。非上市金融投資之公允值則採用估值法釐定，當中會考慮同等有報價證券之價格或日後盈利來源。

(iii) *同業存放及客戶賬項*

就估計公允值而言，同業存放及客戶賬項按剩餘期限分類。公允值採用現金流折現法估算，並採用剩餘期限相若之當前存款利率計算。即期存款的公允值被假定為於結算日須即時支付的金額。

(iv) *已發行債務證券及後償負債*

其公允值乃按結算日之可得市場報價釐定，或參考同類工具之市場報價而估算。

本節列示之公允值乃於特定日期之公允值，可能與相關工具到期日或結算日實際支付之金額有重大差異。在許多情況下，鑑於所計量組合規模龐大，估計之公允值不可能立即變現，因此該等公允值並不代表上述金融工具對滙豐作為持續經營公司之價值。

就各類金融工具而言，公允值指單一工具的價值乘以所持工具的數量，並無作出大額折讓或溢價調整。

至於辦理及持有須按公允值計量的金融工具的業務，其相關無形資產(例如核心存款組合、信用卡及客戶關係之價值)之公允值並未包括在上文內，原因是這些資產並無分類為金融工具。故此，公允值計量總額不會與持續經營的組織的整體價值相若。

下表所列金融工具的賬面值為其公允值的合理約數，原因是此等工具屬短期性質或經常按當前市價重新定價：

資產
庫存現金及中央銀行結餘
向其他銀行託收中之項目
香港政府負債證明書
背書及承兌
列於「其他資產」項內之短期應收賬款
應計收益

負債
香港紙幣流通額
向其他銀行傳送中之項目
背書及承兌
列於「其他負債」項內之短期應付賬款
應計項目

於資產負債表內非按公允值列賬之金融工具公允值

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	賬面值	**公允值**	賬面值	公允值
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
資產				
同業貸款	**256,981**	**256,944**	237,366	237,374
客戶貸款	**1,049,200**	**1,013,869**	981,548	951,850
金融投資：債務證券	**11,023**	**11,159**	9,768	10,154
負債				
同業存放	**154,152**	**154,284**	132,181	132,165
客戶賬項	**1,161,923**	**1,161,845**	1,096,140	1,095,727
已發行債務證券	**230,267**	**226,199**	246,579	243,802
後償負債	**31,517**	**29,942**	24,819	23,853

於資產負債表內非按公允值列賬且分類為持作出售用途之金融投資公允值

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	賬面值	**公允值**[1]	賬面值	公允值[1]
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
分類為持作出售用途的資產				
同業及客戶貸款	**1,852**	**1,526**	14	14
金融投資：債務證券	**37**	**37**	27	27

1 *上述公允值並不包括與2008年7月2日出售法國地區銀行有關的款額(見財務報表附註22)。*

按地區分類的客戶貸款分析

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	賬面值	**公允值**	賬面值	公允值
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元
客戶貸款				
歐洲	**508,960**	**507,280**	452,275	450,010
香港	**99,741**	**99,368**	89,638	89,908
亞太其他地區	**113,757**	**113,869**	101,852	101,860
北美洲[1]	**272,490**	**239,208**	289,860	262,123
拉丁美洲	**54,252**	**54,144**	47,923	47,949
	1,049,200	**1,013,869**	981,548	951,850

1 *北美洲客戶貸款賬面值與公允值之間存在重大差異的原因載於第135頁。*

特設企業

本節所載的披露資料涉及已計入滙豐綜合資產負債表內由滙豐資助的特設企業，尤其是所涉風險備受近期信貸市場動盪影響的特設企業，以及尚未由滙豐根據IFRS納入綜合賬目的特設企業。除特設企業的披露資料外，有關其他資產負債表外安排的資料亦載於本節內。

滙豐在日常業務中與客戶訂立若干涉及成立特設企業的交易，以便與客戶進行交易。

滙豐架構內使用的特設企業於成立初期均由總部授權設立，以確保用途適當及監管妥善。由滙豐管理之特設企業的活動，均由高級管理層緊密監察。有關滙豐參與特設企業交易的資料載述如下。

滙豐資助的特設企業

滙豐於企業成立時向其提供資助，藉此達致若干具體而明確的目標，例如金融資產證券化或訂立租約。達致上述目標須某種形式的法律架構，以限制架構內的資產及負債僅用於設立該特設企業時規定的目的。倘滙豐與該等特設企業之間的關係，實質上為滙豐控制該等特設企業，則滙豐會將該等企業納入綜合賬目內。滙豐在評估是否控制某家特設企業時，會考慮控制的性質及比重，該等因素載於《*2007年報及賬目*》第183頁內。

每當滙豐與一間特設企業的實質關係有所改變，例如當滙豐對特設企業的參與性質或特設企業的管治規則、合約安排或資本架構有所改變時，滙豐便會重新評估須採用的綜合會計測試。有關特設企業的最重要類別，將於下文詳加討論。

結構投資公司及中介機構

結構投資公司

結構投資公司為投資於多種附息資產組合的特設企業，一般透過發行商業票據(「CP」)、中期票據(「MTN」)或其他優先債務募集資金，從而透過結構投資公司資產與資金成本間的息差受惠。於實施資本協定二前，許多銀行投資者有充足資本以此種方式投資於高評級投資證券。滙豐分別於2005年及2007年資助成立兩家結構投資公司Cullinan

Financial Limited(「Cullinan」)及Asscher Financial Limited(「Asscher」)。基於《*2007年報及賬目*》所述理由，滙豐於2007年11月將Cullinan及Asscher納入綜合賬目內。

在兩種主要的難題下，結構投資公司可能被迫出售資產，包括無法於商業票據市場吸納資金，以及結構投資公司能否持續經營受其相關資產市值改變影響。

為免除被迫出售資產的風險，滙豐成立了三家新的證券投資中介機構(定義見下文第141頁)，以接管Cullinan及Asscher持有的資產。為Cullinan而設立的是Mazarin Funding Limited(「Mazarin」)(一家資產擔保商業票據中介機構)及Barion Funding Limited(「Barion」)(一家提供有期資金的公司)；為Asscher而設立的是Malachite Funding Limited(「Malachite」)(一家提供有期資金的公司)。投資者若持有Cullinan及Asscher發行的資本票據，可選擇以其現有資本票據換取新設中介機構的資本票據。此外，新設中介機構已同意購買Cullinan及Asscher的資產。因應此協議，Cullinan及Asscher所有資產的法定所有權已轉讓予新設中介機構。然而，完成轉移該等資產的結算時間，剛好與Cullinan及Asscher的優先債務到期時間重疊。

於2008年上半年內，91.3%持有Asscher餘下資本票據的持有人及所有持有Cullinan資本票據的持有人，已選擇以其現有資本票據換取新設中介機構的資本票據。該等資本票據持有人須就新設中介機構引致的任何損失，承擔最高達24億美元的實際風險，即等於持有人各自所持資本票據面值的風險。於交換資產以償還資本票據前，資本票據的面值為26億美元。綜合入賬時，資本票據於2007年11月的賬面值已撇減13億美元，以反映於綜合入賬日期該等資產的公允值。於2008年上半年內，已進一步確認減值1.34億美元，餘下來自資本票據持有人的第一損失保障12億美元。

於2008年6月30日，已售予該等新設中介機構但尚未結算的Cullinan及Asscher資產如下：

	Cullinan 十億美元	Asscher 十億美元
Mazarin	**0.6**	**–**
Barion	**3.2**	**–**
Malachite	**–**	**2.2**
	3.8	**2.2**

Mazarin透過發行商業票據及中期票據以及有期回購募集資金，並獲滙豐提供100%的流動資金信貸額。Barion及Malachite均透過滙豐提供的有期融資募集資金。結構投資公司的流動資金最終取決於出售資產以獲取現金的能力，但該等新設中介機構則不同，其持續經營的能力，較小受相關資產的市值波動影響。成立新的中介機構時，滙豐認為將該等公司納入其綜合資產負債表實屬適當。

Mazarin、Barion及Cullinan

Mazarin、Barion及Cullinan於2008年6月30日及2007年12月31日所持資產的分析載列如下：

資產評級分析

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
標準普爾評級				
AAA	**9.4**	**3.0**	**2.5**	22.2
AA	**2.7**	**1.8**	**0.9**	2.9
A	**0.4**	**0.6**	**0.2**	3.1
BBB	**0.1**	**0.2**	**0.1**	0.1
BB	**–**	**0.1**	**–**	–
投資總額	**12.6**	**5.7**	**3.7**	28.3
現金及其他資產	**1.1**	**0.2**	**0.1**	5.0
	13.7	**5.9**	**3.8**	33.3

資產組合結構

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
資產類別				
結構融資				
住宅按揭擔保證券	**4.4**	**2.0**	**0.8**	11.2
商業按揭擔保證券	**1.5**	**0.6**	**0.9**	3.7
學生貸款證券	**1.7**	**0.1**	**0.2**	2.2
汽車融資貸款證券	**0.2**	**0.1**	**–**	0.3
槓桿貸款證券	**0.8**	**0.4**	**0.4**	2.0
其他資產擔保證券	**1.6**	**0.2**	**0.5**	6.4
	10.2	**3.4**	**2.8**	25.8

1 *於2007年12月31日。*

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
金融				
商業銀行證券及存款	**1.7**	**1.6**	**0.8**	6.3
投資銀行債務證券	**1.8**	**0.9**	**0.2**	0.7
金融公司債務證券	**–**	**–**	**–**	0.5
	3.5	**2.5**	**1.0**	7.5
	13.7	**5.9**	**3.8**	33.3

Cullinan所持資產組合由2007年12月31日的333億美元，下跌至2008年6月30日的38億美元，反映向新設中介機構出售資產、為償還資本票據與滙豐及第三方交換資產，以及組合的攤銷及公允值變動。

美國次優質按揭及Alt-A的風險

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
美國次優質按揭	**0.4**	**1.5**	**0.1**	3.2
Alt-A	**2.5**	**0.1**	**0.1**	4.4
	2.9	**1.6**	**0.2**	7.6

2008年上半年內，若干資產擔保證券(許多均面對美國次優質及Alt-A按揭風險)的信貸評級被評級機構下調。於2008年6月30日，84%保持獲評為AAA級(2007年12月31日：面對美國次優質及Alt-A按揭風險的全部資產均獲評為AAA級)。

按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
衍生工具資產	**–**	**–**	**–**	0.2
同業貸款	**0.6**	**0.1**	**–**	2.4
金融投資	**13.0**	**5.8**	**3.8**	30.5
其他資產	**0.1**	**–**	**–**	0.2
	13.7	**5.9**	**3.8**	33.3

資產的加權平均期限

	於2008年6月30日			2007年[1]
	Mazarin 十億美元	Barion 十億美元	Cullinan 十億美元	Cullinan 十億美元
0至6個月	**0.2**	**0.2**	**0.4**	6.1
6至12個月	**0.5**	**0.1**	**–**	1.6
12個月以上	**13.0**	**5.6**	**3.4**	25.6
	13.7	**5.9**	**3.8**	33.3

於2008年6月30日，三間公司的組合加權平均年期如下：Mazarin為4.3年，Barion為4.1年，而Cullinan則為4.4年(2007年12月31日：4年)。

資金結構

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元
Mazarin				
資本票據	**0.7**	**–**	–	–
商業票據	**9.9**	**9.4**	–	–
中期票據	**2.3**	**0.6**	–	–
行使有期回購	**2.4**	**2.4**	–	–
	15.3	**12.4**	–	–

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元
Barion				
資本票據	**0.2**	**–**	–	–
中期票據	**2.7**	**2.7**	–	–
行使有期回購	**3.6**	**3.6**	–	–
	6.5	**6.3**	–	–
Cullinan				
資本票據	**–**	**–**	1.0	–
商業票據	**2.0**	**2.0**	5.3	2.3
中期票據	**1.6**	**0.3**	19.7	3.8
行使有期回購	**0.3**	**0.3**	7.1	7.1
	3.9	**2.6**	33.1	13.2

就商業票據資金負債而言，Mazarin的加權平均年期為0.3年，而Cullinan則為0.6年(2007年：0.56年)。就中期票據資金負債而言，Mazarin的加權平均年期為4.2年，Barion為10.9年，而Cullinan則為0.3年(2007年：1.13年)。Cullinan的商業票據及中期票據資金將於到期時償付，所需資金來自按預先議定價格出售資產予Mazarin及Barion的所得款項。

1 *於2007年12月31日。*

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

滙豐面對的最大風險

- Mazarin：

  滙豐透過提供流動資金信貸額而面對Mazarin資產面值的風險，該流動資金信貸額等於已發行超級優先債務的已攤銷成本與未拖欠資產的已攤銷成本中之較低者。

  於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為142億美元。

  第一損失保障透過由第三方持有的資本票據而提供。

- Barion：

  Barion由滙豐提供有期資金，故此滙豐面對該中介機構的最大風險，相當於向該公司非現金資產提供擔保所需債務的已攤銷成本。於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為62億美元。

  第一損失保障透過由第三方持有的資本票據而提供。

- Cullinan：

  如第138頁所述，Mazarin及Barion已同意購買Cullinan的資產。滙豐面對Cullinan的最大風險，取決於Mazarin及Barion的資本及流動資金結構。於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為42億美元(2007年12月31日：328億美元)。

  滙豐面對的最大風險高於滙豐現時向Cullinan提供資金的水平，因為第三方所持的Cullinan優先債務，預期將受惠於該等資產轉讓予Mazarin及Barion後滙豐提供的有期資金或流動資金信貸額。

Malachite及Asscher

Malachite及Asscher於2008年6月30日及2007年12月31日所持資產的分析載列如下。

資產評級分析

	於2008年6月30日		2007年[1]
	Malachite 十億美元	**Asscher 十億美元**	Asscher 十億美元
標準普爾評級			
AAA	**2.8**	**2.0**	6.1
AA	**0.5**	**0.1**	0.4
A	**0.2**	**0.1**	0.3
BBB	**0.1**	**–**	–
投資總額	**3.6**	**2.2**	6.8
現金及其他資產	**0.1**	**–**	0.6
	3.7	**2.2**	7.4

資產組合結構

	於2008年6月30日		2007年[1]
	Malachite 十億美元	**Asscher 十億美元**	Asscher 十億美元
資產類別			
結構融資			
住宅按揭擔保證券	**1.3**	**1.0**	3.3
商業按揭擔保證券	**0.3**	**0.8**	1.3
學生貸款證券	**0.4**	**–**	0.4
槓桿貸款證券	**0.7**	**0.1**	0.8
其他資產擔保證券	**0.2**	**0.3**	0.5
	2.9	**2.2**	6.3
金融			
商業銀行證券及存款	**0.3**	**–**	1.0
投資銀行債務證券	**0.5**	**–**	0.1
	0.8	**–**	1.1
	3.7	**2.2**	7.4

Asscher所持資產組合由2007年12月31日的74億美元下跌至2008年6月30日的22億美元，反映向新設中介機構出售資產、為償還資本票據與滙豐及第三方交換資產，以及組合的攤銷及公允值變動。

美國次優質按揭及Alt-A的風險

	於2008年6月30日		2007年[1]
	Malachite 十億美元	**Asscher 十億美元**	Asscher 十億美元
美國次優質按揭	**70**	**125**	316
Alt-A	**643**	**394**	1,451
	713	**519**	1,767

1 *於2007年12月31日。*

2008年上半年內，若干資產擔保證券(許多均面對美國次優質及Alt-A按揭風險)的信貸評級被評級機構下調。於2008年6月30日，84%保持獲評為AAA級(2007年12月31日：面對美國次優質及Alt-A按揭風險的全部資產均獲評為AAA級)。

按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日		2007年[1]
	Malachite 十億美元	**Asscher 十億美元**	Asscher 十億美元
衍生工具資產	**–**	**–**	0.1
同業貸款	**0.1**	**–**	0.7
金融投資	**3.6**	**2.2**	6.6
	3.7	**2.2**	7.4

資產的加權平均期限

	於2008年6月30日		2007年[1]
	Malachite 十億美元	**Asscher 十億美元**	Asscher 十億美元
0至6個月	**–**	**–**	0.8
6至12個月	**0.2**	**0.2**	0.6
12個月以上	**3.5**	**2.0**	6.0
	3.7	**2.2**	7.4

1 *於2007年12月31日。*

於2008年6月30日，兩間公司的組合加權平均年期如下：Malachite為4年，而Asscher為2.6年(2007年12月31日：3.7年)。

資金結構

	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
	總計 十億美元	**由滙豐提供 十億美元**	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元
Malachite				
資本票據	**0.3**	**–**	–	–
中期票據	**0.3**	**0.3**	–	–
行使有期回購	**3.6**	**3.6**	–	–
	4.2	**3.9**	–	–
Asscher				
資本票據	**–**	**–**	0.3	–
商業票據	**–**	**–**	2.0	0.1
中期票據	**2.1**	**0.1**	3.5	1.5
行使有期回購	**0.2**	**0.2**	1.6	1.1
	2.3	**0.3**	7.4	2.7

就中期票據資金負債而言，Asscher的加權平均年期為0.1年(2007年12月31日：1.03年)，Malachite為5.12年。此等中期票據將於到期時償付，所需資金來自按預先議定價格出售資產予Malachite的所得款項。於2008年6月30日，並無尚未行使商業票據；於2007年12月31日，商業票據資金的加權平均年期為0.44年。

滙豐面對的最大風險

- Malachite：

  Malachite由滙豐提供有期資金，故此滙豐面對該中介機構的最大風險，相當於向該公司非現金資產提供擔保所需債務的已攤銷成本。於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為39億美元。

  第一損失保障透過由第三方持有的資本票據而提供。

- Asscher：

  如第138頁所述，Malachite已同意購買Asscher的資產。滙豐面對Asscher的最大風險，取決於Malachite的資本及流動資金結構。於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為23億美元(2007年12月31日：72億美元)。

  滙豐面對的最大風險高於滙豐現時向Asscher所提供資金的水平，因為第三方所持的Asscher優先債務，預期將不會於該等資產轉讓予Malachite後在市場上進行再融資。

中介機構

滙豐資助及管理兩類發行商業票據的中介機構，分別為多賣方中介機構及證券投資中介機構。滙豐自該等中介機構成立以來，一直將該等機構納入綜合賬目內，此乃由於滙豐因擁有該等中介機構而須承受其大部分風險及取得其大部分回報。

證券投資中介機構

Solitaire購買高評級的資產擔保證券，以提供專設的投資機會。滙豐的其他證券投資中介機構Mazarin、Barion及Malachite均自重組滙豐資助的結構投資公司演化而來，並已於上文論述。

Solitaire於2008年6月30日所持資產的分析載列於下表：

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

Solitaire－資產評級分析

	於2008年6月30日 十億美元	於2007年12月31日 十億美元
標準普爾評級		
AAA	**16.0**	20.8
AA	**0.8**	–
A	**0.5**	–
BBB	**0.2**	–
投資總額	**17.5**	20.8
現金及其他資產	**0.2**	0.8
	17.7	21.6

Solitaire－資產組合結構

	於2008年6月30日 十億美元	於2007年12月31日 十億美元
資產類別		
結構融資		
住宅按揭擔保證券	**6.7**	9.3
商業按揭擔保證券	**3.5**	3.7
學生貸款證券	**3.1**	3.5
汽車融資貸款證券	**0.1**	0.1
槓桿貸款證券	**2.2**	2.2
其他資產擔保證券	**1.9**	2.2
	17.5	21.0
金融		
商業銀行證券及存款	**0.2**	0.6
	17.7	21.6

Solitaire－美國次優質按揭及Alt-A的風險

	於2008年6月30日 十億美元	於2007年12月31日 十億美元
美國次優質按揭	**1.3**	1.9
Alt-A	**3.4**	5.3
	4.7	7.2

尤其值得一提的是，Solitaire購買的證券一般受惠於主要交易的特定改善信貸條件，例如第一損失部分及／或額外息差，會於Solitaire所持部分承擔任何信貸虧損前吸納這些虧損。

2008年上半年內，若干資產擔保證券(許多均面對美國次優質及Alt-A按揭風險)的信貸評級被評級機構下調。於2008年6月30日，89%保持獲評為AAA級(2007年12月31日：面對美國次優質及Alt-A按揭風險的全部資產均獲評為AAA級)。

Solitaire－按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日 十億美元	於2007年12月31日 十億美元
指定以公允值列賬的金融工具	**0.1**	0.1
衍生工具資產	**–**	0.1
同業貸款	**–**	0.2
金融投資	**17.5**	20.6
其他資產	**0.1**	0.6
	17.7	21.6

Solitaire－資產的加權平均期限

	於2008年6月30日 十億美元	於2007年12月31日 十億美元
0至6個月	**1.4**	0.3
6至12個月	**–**	0.3
12個月以上	**16.3**	21.0
	17.7	21.6

於2008年6月30日，該組合的加權平均年期為5.5年(2007年12月31日：5.3年)。

Solitaire－資金結構

	總計 十億美元	由滙豐提供 十億美元
於2008年6月30日		
商業票據	**21.0**	**8.0**
行使有期回購	**0.6**	**0.6**
	21.6	**8.6**
於2007年12月31日		
商業票據	23.0	7.8

於2008年6月30日，商業票據資金負債的加權平均年期為0.1年(2007年12月31日：0.44年)。

Solitaire－滙豐面對的最大風險

Solitaire發行的商業票據受惠於滙豐提供的100%流動資金信貸額。在計及任何交易特定改善信貸條件(如上文所述)及保留儲備後，第一損失信貸保障由滙豐以信用證形式提供，於2008年6月30日，信用證的名義價值為12億美元(2007年12月31日：12億美元)。

滙豐面對Solitaire的最大風險限於非現金等額資產的已攤銷成本，反映滙豐或須在第三方不再投資而贖回債務時，面對為該公司提供資金之風險。

於2008年6月30日，滙豐面對的最大風險為216億美元(2007年12月31日：257億美元)。

多賣方中介機構

多賣方中介機構成立的目的，是向滙豐客戶提供靈活的市場融資來源，例如為不同類別的第三方辦理汽車融資貸款應收賬款組合提供資金。滙豐的主要多賣方中介機構為Regency Assets Limited(「Regency」)、Bryant Park Funding Limited LLC(「Bryant Park」)、Abington Square Funding LLC(「Abington Square」)及Performance Trust。

多賣方中介機構透過發行商業票據取得資金，從而購買第三方多個類別的資產組合權益，或為該等資產組合權益提供資金。中介機構從第三方資產收取的現金流用作支付款項，以及就滙豐為中介機構提供結構化、多種其他行政服務及流動資金而向其提供合理的商業回報。將中介機構買入的資產組合結構化，以便該等中介機構憑藉改善信貸條件可獲得相等於優先投資級別評級及受惠於滙豐一般提供的流動資金信貸，令多賣方中介機構發行的商業票據本身具有高評級。

於2008年上半年內，滙豐於2007年底向Abington Square Funding LLC提供的融資已獲償付，償還的款項來自以該中介機構資產再融資所得款項。於2008年6月30日，該中介機構並無訂立任何新的證券化交易。

多賣方中介機構所持資產的分析載列如下：

多賣方中介機構－按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
客戶貸款	**15.8**	14.9
金融投資	**－**	0.5
其他資產	**0.4**	0.4
	16.2	15.8

擔保多賣方中介機構資產的抵押品結構

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
資產類別		
結構融資		
汽車貸款及設備租賃	**4.2**	3.6
消費信貸應收賬款	**0.7**	0.8
信用卡應收賬款	**1.1**	1.5
住宅按揭擔保證券	**1.7**	2.0
商業按揭擔保證券	**0.2**	0.1
汽車庫存融資計劃	**2.5**	2.0
貿易應收賬款	**2.7**	3.1
其他資產擔保證券	**2.4**	2.3
	15.5	15.4
金融		
商業銀行證券及存款	**0.2**	－
投資銀行證券	**0.5**	0.4
	0.7	0.4
	16.2	15.8

美國次優質按揭及Alt-A的風險

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
美國次優質按揭	**－**	0.1
Alt-A	**－**	－
	－	0.1

資產的加權平均期限

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
0至6個月	**5.8**	5.6
6至12個月	**1.9**	2.5
12個月以上	**8.5**	7.7
	16.2	15.8

該等循環信貸融資至到期日的預期平均期限基本上少於12個月，但一般介乎1至60個月。

多賣方中介機構－滙豐面對的最大風險

滙豐向其多賣方中介機構個別提供交易特定的流動資金信貸，該等流動資金信貸乃供取用，以確保已發行的商業票據獲償付。於2008年6月30日，流動資金信貸承諾為205億美元(2007年12月31日：212億美元)。

第一損失保障乃透過交易特定的其他改善信貸條件(例如超額抵押及額外息差)提供。該等改善信貸條件並非由滙豐提供，而是由有關資產辦理機構提供。另外，滙豐以整個計劃信貸改善形式提供一種第二損失保障，於2008年6月30日，有關保障達7億美元(2007年12月31日: 7億美元)。滙豐面對最大風險相等於上文所述向多賣方中介機構提供的交易特定流動資金信貸額。

設立流動資金信貸額旨在擔保承諾總額，因此該信貸額超過2008年6月30日已撥資之資產。

考慮到由各債務人提供的結構、改善信貸條件及一系列彌償保證所承擔的重大第一損失保障，滙豐僅承受來自該計劃的最低虧損風險。

按來源地劃分的資產分析

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
歐洲	**7.3**	7.4
香港	**–**	–
亞太其他地區	**1.2**	1.0
北美洲	**6.3**	6.3
拉丁美洲	**1.4**	1.1
	16.2	15.8

貨幣市場基金

滙豐成立並管理多個貨幣市場基金，為客戶提供切合需要的投資機會。該等特設企業有具體及明確的目標，而滙豐於特設企業的持股量，一般不足以使滙豐因所持股權而須承受其大部分風險及取得其大部分回報；故此，滙豐一般不會將該等基金綜合入賬。

貨幣市場基金的資產結構旨在應付基金對無贖回權的投資者的負債，而非應付對基金資產的負債。一般而言，倘貨幣市場基金資產價值及評級低於預先設定的極限，貨幣市場基金的營運通常會受到限制。滙豐的風險因而屬或有性質，並涉及聲譽損失。倘滙豐資助的貨幣市場基金被視為無法及時或悉數滿足提取要求，則可能產生聲譽損失。

於2008年6月30日，滙豐成立的貨幣市場基金的資產總值合共為1,130億美元(2007年12月31日：920億美元)。

以下為貨幣市場基金的主要分類：

- 固定價格資產淨值基金的資產總值為780億美元(2007年12月31日：570億美元)，這種基金投資於短期高息貨幣市場證券，旨在為投資者提供高度流動及穩健的投資；
- 於法國註冊的動力基金及愛爾蘭「強化」基金，統稱為強化可變價格資產淨值基金，其資產總值為90億美元(2007年12月31日：120億美元)，該等基金投資於較長期的貨幣市場證券，為投資者提供高於傳統貨幣市場基金的回報；及
- 多個其他貨幣市場可變價格資產淨值基金(包括於巴西、法國、印度、墨西哥及其他地方註冊的基金)的資產總值為260億美元(2007年12月31日：230億美元)。

該等貨幣市場基金投資於包括多種不同高息債務工具的組合，包括持有少量結構投資公司發行的工具。於2008年6月30日，該等基金共投資16億美元(2007年12月31日：39億美元)於結構投資公司。

固定價格資產淨值基金

固定價格資產淨值基金的資產按已攤銷成本定價，惟組合的已攤銷賬面值與市值相差不得超過50個基點。此定價方式讓固定價格資產淨值基金以固定價格訂立及註銷基金的股份。倘組合的攤銷值與其市值相差50個基點以上，固定價格資產淨值基金的資產將須按其市值定價，亦因此無法以固定價格訂立及註銷股份。此情況一般稱為「跌破底價」。

於2008年上半年內，固定價格資產淨值基金對結構投資公司發行的優先票據所作的投資在估值方面表現持續欠佳。該等投資僅佔於固定價格資產淨值基金投資價值的1.5%，但為減少出現任何強制出售流動資產以滿足潛在贖回需求的情況，滙豐於2008年上半年內再提供三份彌償保證書，使滙豐於2008年6月30日提供的彌償保證總額

達1.17億美元(2007年12月31日：4,100萬美元)。獲提供彌償保證的基金於2008年6月30日的管理資產總值為468億美元(2007年12月31日：271億美元)。

滙豐向該等基金提供有限的彌償保證，但並未因此須將該等基金綜合入賬，原因是滙豐並無因擁有該等基金而須承受其大部分風險及取得其大部分回報，以及投資者繼續承擔第一損失。

於2008年上半年內，在滙豐的固定價格資產淨值基金所投資的結構投資公司中，有四家已進入了強制執行的程序，該等獨立結構投資公司須逐步清盤及償還有抵押債權人的債務。於2008年6月30日，固定價格資產淨值基金所持有由處於強制執行程序中的第三方資助結構投資公司發行的票據價值為6億美元(2007年12月31日：3億美元)。

滙豐面對的最大風險

滙豐面對的綜合固定價格資產淨值基金的最大風險為滙豐於各固定價格資產淨值基金單位的投資，以及向固定價格資產淨值基金提供有限彌償保證書的最大限額。於2008年6月30日，滙豐就投資於固定價格資產淨值基金單位及有限彌償保證書而承受的風險分別為8億美元(2007年12月31日；13億美元)及1億美元(2007年12月31日：13億美元)。

強化可變價格資產淨值基金

強化可變價格資產淨值基金按公允值對其資產定價，因此價格每日均可能有所改變。該等基金推行「強化」的投資策略，據此投資者在預期取得較高回報的同時，亦須承受較大的信用及期限風險。

滙豐於2007年下半年就該等基金所採取的其中一項措施，就是購入旗下兩個法國動力貨幣市場基金的相關資產及股份。於2008年6月30日，滙豐於該等基金的持股量總值達6億歐羅(9億美元)，於2007年12月31日為9億歐羅(14億美元)。由於基金單位持有人於截至2008年6月30日的期間不斷提出贖回要求，導致滙豐於該等基金的持股比例，增至因所持股權而須承受其大部分風險及取得其大部分回報的水平，故將該等基金綜合入賬。

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合入賬及未綜合入賬的強化可變價格資產淨值及未綜合入賬的可變價格資產淨值基金面對的最大風險為滙豐於各基金單位的投資。於2008年6月30日，滙豐就強化可變價格資產淨值基金及可變價格資產淨值基金而承受的最大風險分別為66億美元(2007年12月31日：59億美元)及2億美元(2007年12月31日：2.6億美元)。

滙豐於資產負債表內的貨幣市場基金按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
交易用途資產	**0.5**	0.7
指定以公允值列賬的金融工具	**7.0**	5.0
	7.5	5.7

非貨幣市場投資基金

滙豐亦透過其基金管理業務成立多個非貨幣市場基金，讓客戶投資一系列資產，主要為股票及債務證券。推出基金時，滙豐作為基金管理人的責任主要為於初期提供有限額的資本(稱為「種子資金」)，讓基金開始購入資產。該等持有股份一般於一段時間後贖回。大部分該等基金於資產負債表外列賬，原因是滙豐在該等基金的經濟利益有限，並不會因擁有該等基金而須承受其大部分風險或取得其大部分回報。由於非貨幣市場基金明確規定與投資者分攤風險，故此滙豐面對的風險僅限於其於該等基金的本身投資。

於2008年6月30日，滙豐成立的非貨幣市場基金的資產總值合共為2,762億美元(2007年12月31日：2,888億美元)。

以下為非貨幣市場基金的主要分類：

- 專項基金的資產總值為1,199億美元(2007年12月31日：1,320億美元)，包括基本分析主動型專項基金和定量分析主動型專項基金；
- 本土投資管理基金的資產總值為1,252億美元(2007年12月31日：1,264億美元)，這些基金主要為零售和私人客戶投資於營運所在地的產品；及

- 多元基金經理基金的資產總值為311億美元(2007年12月31日：304億美元)，這些基金提供多種不同資產組合的基金中的基金和精英管理基金產品。

滙豐於資產負債表內的非貨幣市場基金按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
現金	**1.1**	0.4
交易用途資產	**0.1**	0.5
指定以公允值列賬的金融工具	**6.4**	3.0
金融投資	**0.2**	0.2
	7.8	4.1

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合入賬及未綜合入賬的非貨幣市場基金面對的最大風險為滙豐於各基金單位的投資。於2008年6月30日，滙豐承受的風險為65億美元(2007年12月31日：60億美元)。

證券化公司

滙豐利用特設企業將本身辦理的客戶貸款證券化，主要為了分散用於資產辦理的資金來源及提高資本效率。在該等情況下，滙豐將貸款轉讓予特設企業以換取現金，而特設企業則向投資者發行債務證券以為現金購買提供資金。滙豐亦可能利用相關資產的改善信貸條件讓特設企業發行的優先債務取得投資級別的評級。除一家證券化公司外，滙豐已將該等證券化公司綜合入賬。滙豐亦於美國及德國訂立證券化計劃，將第三方辦理的貸款證券化。由於滙豐不會因持有該等公司股權而須承受其大部分風險及取得其大部分回報，因此滙豐並無將這兩個地區的大部分特設企業綜合入賬。

此外，滙豐利用特設企業減少由本身辦理的部分客戶貸款所用資金，並運用信貸衍生工具將與該等客戶貸款有關的信貸風險轉移至一家特設企業。這些證券化公司一般稱為合成證券化公司。倘滙豐因持有該等公司股權須承受其大部分風險及取得其大部分回報，便會將該等特設企業綜合入賬。

滙豐於資產負債表內的證券化公司按資產負債表項目分類的資產總值

	於2008年6月30日十億美元	於2007年12月31日十億美元
交易用途資產	**1.8**	3.6
客戶貸款	**60.4**	69.6
金融投資	**—**	0.1
其他資產	**1.3**	1.3
衍生工具	**0.3**	0.1
	63.8	74.7

該等資產包括18億美元(2007年12月31日：36億美元)的美國次優質按揭貸款。

滙豐面對的最大風險

最大風險指持有由該等公司發行的票據及擬根據若干事先界定的情況向優先票據持有人提供信用擔保的儲備賬倉盤。滙豐不須金承擔提供額外資金的責任。於2008年6月30日，滙豐就已綜合入賬及未綜合入賬的證券化公司而承受的最大風險為311億美元(2007年12月31日：310億美元)。

其他

滙豐亦會於日常業務中成立特設企業，其目的包括為客戶訂立結構信貸交易、為公營和私營機構基建項目，以及資產和結構融資交易提供資金。

結構信貸交易

滙豐向有意(在個別情況下採用槓桿方式)投資指定債務工具參考組合的第三方專業及機構投資者提供結構信貸交易。於該等結構信貸交易中，投資者透過購買由特設企業所發行票據的相關組合收取回報。滙豐與特設企業一般以衍生工具方式訂立合約，以便將參考組合的風險及回報轉嫁予特設企業。滙豐與特設企業訂立衍生工具合約因而承擔的風險，是根據滙豐的交易市場風險規定管理(請參閱第183頁的市場風險)。於若干交易中，滙豐承受的風險通常稱為缺口風險。缺口風險一般產生自滙豐根據一項或以上衍生工具對特設企業的潛在申償總額的交易，該等潛在申索總額

可能高於特設企業所持抵押品的價值，並以該等衍生工具為抵押。滙豐經常透過加入去槓桿化功能、進行管理的組合清盤或特設企業交易內含的其他機制，減輕有關缺口風險。於運作有關減輕風險機制後，滙豐已在若干情況下保留交易中所有或一部分相關風險。如該風險指資產擔保證券，所保留的風險已計入第117頁「滙豐的貸款風險性質與程度」內。

透過特設企業促成該等交易，可使發行予投資者的票據獲得評級。滙豐並無將該等特設企業綜合入賬目，乃由於投資者透過該等票據承擔了擁有該等企業股權的絕大部分風險及回報，惟在滙豐本身持有某些特設企業發行的大部分票據時，則另作別論。

於2008年6月30日，結構信貸交易特設企業的負債公允值總額(已發行票據及衍生工具)為219億美元(2007年12月31日：236億美元)。該等金額包括滙豐已將之綜合入賬的特設企業之2億美元(2007年12月31日：1億美元)。

特設企業其他用途

滙豐參與公營及私營合夥企業計劃，為政府機關發起的基建項目提供財務支援。有關資金結構一般利用特設企業訂立。倘滙豐因擁有該等特設企業而須承受其大部分風險及取得其大部分回報，便會將該等企業綜合入賬。

滙豐的資產及結構融資業務專為飛機及其他實物資產提供租賃及安排融資，而該等業務按慣例均利用特設企業為公司提供保障，且特設企業的結構貸款及存款更具成本效益。倘滙豐與該等特設企業之間的關係，實質上為滙豐控制該等特設企業，則滙豐會將該等特設企業綜合入賬。

滙豐因擁有該等特設企業而須承受的大部分風險及取得的大部分回報，與其資產負債表內的資產及負債有關。

特設企業的最大風險

下表列示各類特設企業的資產總值，以及滙豐向該等特設企業提供的金額及資金類型。該等列表亦展示滙豐就特設企業面對的最大風險，以及滙豐在此風險範圍內所提供的流動資金類型及改善信貸條件。特設企業的最大風險為滙豐於集團向特設企業作出安排及承諾後可能承受的最大風險。最高金額屬或有性質，並可能因根據流動資金信貸或(如已提供流動資金信貸)其他資金承諾取用款項而產生，或因滙豐向特設企業提供任何虧損保障而產生。可能產生有關風險的條件會因各特設企業及滙豐參與特設企業的性質而有所不同。涉及不同形式的特設企業的合共最大風險為一個理論上最大風險總額數字。特設企業的最大風險成分不一定是附加而成，而有關如何釐定最大風險的詳盡解釋載於各特設企業類別項下。

滙豐就綜合入賬的特設企業（受近期市場動盪影響）面對的最大風險

	SIV 十億美元	證券投資中介機構[1] 十億美元	多賣方中介機構 十億美元	強化可變價格資產淨值基金 十億美元	非貨幣市場基金 專項基金 十億美元	非貨幣市場基金 本土基金[2] 十億美元	證券化公司[3] 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
於2008年6月30日									
資產總值	**6.0**	**41.0**	**16.2**	**7.5**	**0.8**	**7.0**	**63.8**	**0.2**	**142.5**
直接貸款[4]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1.8**	**–**	**1.8**
資產擔保證券[4]	**5.0**	**33.8**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0.1**	**38.9**
其他	**1.0**	**7.2**	**16.2**	**7.5**	**0.8**	**7.0**	**62.0**	**0.1**	**101.8**
滙豐提供的資金	**2.9**	**31.2**	**3.2**	**6.6**	**0.3**	**4.6**	**0.6**	**–**	**49.4**
商業票據	**2.0**	**17.4**	**3.2**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**22.6**
中期票據	**0.4**	**3.6**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0.4**	**–**	**4.4**
次級票據	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0.2**	**–**	**0.2**
行使有期回購	**0.5**	**10.2**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**10.7**
於基金的投資	**–**	**–**	**–**	**6.6**	**0.3**	**4.6**	**–**	**–**	**11.5**
綜合入賬特設企業的最高風險總額	**6.5**	**45.9**	**20.5**	**6.6**	**0.3**	**4.6**	**30.8**	**0.1**	**115.3**
流動資金及改善信貸條件									
交易特定流動資金信貸額	**–**	**–**	**20.5**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**20.5**
整個計劃流動資金信貸額	**0.5**	**35.7**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**36.2**
整個計劃有限信貸改善條件	**–**	**1.2**	**0.7**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1.9**
其他流動資金及信貸改善條件	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**0.2**	**–**	**0.2**

	SIV 十億美元	證券投資中介機構[1] 十億美元	多賣方中介機構 十億美元	強化可變價格資產淨值基金 十億美元	非貨幣市場基金 專項基金 十億美元	非貨幣市場基金 本土基金[2] 十億美元	證券化公司[3] 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
於2007年12月31日									
資產總值	40.7	21.6	15.8	5.7	1.0	3.1	74.7	0.1	162.7
直接貸款[4]	—	—	—	—	—	—	3.6	—	3.6
資產擔保證券[4]	36.2	21.0	—	—	—	—	—	—	57.2
其他	4.5	0.6	15.8	5.7	1.0	3.1	71.1	0.1	101.9
滙豐提供的資金	15.9	7.8	8.6	4.6	0.4	2.8	1.0	—	41.1
商業票據	2.4	7.8	8.6	—	—	—	—	—	18.8
中期票據	5.3	—	—	—	—	—	0.3	—	5.6
次級票據	—	—	—	—	—	—	0.7	—	0.7
行使有期回購	8.2	—	—	—	—	—	—	—	8.2
於基金的投資	—	—	—	4.6	0.4	2.8	—	—	7.8
綜合入賬特設企業的最高風險總額	40.0	25.7	21.2	4.6	0.4	2.8	30.6	0.1	125.4
流動資金及改善信貸條件									
交易特定流動資金信貸額	—	—	21.2	—	—	—	—	—	21.2
整個計劃流動資金信貸額	0.8	25.7	—	—	—	—	—	—	26.5
整個計劃有限信貸改善條件	—	0.2	0.7	—	—	—	—	—	0.9
其他流動資金及信貸改善條件	—	—	—	—	—	—	0.2	—	0.2

1 *證券投資中介機構包括Mazarin、Barion、Malachite及Solitaire。*

2 *本土投資管理基金。*

3 *亦包括綜合入賬的以公允值持有按揭貸款的特設企業。*

4 *該等資產僅包括以公允值計量的資產。有關以公允值持有的按揭貸款及資產擔保證券(包括於綜合入賬結構投資公司及證券投資中介機構持有的按揭擔保證券及債務抵押債券)的來源地詳情，請參閱第118頁的「滙豐的貸款風險性質與程度」。多賣方中介機構所持貸款及應收賬款的來源地於第144頁披露。*

滙豐就未綜合入賬的特設企業面對的最大風險

	證券化公司[1]		貨幣市場基金[1]			非貨幣市場基金[1]				
	源自滙豐的資產 十億美元	非源自滙豐的資產[2] 十億美元	固定價格資產淨值基金 十億美元	強化可變價格資產淨值基金 十億美元	可變價格資產淨值基金 十億美元	專項基金 十億美元	本土基金[3] 十億美元	多元基金經理基金 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
於2008年6月30日										
資產總值	**0.8**	**15.0**	**77.7**	**1.3**	**26.3**	**119.1**	**118.2**	**31.1**	**23.6**	**413.1**
滙豐提供的資金	**—**	**0.3**	**0.8**	**—**	**0.2**	**0.1**	**1.5**	**—**	**7.3**	**10.2**
中期票據	**—**	**0.3**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**7.3**	**7.6**
於基金的投資	**—**	**—**	**0.8**	**—**	**0.2**	**0.1**	**1.5**	**—**	**—**	**2.6**
未綜合入賬特設企業的最高風險總額	**—**	**0.3**	**0.8**	**—**	**0.2**	**0.1**	**1.5**	**—**	**3.1**	**6.0**
流動資金及改善信貸條件										
彌償保證	**—**	**—**	**0.1**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**0.1**
於2007年12月31日										
資產總值	0.9	16.0	56.8	6.2	22.3	131.0	123.6	30.0	23.5	410.3
滙豐提供的資金	—	0.4	1.3	1.3	0.3	0.1	2.6	0.1	7.2	13.3
中期票據	—	0.3	—	—	—	—	—	—	7.2	7.5
夾層票據	—	0.1	—	—	—	—	—	—	—	0.1
於基金的投資	—	—	1.3	1.3	0.3	0.1	2.6	0.1	—	5.7
未綜合入賬特設企業的最高風險總額	—	0.4	1.3	1.3	0.3	0.1	2.6	0.1	4.5	10.6

1 *滙豐於資產負債表外貨幣市場基金及非貨幣市場基金的金融投資歸類為可供出售證券，並按公允值計量。滙豐於資產負債表外證券化公司的金融投資歸類為交易用途資產及可供出售證券，並按公允值計量。*

2 *於美國，滙豐已制定證券化安排，利用已提供有期資金的特設企業將第三方辦理的按揭(主要為次優質及Alt-A住宅按揭)予以證券化。滙豐並未將該等大部分特設企業綜合入賬，因為滙豐並無承受該等特設企業所有權的大部分風險及取得其大部分回報。滙豐並無提供流動資金信貸額。*

3 *本土投資管理基金。*

第三方資助特設企業

滙豐按標準市場條款訂立一般銀行安排，透過備用流動資金信貸承諾承擔第三方資助結構投資公司、中介機構及證券化公司的風險。該等風險量化如下：

滙豐向第三方結構投資公司、中介機構及證券化公司提供的流動資金信貸承諾

	承諾 **十億美元**	**取用** **十億美元**
於2008年6月30日		
第三方SIV	**0.1**	–
第三方中介機構	**1.6**	–
第三方證券化公司	**0.7**	–
	2.4	–
於2007年12月31日		
第三方SIV	0.3	–
第三方中介機構	4.4	0.4
第三方證券化公司	0.5	–
	5.2	0.4

向第三方結構投資公司、中介機構及證券化公司提供流動資金信貸額後面對的其他風險

	於2008年 **6月30日** **十億美元**	於2007年 12月31日 十億美元
衍生工具資產	–	0.2

其他資產負債表外安排及承諾

金融擔保、信用證及類似保證

財務報表附註17載述多種擔保，並披露根據該等安排日後可能需要支付的最高款額。與所有形式擔保有關之信貸風險評估方法，均與資產負債表內的貸款相同，如有需要，已評估減值準備會列入「其他準備」項內。

借貸承諾

未取用的信貸額在財務報表附註17披露。未取用的信貸額大部分(按價值計算)來自個人信用卡「簽賬額」、認可透支額和其他預先批核貸款產品，以及有待客戶接納之按揭。一般情況下，滙豐有權向個人客戶發出通知，更改或終止有關客戶透支、信用卡或其他信貸額的任何條件。就企業借貸承諾而言，滙豐在大部分情況下均受到保障，因為倘若發生任何重大不利轉變，資金之取用將會受到限制。

槓桿融資交易

對於槓桿融資交易的貸款承諾，倘滙豐在辦理貸款後有意出售該貸款，該貸款將以衍生工具列賬。進一步資料載於第127頁。

風險管理

滙豐所有業務均在不同程度上涉及分析、評估、承擔及管理風險或風險組合。集團面對的最重要風險類別為信貸風險(包括跨境債務國風險)、流動資金風險、市場風險、營運風險、聲譽風險及保險風險。市場風險包括匯兑風險、利率風險及股價風險。

滙豐的風險管理政策專用於識別及分析此等風險、設定適當的風險限額與控制指標，及通過可靠和與時並進的行政及資訊系統，監察此等風險和確保風險維持於限額以內。滙豐定期檢討其風險管理政策及系統，以配合市場及產品的變化，以及不斷演進的最佳應用守則。為建立一個有紀律、審慎而有建設性的風險管理及監控文化，滙豐透過培訓，逐步灌輸個人承擔及問責的精神。

集團管理委員會在董事會的授權下，制訂高層次的集團風險管理政策。集團管理委員會獨立召開的風險管理會議監察風險並收取報告，以便檢討滙豐風險管理政策的有效性。

有關滙豐管理所有重大風險的詳細討論，載於*《2007年報及賬目》*。自2007年12月31日以來，集團的風險管理方法並無出現任何重大變動，以致影響對本期業績報告的理解。

保險業務與滙豐其他業務的性質不同，故除管理保險風險外，保險業務本身的信貸風險、流動資金風險和市場風險亦與滙豐其他業務分開並由保險業務自行管理。

信貸風險

滙豐的信貸風險管理及內部監控程序，適用於不同經濟及金融周期的所有階段，包括當前曠日持久且挑戰重重的市場波動及逆轉。信貸風險管理部致力與營業隊伍保持定期對話，以制訂工作的優先次序、調整接受風險程度，以及監察和匯報較高的風險。此部門亦積極改進信貸風險管理方法及政策，以便把集團為採用資本協定二而推行內部評級基準高級計算法(見第197頁的「資本管理」)的經驗，納入資本及風險管理程序。

如*《2007年報及賬目》*第197頁所述，集團已設立其判斷為切合業務所需的基本信貸風險管治架構及監控機制；2008年上半年，這方面並無重大變動，因為該機制涵蓋的壓力測試情境，已具備與過往市況相似的特點。信貸風險管理部會繼續根據當前經驗，改進「預警」顯示及匯報方法、壓力測試情境及經濟資本計量方法。這些風險管理工具已納入集團的業務策劃程序。滙豐已在有需要時採取行動，選擇性地終止某些業務或產品、收緊信貸批核標準，以及投放資源加強預防詐騙技術，以改善集團在當前市況下的應變能力(見第161頁的「特別提述部分－信貸風險」)。

信貸風險

滙豐的信貸風險分布於多個資產類別，包括交易用途資產、客戶貸款、同業貸款以及金融投資。雖然貸款的增長低於其他資產類別，反映個人貸款業務輕微倒退(尤其是美國)，但集團各類信貸風險比重自2007年12月31日以來並無重大變動。衍生工具風險根據IFRS列出總計數值，而信貸息差出現變動及波動加劇，均使衍生工具資產及負債顯著攀升。交易用途資產增加，主要反映歐洲有抵押貸款業務增長及利率產品需求強勁。因此，投放在客戶貸款的資產總值比例下跌半個百分點，而衍生工具資產所佔比例則上升兩個百分點，及交易用途資產所佔比例輕微下跌。

客戶貸款中，儘管個人貸款總額中住宅按揭的比例輕微上升，但個人客戶貸款的比例較2007年12月31日輕微下跌。應收非銀行金融機構款項上升15%，主要原因是環球資本市場業務因交易量增加而產生結算賬項款額，以及反向回購形式的有抵押貸款

增加。2008年6月30日的同業貸款及金融投資佔資產總值的比例，與2007年12月31日所佔比例相若。

美國按揭市場的信貸環境持續惡化，是影響滙豐2008年上半年所涉信貸風險的最重大因素。因此，虧損主要集中於個人貸款組合，尤以美國為主。故此，2008年上半年，93%的貸款減值準備來自個人理財業務，與2007年大致相若。在英國，雖然整體房屋市場顯著轉差，但滙豐按揭業務的信貸質素至今大致維持穩定。有關這些問題的詳細討論，請參閱第161頁「特別提述部分 — 信貸風險」。

下表顯示資產負債表及資產負債表外金融工具的最高信貸風險，其中並未計及任何所持抵押品或其他改善信貸條件(除非該等改善信貸條件符合對銷規定)。在資產負債表確認之金融資產的信貸風險額，相等於其賬面值。而授出之金融擔保的最高信貸風險額，是滙豐被要求履行擔保時須支付的最高金額。至於在相關信貸有效期內不可撤回之貸款承諾及其他有關信貸之承諾，最高信貸風險額是信貸承諾之全數款額。

最高信貸風險

	於2008年6月30日			於2007年6月30日			於2007年12月31日		
	最高風險 百萬美元	**對銷 百萬美元**	**信貸風險淨額[1] 百萬美元**	最高風險 百萬美元	對銷 百萬美元	信貸風險淨額[1] 百萬美元	最高風險 百萬美元	對銷 百萬美元	信貸風險淨額[1] 百萬美元
向其他銀行託收中之項目	**16,719**	**–**	**16,719**	23,152	–	23,152	9,777	–	9,777
交易用途資產	**430,929**	**(21,015)**	**409,914**	389,158	(6,776)	382,382	394,492	(12,220)	382,272
–國庫券及其他合資格票據	**7,417**	**–**	**7,417**	10,407	–	10,407	16,439	–	16,439
–債務證券	**191,482**	**–**	**191,482**	176,636	(830)	175,806	178,834	(1,417)	177,417
–同業貸款	**95,359**	**(542)**	**94,817**	95,710	(12)	95,698	100,440	(994)	99,446
–客戶貸款	**136,671**	**(20,473)**	**116,198**	106,405	(5,934)	100,471	98,779	(9,809)	88,970
指定以公允值列賬之金融資產	**24,018**	**–**	**24,018**	16,530	–	16,530	21,517	–	21,517
–國庫券及其他合資格票據	**240**	**–**	**240**	206	–	206	181	–	181
–債務證券	**23,356**	**–**	**23,356**	15,832	–	15,832	21,150	–	21,150
–同業貸款	**421**	**–**	**421**	356	–	356	178	–	178
–客戶貸款	**1**	**–**	**1**	136	–	136	8	–	8
衍生工具	**260,664**	**(164,749)**	**95,915**	149,181	(109,910)	39,271	187,854	(121,709)	66,145
按已攤銷成本持有的貸款	**1,306,181**	**(105,321)**	**1,200,860**	1,142,746	(82,656)	1,060,090	1,218,914	(66,983)	1,151,931
–同業貸款	**256,981**	**(277)**	**256,704**	214,645	(443)	214,202	237,366	(278)	237,088
–客戶貸款	**1,049,200**	**(105,044)**	**944,156**	928,101	(82,213)	845,888	981,548	(66,705)	914,843
金融投資	**265,269**	**–**	**265,269**	223,698	–	223,698	270,406	–	270,406
–國庫券及其他類似票據	**27,928**	**–**	**27,928**	26,077	–	26,077	30,104	–	30,104
–債務證券	**237,341**	**–**	**237,341**	197,621	–	197,621	240,302	–	240,302
其他資產	**26,468**	**(273)**	**26,195**	22,909	(209)	22,700	25,291	(226)	25,065
–背書及承兌	**13,289**	**(273)**	**13,016**	10,911	(209)	10,702	12,248	(226)	12,022
–其他	**13,179**	**–**	**13,179**	11,998	–	11,998	13,043	–	13,043
金融擔保	**59,742**	**–**	**59,742**	51,874	–	51,874	56,440	–	56,440
貸款承諾及其他有關信貸之承諾[2]	**758,926**	**–**	**758,926**	764,721	–	764,721	764,457	–	764,457
	3,148,916	**(291,358)**	**2,857,558**	2,783,969	(199,551)	2,584,418	2,949,148	(201,138)	2,748,010

1 *不包括任何所持抵押品或其他改善信貸條件的價值。*
2 *貸款承諾金額反映(如適用)在致函個人客戶提供預先批核貸款的情況下，預期客戶接受要約所涉金額。除該等款項外，可能承擔的最高額外信貸風險額為3,180.71億美元(2007年6月30日：3,193.8億美元；2007年12月31日：3,178.34億美元)，反映全數接納該等不可撤回貸款承諾所涉金額。該等要約的接納水平普遍不高。*

財務報表附註9載有關於衍生工具交易對手信貸風險的更詳細資料。

滙豐一般具有可依法強制執行的權利，把若干信貸風險對銷應付同一交易對手的金額。在一般情況下，滙豐無意以淨額結算，或變現金融資產並同步結算金融負債。因此，金融資產不會就呈報目的而與相關金融負債對銷。然而，如上表所示，有關各項金融資產的信貸風險已有所下降。

風險集中情況

倘多個交易對手從事類似業務，或在同一地區或行業經營，並且具備可比較的經濟特點，以致其履行合約責任的能力，按相同規律受經濟、政治及其他狀況變動所影響，便會出現信貸風險集中的情況。

金融投資

於2008年6月30日，金融投資總額(不包括股權證券)為2,650億美元，較2007年12月31日減少2%。債務證券為2,370億美元，是金融投資中最大比重的一個類別，佔總額的89%；2007年12月31日的相對數字為2,400億美元(佔89%)。滙豐持有之企業債務及其他證券源自多個不同發行商及地區，其中49%投資於由銀行及其他金融機構發行的證券。兩家由滙豐管理及於2007年綜合入賬的結構投資公司Cullinan Finance Ltd及Asscher Finance Ltd的投資者，獲邀請以其投資換取新結構投資公司的票據，及於2008年上半年，大部分投資者均已接納此要約。有關此等結構投資公司及相關資產的進一步資料，載於第137至141頁。總括而言，由於資產出售、攤銷及撇減，滙豐持有的資產擔保證券減少150億美元。

於政府及政府機構的投資950億美元，佔金融投資總額的34%，較2007年12月31日增加兩個百分點。該等投資中，280億美元屬國庫券及其他合資格票據。

有關金融投資的較詳盡分析載於財務報表附註10。

於2008年6月30日，保險業務擁有多元化的組合，包括指定以公允值列賬的債務及股權證券320億美元(2007年12月31日：340億美元)。

衍生工具

於2008年6月30日，衍生工具資產為2,610億美元，較2007年12月31日上升39%，主要涉及外匯、利率及信貸衍生工具。增長主要因為期內波動、利率及信貸息差變動，以及期內的新交易，令整個組合的市值出現變動。

持作交易用途證券

於2008年6月30日，交易用途資產中的持作交易用途證券總額為2,420億美元(2007年12月31日：2,470億美元)。該等資產的最大類別為政府及政府機構證券，達1,230億美元，佔整體交易用途證券的51%(2007年12月31日：1,150億美元，46%)。其中包括國庫券及其他合資格票據70億美元(2007年12月31日：160億美元)。企業債務及其他證券為570億美元，佔整體交易用途證券的24%，與2007年12月31日的590億美元或24%相若。整體交易用途證券中，銀行及其他金融機構發行的債務證券佔620億美元(2007年12月31日：700億美元)。

持作交易用途證券的更詳盡分析載於財務報表附註7。

貸款

貸款分布於各行業及司法管轄區。

按固定匯率計算，2008年6月30日的客戶貸款總額(不包括金融業及結算賬項)較2007年12月31日增加470億美元或5%。按相同基準計算，個人貸款4,980億美元佔滙豐貸款組合的52%。

計入金融業及結算賬項的個人貸款，佔客戶貸款總額47%。在該總額中，住宅按揭貸款為2,710億美元，佔客戶貸款總額的25%，為集團最大比重的單一風險類別。

於2008年6月30日，企業、商業及金融貸款(包括結算賬項)佔客戶貸款總額的53%。最大比重的行業貸款集中於非銀行金融機構及商用物業貸款，分別佔各類客戶貸款總額的10%及8%。

非銀行金融機構貸款主要包括貿易賬項的有抵押貸款，以回購合約為主。期內，工商業及國際貿易貸款錄得強勁增長，佔貸款總額的比重上升三個百分點，至佔各類客戶貸款總額的23%。在這個貸款類別內，最大比重的貸款集中於服務業，佔各類客戶貸款總額6%。同業貸款主要為貿易賬項欠款，及滙豐以短期存款形式存放的本身流動資金。該等貸款廣泛分布於多家主要機構，並無單一類別風險超逾同業貸款總額的5%。

按行業分類的貸款總額

	於2007年12月31日 百萬美元	固定匯率影響 百萬美元	按固定匯率基準之變動 百萬美元	**於2008年6月30日 百萬美元**
客戶貸款總額				
個人貸款	500,834	2,123	(4,892)	**498,065**
住宅按揭[1]	269,068	36	1,517	**270,621**
其他個人貸款[2]	231,766	2,087	(6,409)	**227,444**
企業及商業貸款	400,771	4,443	52,240	**457,454**
工商業及國際貿易	202,038	2,246	36,894	**241,178**
商用物業	72,345	834	7,539	**80,718**
其他與物業有關貸款	33,907	131	(1,290)	**32,748**
政府貸款	5,708	124	1,683	**7,515**
其他商業貸款[3]	86,773	1,108	7,414	**95,295**
金融機構貸款	99,148	2,175	12,938	**114,261**
非銀行之金融機構	96,781	2,171	11,521	**110,473**
結算賬項	2,367	4	1,417	**3,788**
各類客戶貸款總額	1,000,753	8,741	60,286	**1,069,780**
同業貸款總額	237,373	4,648	14,967	**256,988**
	1,238,126	13,389	75,253	**1,326,768**

1 *包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款(於2008年6月30日為39.59億美元)。*
2 *其他個人貸款包括第二留置權按揭及其他與物業有關個人貸款。*
3 *其他商業貸款包括對農業、運輸、能源及公用事業的貸款。*

下文按固定匯率基準分析上表所示各類貸款之增減，比較基礎為2007年12月31日的狀況。按此基準計算，向個人、企業及工商客戶提供的貸款增加5%，而各類貸款總額則增加6%。

個人客戶貸款總額主要涉及北美洲(2,140億美元)、英國(1,320億美元)及香港(460億美元)。綜合計算，該等地區佔個人貸款總額79%，維持於2007年12月31日呈報的水平。

*住宅按揭*於2008年6月30日輕微上升至2,710億美元，佔客戶貸款總額(包括金融業及結算賬項)25%。香港、亞太其他地區、

拉丁美洲及歐洲的按揭貸款錄得溫和升幅，抵銷北美洲按揭貸款價值的7%跌幅有餘。

歐洲的住宅按揭結欠上升6%至1,020億美元。由於推出「相等利率」按揭推廣計劃取得成果，令滙豐於按揭市場的佔有率增加，英國的按揭貸款因而上升8%。但由於法國地區銀行的資產重新分類為持作出售用途資產，令按揭貸款下跌17%，抵銷了上述部分升幅。不包括上述重新分類的影響，按揭貸款則有所增長。土耳其的按揭貸款與2007年下半年大致相若。

在香港，由於本地經濟持續強勁，住宅按揭貸款上升7%。

在亞太其他地區，按揭貸款結欠上升4%，主要因為擴展中國內地的分行網絡，帶動當地的按揭貸款勁升，同時中東亦受惠於利好的經濟狀況，辦理的貸款增加；在台灣，2008年3月收購中華商業銀行的資產、負債及業務，貸款結欠因而上升。

北美洲的住宅按揭結欠下跌7%。美國的按揭貸款於2008年6月30日為900億美元，較2007年12月31日下跌9%。按揭業務結欠下跌13%，原因是並無新造按揭貸款，加上組合內餘下貸款持續縮減。在消費貸款方面，結欠下跌2%，主要因為滙豐採取減低組合風險的措施，包括收緊信貸批核標準及增加新造貸款抵押品的規定。美國零售銀行方面，由於辦理的大部分貸款已在第二市場出售，加上現有貸款組合縮減，且於2008年5月出售約40億美元的優質可調利率按揭予美國政府資助企業，故結欠下跌17%。加拿大的結欠上升4%，原因是加拿大經濟持續強勁而且房屋價格上升，令零售銀行辦理的貸款有所增加。

拉丁美洲的結欠上升13%。在墨西哥，定息按揭增加帶動按揭貸款結欠上升。

於2008年6月30日，*其他個人貸款*下跌3%至2,270億美元，佔客戶貸款總額(包括金融業及結算賬項)21%。

歐洲的其他個人貸款較2007年底下跌5%至700億美元，主要因為2008年上半年英國經濟疲弱，英國滙豐銀行收緊信貸批核標準令辦理貸款收縮，導致英國的貸款額下跌。法國的貸款減少，反映地區銀行資產重新分類為持作出售用途資產的影響。在土耳其，擴展分行網絡及在2008年2月推出「Black and Rouge」卡及「Pegasus」卡的成績理想，令信用卡業務錄得增長，從而吸納更多客戶。

在香港，其他個人貸款上升7%至140億美元，原因是汽車融資業務重新分類於個人理財業務之內。

亞太其他地區的其他個人貸款上升14%，主要因為滙豐加強在中東的市場推廣活動，加上當地經濟增長強勁，令貸款結欠上升及信用卡的發卡量增加。區內其他地方也普遍錄得增長，以印度及台灣的增幅尤為顯著，而台灣的增長主要因為收購中華商業銀行的資產、負債及業務。

北美洲的其他個人貸款結欠下跌7%。在美國，消費融資業務及信用卡貸款減少，是由於收緊信貸批核標準及市場推廣支出下降所致。由於2007年下半年決定不再承造新的直接郵遞辦理貸款及個人置業貸款，加上經收緊的信貸批核標準亦適用於組合餘下部分，故非信用卡個人貸款亦減少。按揭業務方面，自2007年停止辦理新貸款後，貸款組合持續縮減，第二留置權按揭結欠因而下跌。美國零售銀行方面，其他個人貸款減少，原因是不再辦理間接汽車融資貸款。但由於2008年上半年經由分行網絡推出住宅二按計劃反應熱烈，令第二留置權按揭貸款有所增加，抵銷了上述部分減幅。在加拿大，由於為配合接受風險程度下降而收緊消費融資業務的信貸批核標準，貸款結欠因而減少。

在拉丁美洲，其他個人貸款結欠上升7%至200億美元。在巴西，汽車及工資貸款帶

動其他個人貸款增加9%，原因是當地平均家庭收入上升及經濟前景樂觀，令信貸需求增加。在墨西哥，由於管理層重點向較高信貸質素的客戶推售產品，以配合經調整的資產增長策略，故結欠大致維持穩定。由於不再辦理新造工資貸款及收緊卡的信貸批核標準，貸款增長進一步收縮，令2008年上半年的新卡發卡量大幅減少。

*企業及工商客戶貸款*上升12%至4,570億美元，大部分地區均錄得強勁增長。貸款主要集中在歐洲，佔此類別貸款57%，其中超過43%來自英國。

歐洲的企業及商業貸款上升14%。在英國，貸款上升18%，主要因為透支額增加，尤其是大型企業的透支額。在歐洲其他地區，由於提供的產品種類增加，德國多種工業貸款均錄得強勁增長，而希臘的增長則來自中小企客戶的資產增長。然而，法國地區銀行資產重新分類為持作出售用途資產令結欠減少，抵銷了上述貸款的部分增幅。

在香港，經濟持續蓬勃增長，令貿易融資產品表現理想，帶動企業及商業貸款上升6%。

在亞太其他地區，中東及新加坡的商業貸款分別錄得15%及39%的強勁升幅，其次是印度和台灣，而台灣的升幅則由於2008年3月收購中華商業銀行。在中東，企業貸款持續增長，反映該區經濟蓬勃。新加坡的貸款增加，這是因為2008年4月推出的貿易融資計劃取得佳績，加上物業市場繼續興旺令商用物業貸款增加。中國內地的貸款輕微下跌，原因是中國人民銀行對人民幣貸款施加的限制措施生效，部分抵銷了區內其他地方錄得的強勁增長。

在北美洲，企業及商業貸款上升4%，主要的增長動力來自加拿大，其次是美國零售銀行。在加拿大，由於加拿大西部經濟暢旺，企業及商業貸款上升7%。美國零售銀行方面，企業及工商客戶貸款增加，原因是致力發展中型企業貸款業務，以及客戶取用貸款承諾，但鑑於客戶接受風險的程度下降，加上市況轉壞，故本行減低貸款風險，導致商用物業貸款減少，因而抵銷了上述貸款的部分增幅。

在拉丁美洲，企業及商業貸款上升19%，主要因為巴西的貿易貸款組合及營運資本產品強勁增長，使當地的企業及商業貸款有所增加。另外，家庭收入上升令消費增加，加上促銷及重新定價計劃和貸款期限延長，均是帶動貸款錄得升幅的利好原因。

*金融業貸款*上升13%至1,140億美元，乃由歐洲的27%強勁增長所帶動，主因是滙豐通過具資本效益且由客戶主導的反向回購業務，增加提供有抵押融資信貸。北美洲由於信貸市場持續動盪，業務量下降，令結欠下跌6%，因而抵銷了上述貸款的部分升幅。

*同業貸款*上升6%至2,570億美元，大部分地區均錄得增長，特別是香港及亞太其他地區，主因是流動資金集中於較低風險的同業存放。北美洲的同業貸款增加，原因是投資於聯邦基金及存款證的客戶存款結餘增加(部分來自滙豐網上儲蓄產品的增長)。在歐洲，同業貸款下跌12%，減幅主要來自英國滙豐銀行，原因是反向回購貸款結欠及貨幣市場有期貸款減少。

以下各表按行業及貸款附屬公司的主要業務所在地分析各類貸款；如屬香港上海滙豐銀行有限公司、英國滙豐銀行有限公司、中東滙豐銀行有限公司及美國滙豐銀行，則按借出貸款分行所在地分析。

按行業及地區分類之客戶貸款

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	客戶貸款總額 百萬美元	按行業分類之貸款總額佔各類貸款總額百分比 %
於2008年6月30日							
個人貸款	**171,711**	**46,077**	**40,471**	**214,427**	**25,379**	**498,065**	**46.6**
住宅按揭[1]	**101,620**	**31,774**	**21,786**	**110,373**	**5,068**	**270,621**	**25.3**
其他個人貸款	**70,091**	**14,303**	**18,685**	**104,054**	**20,311**	**227,444**	**21.3**
企業及商業貸款	**259,547**	**50,472**	**68,683**	**50,210**	**28,542**	**457,454**	**42.7**
工商業及國際貿易	**147,452**	**21,427**	**41,216**	**14,540**	**16,543**	**241,178**	**22.5**
商用物業	**40,779**	**13,793**	**8,642**	**15,018**	**2,486**	**80,718**	**7.5**
其他與物業有關貸款	**9,542**	**8,673**	**5,759**	**8,349**	**425**	**32,748**	**3.1**
政府貸款	**1,797**	**244**	**2,156**	**264**	**3,054**	**7,515**	**0.7**
其他商業貸款[2]	**59,977**	**6,335**	**10,910**	**12,039**	**6,034**	**95,295**	**8.9**
金融機構貸款	**81,441**	**3,565**	**5,568**	**21,040**	**2,647**	**114,261**	**10.7**
非銀行之金融機構	**79,336**	**2,949**	**5,400**	**20,302**	**2,486**	**110,473**	**10.3**
結算賬項	**2,105**	**616**	**168**	**738**	**161**	**3,788**	**0.4**
各類客戶貸款總額[3]	**512,699**	**100,114**	**114,722**	**285,677**	**56,568**	**1,069,780**	**100.0**
按地區分類貸款佔貸款之百分比	**47.9%**	**9.4%**	**10.7%**	**26.7%**	**5.3%**	**100.0%**	
已減值貸款	**5,889**	**438**	**1,117**	**8,912**	**2,673**	**19,029**	
－佔客戶貸款總額之百分比	**1.1%**	**0.4%**	**1.0%**	**3.1%**	**4.7%**	**1.8%**	
已減值貸款之減值準備	**2,901**	**145**	**552**	**8,137**	**1,519**	**13,254**	
－佔已減值貸款之百分比	**49.3%**	**33.1%**	**49.4%**	**91.3%**	**56.8%**	**69.7%**	
於2007年6月30日							
個人貸款	163,962	43,800	33,793	228,698	18,623	488,876	51.9
住宅按揭[1]	94,792	28,448	18,958	120,621	4,005	266,824	28.3
其他個人貸款	69,170	15,352	14,835	108,077	14,618	222,052	23.6
企業及商業貸款	213,600	41,565	50,832	40,392	21,842	368,231	39.1
工商業及國際貿易	106,209	16,699	30,243	11,844	11,356	176,351	18.7
商用物業	31,706	11,584	6,788	13,115	1,145	64,338	6.8
其他與物業有關貸款	9,541	7,585	3,767	6,634	1,346	28,873	3.1
政府貸款	1,981	356	1,076	256	3,895	7,564	0.8
其他商業貸款[2]	64,163	5,341	8,958	8,543	4,100	91,105	9.7
金融機構貸款	54,189	4,888	4,489	19,919	1,832	85,317	9.0
非銀行之金融機構	52,683	3,671	3,969	19,287	1,759	81,369	8.6
結算賬項	1,506	1,217	520	632	73	3,948	0.4
各類客戶貸款總額[3]	431,751	90,253	89,114	289,009	42,297	942,424	100.0
按地區分類貸款佔貸款之百分比	45.8%	9.6%	9.4%	30.7%	4.5%	100.0%	
已減值貸款	5,849	467	1,209	5,226	1,804	14,555	
－佔客戶貸款總額之百分比	1.4%	0.5%	1.4%	1.8%	4.3%	1.5%	
已減值貸款之減值準備[4]	2,883	128	607	4,600	1,309	9,527	
－佔已減值貸款之百分比[4]	49.3%	27.4%	50.2%	88.0%	72.6%	65.5%	

有關附註，請參閱第159頁。

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	客戶 貸款總額 百萬美元	按行業 分類之 貸款總額 佔各類 貸款總額 百分比 %
於2007年12月31日							
個人貸款	168,549	43,033	36,910	230,562	21,780	500,834	50.1
住宅按揭[1]	95,665	29,689	20,397	118,993	4,324	269,068	26.9
其他個人貸款	72,884	13,344	16,513	111,569	17,456	231,766	23.2
企業及商業貸款	225,282	43,716	60,442	48,898	22,433	400,771	40.0
工商業及國際貿易	120,359	17,740	36,461	13,937	13,541	202,038	20.1
商用物業	36,672	12,301	7,592	14,561	1,219	72,345	7.2
其他與物業有關貸款	11,275	8,168	4,664	8,000	1,800	33,907	3.4
政府貸款	2,299	332	1,667	248	1,162	5,708	0.6
其他商業貸款[2]	54,677	5,175	10,058	12,152	4,711	86,773	8.7
金融機構貸款	62,375	3,265	5,426	22,380	5,702	99,148	9.9
非銀行之金融機構	61,216	2,483	5,191	22,252	5,639	96,781	9.7
結算賬項	1,159	782	235	128	63	2,367	0.2
各類客戶貸款總額[3]	456,206	90,014	102,778	301,840	49,915	1,000,753	100 .0
按地區分類貸款							
佔貸款之百分比	45.6%	9.0%	10.2%	30.2%	5.0%	100.0%	
已減值貸款	6,254	433	1,088	8,384	2,145	18,304	
－佔客戶貸款總額之百分比	1.4%	0.5%	1.1%	2.8%	4.3%	1.8%	
已減值貸款之減值準備	3,049	144	552	7,176	1,366	12,287	
－佔已減值貸款之百分比	48.8%	33.3%	50.7%	85.6%	63.7%	67.1%	

1 *包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款39.59億美元(2007年6月30日：39.72億美元；2007年12月31日：39.42億美元)。*
2 *其他商業貸款包括對農業、運輸、能源及公用事業的貸款。*
3 *包括信用卡貸款802.62億美元(2007年6月30日：762.11億美元；2007年12月31日：828.54億美元)。*
4 *過往曾披露之2007年6月30日數值已予修訂，以撇除並未分類為已減值的綜合評估貸款減值準備，從而配合2007年12月31日之呈報方式。*

按地區分類之同業貸款

	歐洲 **百萬美元**	**香港** **百萬美元**	**亞太** **其他地區** **百萬美元**	**北美洲** **百萬美元**	**拉丁美洲** **百萬美元**	**同業** **貸款總額** **百萬美元**	**減值準備** **百萬美元**
於2008年6月30日	**94,802**	**73,461**	**51,739**	**19,794**	**17,192**	**256,988**	**(7)**
於2007年6月30日	79,824	68,162	34,678	18,643	13,345	214,652	(7)
於2007年12月31日	104,534	63,737	39,861	16,566	12,675	237,373	(7)

中期管理報告：風險(續)

亞太其他地區及拉丁美洲按主要國家／地區分類之客戶貸款總額

	住宅按揭 百萬美元	其他個人貸款 百萬美元	與物業有關貸款 百萬美元	商業、國際貿易及其他貸款 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日					
亞太其他地區					
澳洲	**4,872**	**1,101**	**2,294**	**4,432**	**12,699**
印度	**1,338**	**1,765**	**433**	**4,184**	**7,720**
印尼	**29**	**569**	**18**	**1,372**	**1,988**
日本	**33**	**181**	**665**	**3,835**	**4,714**
中國內地	**1,243**	**6**	**2,883**	**8,571**	**12,703**
馬來西亞	**2,740**	**1,574**	**918**	**4,173**	**9,405**
中東(不包括沙地阿拉伯)	**1,491**	**5,253**	**3,146**	**15,385**	**25,275**
埃及	**—**	**243**	**156**	**1,902**	**2,301**
阿聯酋	**1,298**	**3,550**	**2,278**	**9,405**	**16,531**
中東其他地區	**193**	**1,460**	**712**	**4,078**	**6,443**
新加坡	**3,971**	**3,789**	**2,607**	**3,386**	**13,753**
南韓	**2,342**	**883**	**74**	**3,304**	**6,603**
台灣	**2,599**	**979**	**87**	**1,777**	**5,442**
其他	**1,128**	**2,585**	**1,276**	**9,431**	**14,420**
	21,786	**18,685**	**14,401**	**59,850**	**114,722**
拉丁美洲					
阿根廷	**47**	**792**	**84**	**1,878**	**2,801**
巴西	**437**	**12,295**	**781**	**11,362**	**24,875**
墨西哥	**2,736**	**5,027**	**982**	**10,671**	**19,416**
巴拿馬	**1,099**	**1,039**	**577**	**1,665**	**4,380**
其他	**749**	**1,158**	**487**	**2,702**	**5,096**
	5,068	**20,311**	**2,911**	**28,278**	**56,568**
於2007年6月30日					
亞太其他地區					
澳洲	4,114	846	1,896	3,009	9,865
印度	1,538	1,429	331	2,987	6,285
印尼	21	405	3	928	1,357
日本	17	125	536	2,906	3,584
中國內地	382	7	1,647	4,804	6,840
馬來西亞	2,441	1,343	649	3,687	8,120
中東(不包括沙地阿拉伯)	678	3,702	2,072	10,863	17,315
埃及	—	154	73	1,014	1,241
阿聯酋	577	2,385	1,446	6,610	11,018
中東其他地區	101	1,163	553	3,239	5,056
新加坡	3,347	3,217	1,346	2,889	10,799
南韓	2,769	888	49	2,763	6,469
台灣	2,174	767	16	1,020	3,977
其他	1,477	2,106	2,010	8,910	14,503
	18,958	14,835	10,555	44,766	89,114
拉丁美洲					
阿根廷	54	498	74	1,524	2,150
巴西	253	8,204	308	6,234	14,999
墨西哥	2,031	4,057	1,040	9,504	16,632
巴拿馬	1,132	866	591	1,516	4,105
其他	535	993	478	2,405	4,411
	4,005	14,618	2,491	21,183	42,297

	住宅按揭 百萬美元	其他 個人貸款 百萬美元	與物業 有關貸款 百萬美元	商業、國際 貿易及 其他貸款 百萬美元	總計 百萬美元
於2007年12月31日					
亞太其他地區					
澳洲	4,376	922	2,065	3,998	11,361
印度	1,545	1,721	339	3,723	7,328
印尼	24	497	12	1,171	1,704
日本	29	126	566	3,541	4,262
中國內地	500	6	1,746	9,443	11,695
馬來西亞	2,632	1,508	787	4,024	8,951
中東(不包括沙地阿拉伯)	1,036	4,441	2,870	13,536	21,883
埃及	—	196	126	1,575	1,897
阿聯酋	895	2,936	2,159	8,222	14,212
中東其他地區	141	1,309	585	3,739	5,774
新加坡	3,946	3,403	1,712	2,471	11,532
南韓	2,596	880	61	3,608	7,145
台灣	2,061	648	—	1,072	3,781
其他	1,652	2,361	2,098	7,025	13,136
	20,397	16,513	12,256	53,612	102,778
拉丁美洲					
阿根廷	47	611	75	1,841	2,574
巴西	329	10,110	426	8,601	19,466
墨西哥	2,208	4,696	1,434	10,476	18,814
巴拿馬	1,098	963	593	1,585	4,239
其他	642	1,076	491	2,613	4,822
	4,324	17,456	3,019	25,116	49,915

特別提述部分－信貸風險

個人貸款

滙豐提供各式各樣的有抵押及無抵押個人貸款產品，以滿足客戶的需要。鑒於滙豐經營業務所在市場性質多元化，各個國家／地區的產品種類均各有不同，而且各具特色，但配合所使用的適當服務途徑，各類產品都能迎合個別市場的需求，並在可能情況下使用共用的環球資訊科技平台。

個人貸款包括用以購買資產的客戶貸款，該等資產包括住宅物業及汽車，而且貸款一般以購入的資產作抵押。滙豐亦會於客戶以現有資產作抵押時提供貸款，例如住宅物業的第一及第二留置權貸款；另外，滙豐又提供如透支、信用卡和工資貸款等無抵押貸款產品，以及有抵押或無抵押的綜合債務貸款。

在批出貸款前，滙豐會採用多項信貸批核標準進行審批，並會透過追收欠款及客戶管理程序，致力控制拖欠情況。貸款會按風險調整基準管理，由於任何貸款業務均可能出現貸款損失，風險管理工作會集中於估算一旦出現違責情況，滙豐將會蒙受損失的可能性和損失的嚴重程度，並為相關風險按組合基準釐定適當的價格。預期出現拖欠的可能性及拖欠程度會因應貸款類別及客戶群而有所不同。在貸款組合賬齡正常的老化過程中，拖欠水平會傾向上升。因此，貸款減值準備通常涉及先前會計期間辦理的貸款。

下文是按固定匯率基準分析。

於2008年6月30日，個人貸款總額為4,980億美元，與2007年12月31日的水平大致相同。2008年上半年，個人貸款佔集團貸款減值準備的93%。個人貸款的減值準備總額94億美元，主要集中在北美洲(70億美元)、英國(8.49億美元)及拉丁美洲(11億美元)。這些貸款減值準備分別佔整體個人理財業務未扣除貸款減值準備之營業收益淨額31%、4%及5%。美國及英國貸款組合的個人貸款結欠及信貸質素，於下文再作詳述。

拉丁美洲的資產結餘大幅上升，而個人客戶的貸款總額則上升8%至250億美元。住

宅按揭貸款上升13%，而其他個人貸款則上升7%。在墨西哥，滙豐的其他個人貸款結欠於2008年6月30日為50億美元，較2007年12月31日上升1%，主要因為信用卡結欠增加。

個人貸款總額

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
美國個人貸款總額	**184,211**	201,360	199,336
美國住宅按揭[1]	**89,985**	102,563	98,816
汽車融資	**12,777**	13,205	13,266
萬事達卡及Visa信用卡	**30,534**	30,393	32,223
商戶優惠卡	**16,184**	15,942	17,411
其他個人貸款	**34,731**	39,257	37,620
北美洲個人貸款，不包括美國	**30,216**	27,338	31,226
住宅按揭	**20,388**	18,058	20,177
其他個人貸款	**9,828**	9,280	11,049
北美洲個人貸款總額	**214,427**	228,698	230,562
英國個人貸款總額	**132,420**	130,211	128,400
住宅按揭	**91,522**	85,827	85,356
其他個人貸款	**40,898**	44,384	43,044
其他地區個人貸款總額	**151,218**	129,967	141,872
住宅按揭	**68,726**	60,376	64,719
其他個人貸款	**82,492**	69,591	77,153
	498,065	488,876	500,834

1 *包括美國滙豐銀行及美國滙豐融資的住宅按揭。*

美國個人貸款—組合概覽

於2008年6月30日，美國個人貸款總額較2007年底下跌8%至1,840億美元。住宅按揭結欠下跌9%至900億美元，原因是2007年決定終止按揭業務內經由代理機構辦理新貸款及限制消費貸款業務的新造貸款，以及組合收縮及撇賬，當中包括美國零售銀行出售40億美元的貸款組合。

其他個人貸款下跌8%至350億美元，原因是收緊信貨批核標準，以及減少市場推廣，以配合滙豐降低接受風險程度及限制新造貸款的部署。基於類似原因，卡結欠亦減少5%至310億美元。汽車融資貸款減少4%至130億美元，原因是直接向消費者批出貸款的服務途徑雖錄得增長，但因調整承受風險水平(部分反映了燃料價格急升，令美國人購買汽車意欲改變的情況)，透過汽車經銷商出售的貸款減少，抵銷了上述的增長。滙豐於2008年上半年與多名經銷商結束業務關係。

2008年上半年，墨西哥的個人理財業務貸款減值準備較2007年上半年上升76%，至5.53億美元，原因是貸款結欠增長強勁、信貸拖欠率上升，以及組合出現周期變化所致。

2008年7月底，滙豐決定於90日內停止美國滙豐融資辦理北美汽車融資的新造貸款。雖然2008年上半年汽車融資業務之信貸質素已改善，但管理層認為該項業務規模未合標準，且不具備足夠的市場實力，為其提供合理水平的經調整風險的回報。滙豐將有秩序地縮減這個125億美元的組合。與退出汽車融資業務的決定相關的估計成本為2,500萬美元，其中大部分預期於2008年下半年確認。

按揭貸款—組合概覽

集團為滿足客戶的需要，提供種類多元化的按揭產品，當中包括定息或浮息資本或本金償還按揭，以及還款方式較靈活的住屋貸款產品，以應市場需求。滙豐批核第一留置權住宅按揭及以第二留置權按揭作抵押之貸款；後者在第156頁的市場類別分析的「其他個人貸款」一段內另有說明。在

美國消費貸款分行網絡出售的大批按揭貸款產品均涉及再融資及債務綜合，而非購屋貸款。

僅須供息的按揭讓客戶在還款期內只須定期支付利息，而本金則可以出售住宅所得款項或以其他資金來源償還，例如儲蓄或其他投資計劃。

初期僅須供息的按揭讓客戶在還款初期的指定時間內只須支付利息，但在該段時間之後則須開始償還本金。負擔能力為本的按揭產品指該等讓客戶初期每月還款額按低息率計算(採用可變動或固定利率)，其後在僅須供息期完結後再重訂為較高息率的貸款產品。此類產品包括可調利率按揭，該等貸款的利率定期按某一參考價格調整。

滙豐並無提供，亦不打算提供可選擇付款方法的可調利率按揭或其他延付利息貸款產品。

負擔能力為本的按揭產品主要在美國及英國提供。美國滙豐融資及HFC UK以HFC及Beneficial品牌提供多種產品及服務途徑，以迎合信貸狀況不符標準或信貸狀況較差的客戶的需要。在美國，該等按揭於2006年底起拖欠水平持續上升。2008年，管理層繼續收緊信貸批核標準，降低貸款風險估值比率，並因應拖欠水平上升的情況在若干州份設定更嚴格的限制。該等措施令美國滙豐融資的按揭結欠減至2008年6月30日的830億美元(2007年12月31日：890億美元)，詳見第164頁的列表。

在英國，由於客戶的信貸狀況與美國的客戶不同、收緊信貸批核標準，以及房屋價格至今未有顯著下跌，故負擔能力為本按揭的拖欠額遠低於美國。

美國按揭貸款

美國按揭貸款包括住宅按揭及第二留置權貸款，佔集團於2008年6月30日個人客戶貸款總額21%。

結欠較2007年12月31日下跌9%，反映了消費融資業務對縮減按揭業務組合及收緊消費貸款組合的信貸批核標準的決定。零售銀行於2008年上半年出售40億美元的貸款組合，並繼續向美國政府資助按揭機構出售新造住宅按揭。

英國按揭貸款

儘管整體房屋市場顯著轉差，英國按揭貸款業務在錄得結欠上升之同時，亦維持整體信貸質素。部分競爭對手撤離市場，以及因此而進行的風險重新定價，讓英國滙豐銀行得以擴大其新造貸款市場佔有率，並同時維持其在目標客戶群的地位。

按揭貸款總額由2007年12月31日的870億美元上升至2008年6月30日的930億美元。升幅反映英國滙豐銀行的第一留置權優質按揭上升30億美元，而錄得升幅的原因是2008年上半年推出的相等利率按揭推廣計劃在爭取新業務方面取得佳績，以及First Direct藉類似推廣計劃錄得30億美元增額。

英國滙豐銀行只接受其銷售隊伍辦理新造貸款，並無透過第三方進行業務。大部分貸款乃提供予持有往來戶口的現有客戶。於2008年6月30日，只有小部分貸款是向第三方借出款項購買物業作收租之用，銀行對此類按揭的抵押品要求較高。

僅須供息按揭結欠由2007年12月31日的320億美元上升至2008年6月30日的370億美元，原因是First Direct的結欠上升。First Direct的按揭大部分為與往來戶口掛鈎的對銷按揭，並利用上述類別而分類為僅須供息按揭。

全部由HFC UK持有的第二留置權結欠，由2007年12月31日的19億美元減至2008年6月30日的18億美元，原因是收緊信貸批核標準限制了新造貸款。於2008年上半年，HFC UK不再透過經紀辦理新造貸款。

英國按揭信貸質素大致穩定。按揭信貸中貸款風險估值比率高於90%的貸款減少，原因是基於2007年推出並在 2008年持續的措施，基本上不再承造此類別的新貸款。2008年上半年新業務的貸款風險估值比率平均為56%，為四年來最低。

儘管房屋市場疲弱，英國的按揭拖欠率僅逐步上升。零售銀行被拖欠30日或以上的貸款拖欠率，由2007年12月31日的1.8%上升至2008年6月30日的1.9%。First Direct的信貸質素維持在高水平，拖欠率低於0.1%，僅在一個非常低的比較基礎上錄得輕微升幅。透過HFC UK提供的第二留置權按揭的拖欠情況於2008年有所上升。按揭的貸款減值準備輕微上升，反映經濟環境轉差以及物業市場交易偏低。

下表列示美國及英國以及滙豐集團旗下其他公司各個組合的按揭貸款產品情況：

按揭貸款產品

	北美洲		歐洲			
	美國	其他地區	英國	其他地區	其他	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年6月30日						
住宅按揭	**90,096**	**20,277**	**91,522**	**10,098**	**58,628**	**270,621**
第二留置權按揭貸款	**16,136**	**1,266**	**1,754**	**—**	**519**	**19,675**
按揭貸款總額	**106,232**	**21,543**	**93,276**	**10,098**	**59,147**	**290,296**
第二留置權按揭貸款佔按揭貸款總額百分比	**15.2%**	**5.9%**	**1.9%**	**—**	**0.9%**	**6.8%**
僅須供息(包括儲蓄)按揭	**—**	**1,408**	**37,270**	**532**	**1,115**	**40,325**
負擔能力為本按揭(包括可調利率按揭)	**31,995**	**—**	**8,304**	**820**	**4,961**	**46,080**
其他	**—**	**—**	**392**	**—**	**287**	**679**
僅須供息及負擔能力為本按揭總額	**31,995**	**1,408**	**45,966**	**1,352**	**6,363**	**87,084**
一佔按揭貸款總額百分比	**30.1%**	**6.5%**	**49.3%**	**13.4%**	**10.8%**	**30.0%**
負資產按揭	**9,673**	**46**	**913**	**—**	**127**	**10,759**
貸款風險估值比率超過90%之其他貸款	**39,098**	**1,726**	**10,242**	**151**	**666**	**51,883**
	48,771	**1,772**	**11,155**	**151**	**793**	**62,642**
一佔按揭貸款總額百分比	**45.9%**	**8.2%**	**12.0%**	**1.5%**	**1.3%**	**21.6%**
於2007年12月31日						
住宅按揭	98,928	20,065	85,356	10,309	54,410	269,068
第二留置權按揭貸款	17,590	1,256	1,930	—	748	21,524
按揭貸款總額	116,518	21,321	87,286	10,309	55,158	290,592
第二留置權按揭貸款佔按揭貸款總額百分比	15.1%	5.9%	2.2%	—	1.4%	7.4%
僅須供息(包括儲蓄)按揭	—	174	32,314	602	1,335	34,425
負擔能力為本的按揭(包括可調利率按揭)	40,201	219	8,695	685	4,993	54,793
其他[1]	—	274	241	27	621	1,163
僅須供息及負擔能力為本按揭總額	40,201	667	41,250	1,314	6,949	90,381
一佔按揭貸款總額百分比	34.5%	3.1%	47.3%	12.7%	12.6%	31.1%
負資產按揭	11,079	107	646	—	525	12,357
貸款風險估值比率超過90%之其他貸款	42,246	679	10,969	211	1,333	55,438
	53,325	786	11,615	211	1,858	67,795
一佔按揭貸款總額百分比	45.8%	3.7%	13.3%	2.0%	3.4%	23.3%

1 *2007年12月之數字已重列，以撇除轉為標準可變利率前一段時間屬定息按揭的英國按揭貸款。*

於2008年6月30日，美國滙豐融資持有住宅按揭及第二留置權貸款以及以房地產作抵押的個人客戶貸款約830億美元，佔集團的個人客戶貸款總額17%。

美國滙豐融資按揭貸款[1]

	於2008年6月30日			於2007年6月30日			於2007年12月31日		
	美國		其他	美國		其他	美國		其他
	按揭服務	消費貸款	按揭貸款[2]	按揭服務	消費貸款	按揭貸款[2,3]	按揭服務	消費貸款	按揭貸款[2,3]
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
定息	**18,180**	**46,320**	**1,963**	22,391	45,369	2,114	20,146	47,254	2,254
可調利率及提供初期利率折扣優惠	**13,265**	**2,714**	**130**	18,991	3,406	102	16,070	2,970	147
	31,445	**49,034**	**2,093**	41,382	48,775	2,216	36,216	50,224	2,401
第一留置權	**26,049**	**42,582**	**1,048**	33,137	42,234	1,000	29,475	43,366	1,108
第二留置權	**5,396**	**6,452**	**1,045**	8,245	6,541	1,216	6,741	6,858	1,293
	31,445	**49,034**	**2,093**	41,382	48,775	2,216	36,216	50,224	2,401
可調利率	**10,638**	**2,714**	**128**	14,402	3,406	102	12,361	2,970	145
初期僅須供息	**2,627**	**–**	**2**	4,589	–	–	3,709	–	2
	13,265	**2,714**	**130**	18,991	3,406	102	16,070	2,970	147
報稱收入[4]	**6,814**	**–**	**–**	9,429	–	–	8,292	–	–

1 *以管理層意見為基準列示。*
2 *包括加拿大的結欠。*
3 *結欠已重列，不包括已於2008年5月轉讓的英國業務。*
4 *報稱收入貸款是各類別按揭貸款總額的一個組別。*

美國個人貸款－組合趨勢及管理層行動

由於房屋價格跌勢明顯加劇、經濟疲弱及就業前景惡化，於2006年開始出現的房屋市場價格下跌周期、備用按揭融資減少及客戶貸款拖欠率上升情況，延續至2008年上半年並日趨嚴重。上述情況令燃料及食物零售價格急升，對消費者更是雪上加霜，聯邦政府的刺激經濟方案所提供退稅的影響，亦被上述物價上漲部分抵銷。

房屋市場價格於2008年大幅下跌。標普／Case-Shiller 十大都市綜合房價指數(10-City Composite Index)顯示，截至2008年5月止年度，房屋價格下跌17%，是歷來最大的跌幅。之前錄得優良的信貸表現、最大的價值升幅和最高的房屋價值的州份，包括加利福尼亞州、佛羅里達州和亞利桑納州，拖欠兩個月或以上的貸款增長最迅速。

按揭市場前所未有的動盪持續至2008年。2007年的拖欠水平持續上升，導致投資者質疑信貸評級的可靠性，不僅是住宅按揭擔保證券的評級，還包括廣泛類別的結構信貸產品的評級。投資者愈來愈不願購買證券化信貸產品，以致經由受影響途徑提供的信貸流量銳減。整體金融業開始關注流動資金問題，資金供應受到限制。不少次按行業參與者終止經營，餘下供應商收緊信貸批核標準，客戶的再融資選擇越來越少。對於負擔能力為本按揭的借款人，問題尤其嚴重，因為在折扣利息期完結後這些借款人的每月還款額會大幅增加。

在一段時間內，資產增值抵押借款明顯是次優質貸款借款人為應付不可預見的財務需要而取得備用信貸的主要來源。由於這類資金來源嚴重緊縮，面對折扣期結束後還款額增加，加上整體物價上漲，消費者越來越難如期還款。

因此，次優質按揭組合的信貸質素於2008年繼續惡化；此外，有證據顯示，隨著經濟進一步轉差，信貸質素較高的組合，拖欠率亦有所上升。信用卡拖欠情況繼續上升，但在2007年下半年前，這部分的恢復還款情況相對較好。拖欠率上升，加上房屋價格下跌令虧損情況更為嚴重，可用於出

現拖欠時償還按揭貸款的資產增值抵押借款減少，導致房屋被收回。

次優質按揭貸款組合中，2005年、2006年及2007年初辦理的貸款的信貸表現，較之前年份的貸款差。第二留置權貸款的拖欠率較高，其中很大部分涉及需在短期內重新定價的可調利率按揭。由於利率調整是在房屋價格下跌以及收緊信貸的環境下發生，出現拖欠的可能性一般較2007年前為高。基於上述理由，第二留置權貸款的風險較大。這些貸款的貸款風險估值比率通常較高，原因是在許多情況下，完成購買物業必需運用第二留置權貸款。就消費融資第二留置權按揭而言，違約拖欠兩個月或以上還款額的客戶比例，由2007年12月31日的11.15%上升至2008年6月30日的12.47%。第二留置權貸款拖欠引致的損失接近結欠金額的100%，因物業的任何抵押品首先是用於第一留置權貸款。

美國滙豐融資：美國貸款的地區分布情況[1]

	佔下列各項的按揭貸款百分比：		其他個人貸款佔下列各項的百分比：		
	貸款總額 %	按揭貸款總額 %	貸款總額 %	其他個人貸款總額 %	貸款總額百分比 %
加利福尼亞州	6	12	6	12	12
佛羅里達州	4	7	3	7	7
紐約州	3	6	3	6	6
德克薩斯州	2	3	4	8	6
俄亥俄州	3	5	2	5	5
賓夕法尼亞州	3	5	2	4	5

1 *按單獨佔美國滙豐融資的美國客戶貸款組合5%或以上的州份列示。*

報稱收入按揭的風險亦高於平均水平，因為這些貸款僅以借款人報稱的全年收入作為批核基準，無憑證文件核實。在美國滙豐融資的按揭業務內，拖欠兩個月或以上報稱收入貸款的比例由2007年12月31日的19.01%，上升至2008年6月30日的23.64%。隨著按揭貸款組合減縮，貸款結欠由2007年12月31日的83億美元降低至2008年6月30日的68億美元，成為拖欠率上升的主因。

按揭業務方面，2006年開始出現的信貸表現惡化的情況延續至2008年上半年，原因是組合繼續出現周期變化，並如預期般發展到後期的拖欠及沖銷。兩個月或以上的按揭拖欠額在2008年初錄得升幅後，近月已有所減少，跌至2008年6月30日的41億美元，與2007年12月31日水平一致。然而，在這個持續收縮的組合中，拖欠比例已由11.24%升至12.95%。

期內，滙豐管理層採取了若干行動，重新對其美國消費融資業務定位，此等行動建基於幾個重大決定：2007年3月停止向第三方代理機構購買按揭產品；2007年9月結束批發業務Decision One，終止為按揭業務辦理新貸款；2007年第四季縮減分行網絡至1,000間左右。

經分行辦理的消費貸款業務的拖欠率繼續上升，特別是最受房屋價格下跌及失業率上升影響的州份的第一留置權貸款。違約拖欠兩個月或以上貸款金額的升額中，50%集中在9個州份。2006年期間及2007年上半年組合一直維持穩定，但此後，所有年份貸款的拖欠率開始上升，超越了以往的水平，特別是2006年及2007年上半年的新造貸款。這趨勢亦普遍出現在這個行業的其他類別貸款。拖欠兩個月或以上貸款的比例由2007年12月31日的4.18%，上升至2008年6月30日的5.66%。拖欠額增加至28億美元。在這情況下，滙豐採取進一步措拖收緊批核標準，包括降低住宅按揭的貸款風險估值比率、不再批核若干貸款產品及就某些風險因素提高信貸要求。新辦理貸款因此回落至相當於2007年上半年的約30%。滙豐

在2008年上半年再關閉100間分行，作為持續優化分行計劃的其中一項行動。

美國零售銀行方面，優質及第二留置權按揭出現拖欠率上升的情況。兩個月或以上的優質按揭拖欠額，由2007年12月31日佔貸款的1.03%，上升至2008年6月30日的1.78%，升幅部分反映了2008年上半年出售40億美元資產。管理層已採取措施，增加對抵押品的要求以及收緊信貸批核標準。

美國零售銀行的24億美元報稱收入貸款組合的拖欠額亦增加。拖欠兩個月或以上貸款由2007年12月31日的3.66%，上升至2008年6月30日的5.79%。美國零售銀行因應有關情況，停止採用批發途徑辦理該等產品的貸款、縮減若干報稱收入產品以及收緊信貸批核標準。

拖欠兩個月或以上的美國信用卡組合貸款由2007年12月31日佔結欠的5.68%，輕微下跌至2008年6月30日的5.57%。由於上文所述的破產申請個案增加、失業率上升以及美國經濟疲弱大體上抵銷了上文所述追收欠款改善、退稅以及聯邦政府的稅項抵免刺激經濟措施的影響。另外，組合內的次優質及近乎優質貸款的增長速度高於整體組合，令產品組合出現變化，也是影響因素。

無抵押貸款（不包括信用卡）亦出現拖欠額上升的情況。個人非信用卡消費貸款組合中，所有年份的貸款的信貸質素均惡化，特別是該等受房屋價格下跌及經濟放緩影響最大的市場。

汽車融資方面，拖欠兩個月或以上貸款的比例由2007年12月31日的3.68%，改善至至2008年6月30日的3.48%。滙豐繼續收緊汽車融資業務的信貸批核標準，包括經由汽車經銷商或是直接向消費者批出貸款的服務途徑；此外，又重新對業務定位，通過直接服務途徑辦理信貸質素較高的貸款。滙豐已於2008年終止與多家經銷商的業務關係，特別是東北部地區的經銷商，並已終止提供若干產品。

滙豐一直積極主動接觸客戶，向客戶提供財務協助以助他們重組債務，避免贖回權被取消。故此，滙豐重組及修訂其認為按重訂條款可獲償還的貸款。滙豐尤其會接觸即將首次重訂利率的可調利率按揭貸款客戶，藉以評估他們是否有能力支付更高還款額，以及在適當情況下，作出再融資或修訂他們的貸款。滙豐亦延長所提供的貸款修訂期，部分提供的修訂年期為兩年及五年。滙豐亦提升其追收欠款的實力，並重組業務以提升效率。因此，在2008年上半年，滙豐修訂超過34,000項貸款，結欠總額合共51億美元，而自可調利率按揭重訂計劃開始修訂以來，所修訂貸款合共約44,000項，結欠總額合共67億美元。

於2008年上半年，約7億美元的可調利率按揭貸款已屆首次重訂利率期限。於2008年整體而言，約28億美元的可調利率按揭將需要首次重訂利率，其中14億美元與美國滙豐銀行有關，14億美元則與美國滙豐融資有關。就美國滙豐融資而言，8億美元屬於按揭業務，餘額屬消費貸款。美國零售銀行的可調利率按揭主要是優質貸款結欠。

美國個人貸款－貸款拖欠

2008年第二季的兩個月或以上違約拖欠比例，較年內第一季及2007年第四季均有所上升。期內整體拖欠率受多個不利因素影響，包括組合收縮令結欠減少；減低風險的部署令新辦理的貸款量減少；以及自2007年下半年開始及在2008年繼續推出不同產品。

市場環境及整體經濟狀況持續惡化、組合周期變動以及部分組合中的非優質貸款增加，均影響拖欠比率。在2008年第二季，美國聯邦政府為刺激經濟而發出退稅支票，增加了該季度的利好因素，使貸款收回額得以改善，加上追收欠款能力提升，以及重整及重訂條款的貸款額增加，2008年第二季的拖欠狀況緩和，以金額計僅出現溫和增幅。

中期管理報告：風險(續)

下表載列違約拖欠兩個月或以上的貸款趨勢。

美國個人理財業務違約拖欠兩個月或以上的貸款

	截至下列日期止季度							
	2008年6月30日	**2008年3月31日**	2007年12月31日	2007年9月30日	2007年6月30日	2007年3月31日	2006年12月31日	2006年9月30日
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
住宅按揭	**6,213**	**5,892**	5,404	3,868	2,992	2,703	2,733	2,335
第二留置權按揭貸款	**1,584**	**1,630**	1,589	1,240	941	855	810	580
汽車融資	**445**	**370**	488	451	384	302	415	421
信用卡	**1,700**	**1,782**	1,830	1,581	1,314	1,274	1,312	1,217
商戶優惠卡	**590**	**591**	598	536	434	429	471	444
個人非信用卡	**2,606**	**2,650**	2,634	2,238	2,000	1,881	1,888	1,696
總計	**13,138**	**12,915**	12,543	9,914	8,065	7,444	7,629	6,693
	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]
住宅按揭	**6.90**	**6.09**	5.47	3.83	2.92	2.54	2.54	2.19
第二留置權按揭貸款	**9.83**	**9.71**	9.02	6.81	5.02	4.35	3.97	2.79
汽車融資	**3.48**	**2.83**	3.68	3.40	2.91	2.29	3.16	3.21
信用卡	**5.57**	**5.81**	5.68	5.09	4.32	4.43	4.48	4.46
商戶優惠卡	**3.65**	**3.66**	3.43	3.28	2.72	2.65	2.83	2.88
個人非信用卡	**14.00**	**13.71**	13.16	10.88	9.69	9.33	9.05	8.23
總計	**7.13**	**6.70**	6.29	4.95	4.00	3.64	3.67	3.28

按揭業務及消費貸款違約拖欠兩個月或以上的貸款

	截至下列日期止季度							
	2008年6月30日	**2008年3月31日**	2007年12月31日	2007年9月30日	2007年6月30日	2007年3月31日	2006年12月31日	2006年9月30日
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
按揭業務：								
－第一留置權	**3,175**	**3,221**	3,033	2,345	1,909	1,695	1,728	1,489
－第二留置權	**897**	**1,020**	1,038	832	660	595	570	405
按揭業務總計	**4,072**	**4,241**	4,071	3,177	2,569	2,290	2,298	1,894
消費貸款：								
－第一留置權	**2,194**	**1,954**	1,622	1,259	907	832	820	677
－第二留置權	**583**	**530**	478	346	236	220	200	143
消費貸款總計	**2,777**	**2,484**	2,100	1,605	1,143	1,052	1,020	820
	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]	%[1]
按揭業務：								
－第一留置權	**12.19**	**11.56**	10.29	7.46	5.76	4.53	4.39	3.68
－第二留置權	**16.62**	**16.85**	15.40	11.16	7.87	6.40	5.60	3.61
按揭業務總計	**12.95**	**12.51**	11.24	8.17	6.19	4.90	4.64	3.67
消費貸款：								
－第一留置權	**5.15**	**4.52**	3.74	2.92	2.15	2.03	2.08	1.85
－第二留置權	**9.04**	**7.96**	6.97	5.03	3.60	3.34	3.08	2.45
消費貸款總計	**5.66**	**4.98**	4.18	3.21	2.34	2.21	2.22	1.93

1 *按其佔美國個人理財業務的貸款百分比列示。*

集團信貸質素分析

以下各表按信貸質素分析集團貸款之分布情況，並特別列明及分析已逾期但非已減值之貸款。

該等分析顯示集團大部分業務的信貸質素，以減值而言，與2007年12月31日比較大致維持穩定。然而，有明顯證據顯示，不少市場的經濟基本因素轉弱，雖未令2008年6月30日出現減值，但極可能令往後期間出現較高的已減值貸款。並非逾期或已減值的客戶貸款比例，輕微上升至93%。在此背景下，美國按揭組合質素惡化，英國按揭組合質素相對穩定，詳述於第161頁「特別提述部分 — 信貸風險」一節。同業貸款信貸質素則維持高水平。

與2007年12月31日比較，已逾期貸款的賬齡分析概況並無重大變動。逾期不多於30日的非已減值貸款輕微上升，但部分為逾期不多於60日貸款的跌幅所抵銷。已減值貸款的減值準備保障比率維持在高水平，與2007年12月31日的水平相若。已減值貸款總額錄得輕微升幅，有關詳情連同相關的個別及綜合評估減值準備均載於下文。

有關可供出售債務及股權證券之減值詳情，請參閱第115頁「會計政策」。

按信貸質素分類之貸款分布情況

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	客戶貸款	**同業貸款**	客戶貸款	同業貸款	客戶貸款	同業貸款
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
貸款：						
—並非逾期或已減值	**999,217**	**256,860**	885,815	214,277	931,872	237,339
—已逾期但並非已減值 ...	**51,534**	**112**	42,054	363	50,577	22
—已減值	**19,029**	**16**	14,555	12	18,304	12
	1,069,780	**256,988**	942,424	214,652	1,000,753	237,373

已逾期但並非已減值之貸款分布情況

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	客戶貸款[1]	**同業貸款**	客戶貸款[1]	同業貸款	客戶貸款[1]	同業貸款
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
逾期不多於29日	**35,534**	**112**	29,243	363	33,909	22
逾期30至59日	**9,496**	**—**	7,766	—	10,546	—
逾期60至89日	**3,934**	**—**	3,014	—	3,992	—
	48,964	**112**	40,023	363	48,447	22
逾期90至179日[2]	**2,407**	**—**	1,733	—	1,767	—
逾期180日以上[2]	**163**	**—**	298	—	363	—
	51,534	**112**	42,054	363	50,577	22

1 *上表不包括大部分在債務重組後按經修訂條款運作的客戶貸款，有關詳情見第172頁「重議條件貸款」。*

2 *已逾期90日或以上但並非已減值之貸款，包括貸款全數由現金抵押品抵押的交易、抵押品價值足以償還本金及最少一年利息的住宅按揭、技術上已逾期但與交易對手信譽無關的短期貿易信貸，以及已適當提撥準備的若干累計信用卡應收結欠。*

本賬齡分析包括已評估綜合評估減值準備之貸款，但該等貸款在積欠初期並未出現此等可識別減值。

若干貸款是個別評估減值的，如發現已減值，則會按個別基準分配減值準備。同類貸款組合內按綜合基準評估減值的已減

值貸款，對其進行個別識別實際上並不可行。在實行上，該等貸款只會在每項已減值貸款撇銷時才會個別識別為已減值，因此，我們必須估算此等組合內已減值貸款的賬面值。

在估算綜合評估減值的同類貸款組合內已減值貸款的賬面值時，滙豐採用的方法是，倘若貸款已逾期90日或以上，便會將這些貸款歸類為已減值，但美國汽車貸款則會在逾期60日或以上時歸類為已減值，但被判斷為可足以收回之其他結欠部分則除外。所有其他綜合評估貸款，包括逾期少於90日的貸款(美國汽車貸款則為逾期少於60日)，均歸類為並非已減值，而會呈報為已逾期但並非已減值，若為未逾期，則列為並非逾期或已減值。

就列為未減值而作綜合評估的貸款會一般在結算日就可能已產生的虧損進行綜合減值評估，並確認綜合評估減值準備，有關金額只佔未減值貸款的小部分。

按地區分類之客戶貸款及減值準備

下表列示個別或綜合評估已減值貸款之已確認減值準備分析，以及歸類為並非已減值貸款的綜合評估減值準備分析。

按地區分類之客戶貸款及減值準備

	個別評估客戶貸款			綜合評估客戶貸款[1]			總計		
	個別評估減值準備	貸款總額		個別評估減值準備	貸款總額		個別評估減值準備	貸款總額	
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
於2008年6月30日									
已減值貸款[2]	2,404	6,061	39.7	10,850	12,968	83.7	13,254	19,029	69.7
歐洲	1,567	4,113	38.1	1,334	1,776	75.1	2,901	5,889	49.3
香港	133	380	35.0	12	58	20.7	145	438	33.1
亞太其他地區	340	636	53.5	212	481	44.1	552	1,117	49.4
北美洲	160	486	32.9	7,977	8,426	94.7	8,137	8,912	91.3
拉丁美洲	204	446	45.7	1,315	2,227	59.0	1,519	2,673	56.8
並非已減值綜合評估貸款[3]				7,326	1,050,751	0.7	7,326	1,050,751	0.7
歐洲				838	506,810	0.2	838	506,810	0.2
香港				228	99,676	0.2	228	99,676	0.2
亞太其他地區				413	113,605	0.4	413	113,605	0.4
北美洲				5,050	276,765	1.8	5,050	276,765	1.8
拉丁美洲				797	53,895	1.5	797	53,895	1.5
	2,404	6,061	39.7	18,176	1,063,719	1.7	20,580	1,069,780	1.9

	個別評估客戶貸款			綜合評估客戶貸款[1]			總計		
	個別評估減值準備 百萬美元	貸款總額 百萬美元	%	個別評估減值準備 百萬美元	貸款總額 百萬美元	%	個別評估減值準備 百萬美元	貸款總額 百萬美元	%
於2007年6月30日									
已減值貸款[2]	2,614	6,052	43.2	6,913	8,503	81.3	9,527	14,555	65.5
歐洲	1,771	4,146	42.7	1,112	1,705	65.2	2,883	5,849	49.3
香港	118	414	28.5	10	53	18.9	128	467	27.4
亞太其他地區	392	711	55.1	215	498	43.2	607	1,209	50.2
北美洲	115	485	23.7	4,485	4,740	94.6	4,600	5,226	88.0
拉丁美洲	218	296	73.6	1,091	1,507	72.4	1,309	1,804	72.6
並非已減值綜合評估貸款[3]				4,796	927,869	0.5	4,796	927,869	0.5
歐洲				760	425,902	0.2	760	425,902	0.2
香港				207	89,786	0.2	207	89,786	0.2
亞太其他地區				333	87,905	0.4	333	87,905	0.4
北美洲				3,114	283,783	1.1	3,114	283,783	1.1
拉丁美洲				382	40,493	0.9	382	40,493	0.9
	2,614	6,052	43.2	11,709	936,372	1.3	14,323	942,424	1.5
於2007年12月31日									
已減值貸款[2]	2,699	6,477	41.7	9,588	11,827	81.1	12,287	18,304	67.1
歐洲	1,846	4,558	40.5	1,203	1,696	70.9	3,049	6,254	48.8
香港	132	378	34.9	12	55	21.8	144	433	33.3
亞太其他地區	349	678	51.5	203	410	49.5	552	1,088	50.7
北美洲	119	421	28.3	7,057	7,963	88.6	7,176	8,384	85.6
拉丁美洲	253	442	57.2	1,113	1,703	65.4	1,366	2,145	63.7
並非已減值綜合評估貸款[3]				6,918	982,449	0.7	6,918	982,449	0.7
歐洲				882	449,952	0.2	882	449,952	0.2
香港				232	89,581	0.3	232	89,581	0.3
亞太其他地區				374	101,690	0.4	374	101,690	0.4
北美洲				4,804	293,456	1.6	4,804	293,456	1.6
拉丁美洲				626	47,770	1.3	626	47,770	1.3
	2,699	6,477	41.7	16,506	994,276	1.7	19,205	1,000,753	1.9

1 *綜合評估貸款包括沒有個別大額賬項的同類貸款組合，以及須予個別評估但按個別基準並無已識別減值的貸款，惟已計算綜合減值準備以反映已產生但未被識別的損失。*

2 *已減值貸款指按個別基準識別為已減值的貸款，以及根據逾期日數歸類為已減值的綜合評估貸款。*

3 *並非已減值綜合評估貸款主要為逾期少於90日的貸款(美國汽車貸款則為逾期少於60日)。*

已減值客戶貸款總額於2008年6月30日為190億美元，較2007年底上升4%。按固定匯率計算增長為2%。已減值貸款佔客戶貸款總額2%，與2007年12月31日的數字大致相同。

下文是2008年6月30日與2007年12月31日的結欠比較，有關比較按固定匯率計算。

在歐洲，已減值貸款為59億美元，較2007年底減少8%，主要是因為將法國地區銀行重新分類為持作出售用途。儘管房屋價格下跌，但英國的信貸質素仍然良好，有助抵銷土耳其因資產負債強勁增長以及拖欠率上升而增加的已減值貸款。

在香港，儘管結欠上升，但已減值貸款維持於4.38億美元之水平不變，反映當地經濟強勁，信貸狀況良好。

在亞太其他地區，已減值貸款輕微上升。印度及澳洲的已減值貸款上升，但台灣信

用卡信貸質素改善，已減值貸款減少，抵銷了上述部分升幅。

在北美洲，已減值貸款結欠較2007年12月31日上升6%，升至89億美元。消費融資業務的信貸表現持續惡化。隨著經濟環境轉趨疲弱，房屋價格持續下滑，失業率上升，貸款組合出現周期變化，並如預期般發展到後期的拖欠和沖銷。整體經濟轉差的影響已波及美國零售銀行，令第二留置權按揭的減值上升。大部分類別的拖欠率轉差，部分原因是組合收縮以及限制接受風險程度令新造貸款量減少，導致結欠降低。2008年第二季聯邦政府為刺激經濟而發出的退稅支票、追收欠款實力的提升，以及為協助客戶避免出現止贖情況而重整及修訂貸款量增加，均令貸款拖欠額有所下降。上述情況及其對信貸質素的影響，於第161頁「特別提述部分 — 信貸風險」一節及下文「重議條件貸款」一節均有詳細論述。

在拉丁美洲，已減值貸款增加15%至27億美元，主要因為巴西的貸款結欠大幅增加，汽車融資及商店貸款的信貸質素轉差。

重議條件貸款

債務重整活動旨在管理客戶關係、盡量提高收回貸款機會，以及盡可能協助客戶避免止贖或收回抵押品。這些活動包括延長還款安排、批准外部債務管理計劃、押後止贖、修改條款、重訂貸款條件及／或延遲還款，以待情況出現改變。重整貸款後，逾期消費賬項的狀況一般會由拖欠改為未過期。貸款重整政策和做法所依據指標或準則，是還款是否有可能繼續，而有關判斷是由當地管理層作出。這些政策須不斷予以檢討，而應用程度會因應市場與產品性質，以及能否取得實證數據而有所不同。不同產品有不同準則，一般包括：在某段期間內收取一項或多項合資格還款；由辦理貸款至可能重整前已超逾一段最短期限；對連續重整的宗數及／或頻率施加限制。如果實證數據顯示，已重整賬項的拖欠率傾向上升，使用滾動率方法可以確保在計算減值準備時已顧及此因素。

於2008年6月30日，因重新磋商條件而不致逾期或已減值的重議條件貸款總額為310億美元(2007年12月31日：280億美元)。債務重整活動最普遍用於消費融資組合，其中主要集中在美國，金額達270億美元(2007年12月31日：240億美元)，佔集團於2008年6月30日的重議條件貸款總額87%(2007年12月31日：86%)。此項升幅是因美國信貸質素顯著下跌所致。在美國的債務重整活動，大部分與房地產抵押貸款有關。

減值準備

貸款總額之準備賬變動

	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年1月1日	**2,706**	**16,506**	**19,212**
撇賬額	**(370)**	**(8,436)**	**(8,806)**
收回往年已撇賬之貸款	**58**	**421**	**479**
扣取自收益表	**332**	**9,625**	**9,957**
匯兑及其他變動	**(315)**	**60**	**(255)**
於2008年6月30日	**2,411**	**18,176**	**20,587**
於2007年1月1日	2,572	11,013	13,585
撇賬額	(390)	(5,673)	(6,063)
收回往年已撇賬之貸款	57	287	344
扣取自收益表	385	5,943	6,328
匯兑及其他變動	(3)	139	136
於2007年6月30日	2,621	11,709	14,330
於2007年7月1日	2,621	11,709	14,330
撇賬額	(507)	(6,274)	(6,781)
收回往年已撇賬之貸款	72	589	661
扣取自收益表	411	10,438	10,849
匯兑及其他變動	109	44	153
於2007年12月31日	2,706	16,506	19,212

按地區分類扣取自收益表之貸款減值準備淨額

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年6月30日止半年度						
個別評估減值準備						
新撥準備	**476**	**30**	**62**	**160**	**22**	**750**
撥回不再需要之準備	**(253)**	**(14)**	**(48)**	**(31)**	**(14)**	**(360)**
收回先前撇賬額	**(16)**	**(6)**	**(15)**	**(17)**	**(4)**	**(58)**
	207	**10**	**(1)**	**112**	**4**	**332**
綜合評估減值準備						
已扣除準備撥回額之新撥準備	**1,195**	**81**	**423**	**7,017**	**1,330**	**10,046**
收回先前撇賬額	**(154)**	**(14)**	**(57)**	**(32)**	**(164)**	**(421)**
	1,041	**67**	**366**	**6,985**	**1,166**	**9,625**
減值虧損準備總額	**1,248**	**77**	**365**	**7,097**	**1,170**	**9,957**
同業	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
客戶	**1,248**	**77**	**365**	**7,097**	**1,170**	**9,957**
	%	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**
減值虧損準備佔期末貸款總額之百分比(年率)	**0.41**	**0.09**	**0.44**	**4.67**	**3.19**	**1.51**
	百萬美元	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**	**百萬美元**
於2008年6月30日						
已減值貸款	**5,905**	**438**	**1,117**	**8,912**	**2,673**	**19,045**
減值準備	**3,746**	**373**	**965**	**13,187**	**2,316**	**20,587**

中期管理報告：風險(續)

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2007年6月30日止半年度						
個別評估減值準備						
新撥準備	406	40	130	122	77	775
撥回不再需要之準備	(228)	(10)	(53)	(25)	(17)	(333)
收回先前撇賬額	(17)	(6)	(15)	(15)	(4)	(57)
	161	24	62	82	56	385
綜合評估減值準備						
已扣除準備撥回額之新撥準備	1,310	72	291	3,763	794	6,230
收回先前撇賬額	(131)	(14)	(45)	(17)	(80)	(287)
	1,179	58	246	3,746	714	5,943
減值虧損準備總額	1,340	82	308	3,828	770	6,328
同業	—	—	—	—	—	—
客戶	1,340	82	308	3,828	770	6,328
	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額之百分比(年率)	0.53	0.10	0.50	2.51	2.79	1.10
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2007年6月30日						
已減值貸款	5,861	467	1,209	5,226	1,804	14,567
減值準備	3,650	335	940	7,714	1,691	14,330
截至2007年12月31日止半年度						
個別評估減值準備						
新撥準備	375	63	81	106	133	758
撥回不再需要之準備	(160)	(22)	(43)	(29)	(21)	(275)
收回先前撇賬額	(21)	(8)	(17)	(11)	(15)	(72)
	194	33	21	66	97	411
綜合評估減值準備						
已扣除準備撥回額之新撥準備	1,382	112	332	8,236	965	11,027
收回先前撇賬額	(373)	(15)	(47)	(19)	(135)	(589)
	1,009	97	285	8,217	830	10,438
減值虧損準備總額	1,203	130	306	8,283	927	10,849
同業	—	—	—	—	—	—
客戶	1,203	130	306	8,283	927	10,849
	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額之百分比(年率)	0.43	0.17	0.43	5.16	2.94	1.74
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2007年12月31日						
已減值貸款	6,266	433	1,088	8,384	2,145	18,316
減值準備	3,938	376	926	11,980	1,992	19,212

減值準備佔客戶貸款之百分比

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	%	%	%
減值準備總額佔貸款總額[1]			
個別評估減值準備	**0.24**	0.29	0.28
綜合評估減值準備	**1.80**	1.30	1.73
	2.04	1.59	2.01

1 *已扣除反向回購交易項目、結算賬項及股票借入項目。*

2008年上半年貸款減值準備為101億美元，較2007年上半年增加58%。以下評論乃按固定匯率基準分析。

2008年上半年新撥貸款減值準備較2007年上半年增加51%至108億美元。準備的撥回及收回額上升16%至8.39億美元。

在**歐洲**，新撥貸款減值準備為17億美元，較2007年上半年減少4%。歐洲經濟及房屋市場漸見疲弱，特別是英國，但信貸質素仍然穩定。英國的零售銀行業務方面，新撥貸款減值準備與2007年上半年相符，原因是2007年10月出售卡組合的非核心部分令準備降低，但有關影響為商業貸款結欠上升所抵銷。英國的消費融資業務方面，基於計算方法改變令準備在2007年上半年出現一次性的增加，加上結欠減少，故此新撥貸款減值準備減少。在歐洲其他地區，新撥貸款減值準備上升，原因是個人及信用卡貸款增加，以及土耳其部分消費者在目前經濟環境下，難以償還現有債務，導致當地拖欠率上升。法國的新撥減值準備上升，反映於2007年底根據法國銀行監管委員會發出的新指引，調低確認未經授權透支減值的上限。

歐洲的撥回及收回額為4.23億美元，增加7%，原因是英國環球銀行及資本市場業務不再如2007年上半年般錄得較高收回額，但有關影響被英國零售銀行的個人理財業務及工商業務的回收額所抵銷有餘。

在**香港**，新撥貸款減值準備為1.11億美元，較2007年上半年減少2%，反映經濟強勁及資產價格上升。

香港的撥回及收回額較2007年上半年上升13%至3,400萬美元。

亞太其他地區的新撥貸款減值準備上升10%至4.85億美元。區內經濟表現蓬勃，令結欠大幅增長，特別是企業、商業客戶及同業貸款方面。印度的新增貸款減值準備增加，原因是個人客戶在高通脹及高利率下需要面對更嚴峻的信貸環境，對償還債項有不利影響，加上卡、消費融資及個人貸款的資產負債增長。在中東，信用卡組合結欠增加，令拖欠率上升，使新撥減值準備有所增加。有關升幅部分被台灣錄得的跌幅所抵銷。在台灣，繼監管機構作出干預，2006年的信貸危機導致當地業務出現大額新撥準備，此後滙豐業務持續復甦，令新撥貸款減值準備下跌。在泰國，基於滙豐致力減少工商業務組合的風險，管理若干高風險的工商業務聯繫，令新撥貸款減值準備減少。

亞太其他地區的撥回及收回額為1.2億美元，大致與2007年上半年一致。

北美洲的新撥貸款減值準備上升85%至72億美元，儘管組合縮減、收緊信貸批核標準，以及管理層於2007年採取的遏止新造貸款措施的持續影響令結欠下降。美國失業率上升、房屋價格進一步下跌，以及申請破產宗數增加，均令美國信貸質素較去年同期大幅轉差。不少美國消費者為債務

再融資的能力受到局限，原因為大部分貸款機構減少承造住宅二按貸款及收緊信貸批核標準。此外經濟普遍轉弱，加上組合縮減，均令組合中各類貸款拖欠率上升。基於上述問題，按揭業務及消費貸款業務的拖欠率上升。美國零售銀行業務中若干組合的資產質素下降，特別是第二留置權貸款中的住宅二按貸款(Home Equity Line of Credit及Home Equity Loan)組合，令新撥貸款減值準備上升。優質住宅按揭組合的拖欠款項增加，但準備仍然偏低。由於美國經濟每下愈況、非優質貸款處於較高水平、貸款組合出現周期變化，以及破產申請宗數增加，令信用卡業務的貸款拖欠率上升，新撥減值準備亦告增加。在個人非信用卡業務方面，由於失業人數增加以及經濟疲弱，令新撥貸款減值準備隨拖欠率上升而增加。

北美洲的撥回及收回額較2007年上半年上升38%至8,000萬美元，原因是美國在2008年上半年錄得較高之撥回金額。

在**拉丁美洲**，新撥貸款減值準備上升37%至14億美元。墨西哥是造成升幅的主要地區，原因是結欠上升，以及信用卡和個人貸款組合近期錄得季節性的強勁周期增長，加上市場信貸狀況轉差，因而錄得較高的拖欠率。新撥貸款減值準備增加是因為滙豐要在先前佔有率偏低的市場爭取較高市場佔有率所致。巴西的新撥貸款減值準備亦增加，主要因為結欠上升及汽車融資和商店貸款的信貸質素轉差所致。

拉丁美洲的撥回及收回額上升54%至1.82億美元，原因是巴西在2008年3月出售個人理財中已減值貸款組合，令撥回額增加。

減值虧損準備佔客戶貸款總額平均值的百分比

	歐洲 %	香港 %	亞太其他地區 %	北美洲 %	拉丁美洲 %	總計 %
截至2008年6月30日止半年度						
已扣除準備撥回額之新撥準備	**0.66**	**0.20**	**0.80**	**4.89**	**5.07**	**2.14**
收回額	**(0.08)**	**(0.04)**	**(0.14)**	**(0.04)**	**(0.64)**	**(0.10)**
減值虧損準備總額	**0.58**	**0.16**	**0.66**	**4.85**	**4.43**	**2.04**
已扣除收回額之撇賬額	**0.52**	**0.16**	**0.56**	**3.98**	**3.74**	**1.71**
截至2007年6月30日止半年度						
已扣除準備撥回額之新撥準備	0.89	0.24	0.89	2.74	4.41	1.61
收回額	(0.08)	(0.04)	(0.14)	(0.02)	(0.42)	(0.08)
減值虧損準備總額	0.81	0.20	0.75	2.72	3.99	1.53
已扣除收回額之撇賬額	0.83	0.24	0.60	2.40	3.07	1.39
截至2007年12月31日止半年度						
已扣除準備撥回額之新撥準備	0.89	0.34	0.83	5.69	5.03	2.64
收回額	(0.22)	(0.04)	(0.14)	(0.02)	(0.71)	(0.16)
減值虧損準備總額	0.67	0.30	0.69	5.67	4.32	2.48
已扣除收回額之撇賬額	0.56	0.24	0.77	2.74	3.07	1.39

貸款組合內的風險因素

下文披露的信貸風險因素，是根據美國會計實務及分類中的標準分類：

- 按非應計基準計算的貸款；
- 利息或本金超逾合約期限90日或以上的應計貸款；及
- 不列入以上範圍的問題債務重整。

問題債務重整

美國證交會規定，任何貸款若因借款人出現問題，而要重訂償還條件，給予非市況促使的還款優惠，則該等貸款均須獨立披露。這類貸款歸類為「問題債務重整」，有別於第172頁「重議條件貸款」所述的個人貸款組合的一般重整活動。倘債務在重整後，貸款人按新條件依約還款，則在首年之後毋須再分類為問題債務重整。

2008年上半年，問題債務重整上升29%，原因是對還款困難的客戶的償還條件作出更多長期修訂，特別是美國房地產抵押組合。

逾期90日或以上的未減值貸款

超逾合約期限90日或以上的未減值貸款增加21%，增幅主要來自美國消費融資業務，因當地信貸質素轉壞。

已減值貸款

根據IFRS，滙豐會在資產因減值虧損而撇減價值後，確認資產的利息收益。滙豐在下表呈列根據上述政策指定為已減值貸款的資料。

潛在問題貸款

信貸風險因素亦包括潛在問題貸款。如已有資料顯示借款人可能出現信貸問題，導致管理層十分懷疑借款人履行還款條件的能力，則有關貸款列為潛在問題貸款。除下列風險因素表載列者及上文「特別提述部分－信貸風險」所討論者(包括可調利率按揭及報稱收入產品)外，並無任何其他潛在問題貸款。

中期管理報告：風險(續)

按地區劃分貸款組合的風險因素分析

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
已減值貸款			
歐洲	**5,905**	5,861	6,266
香港	**438**	467	433
亞太其他地區	**1,117**	1,209	1,088
北美洲	**8,912**	5,226	8,384
拉丁美洲	**2,673**	1,804	2,145
	19,045	14,567	18,316
問題債務重整			
歐洲	**602**	601	648
香港	**125**	162	146
亞太其他地區	**35**	47	34
北美洲	**4,456**	2,232	3,322
拉丁美洲	**1,212**	796	848
	6,430	3,838	4,998
根據合約規定，本金或利息逾期90日或以上的未減值貸款			
歐洲	**345**	193	202
香港	**38**	58	49
亞太其他地區	**240**	135	156
北美洲	**1,722**	1,327	1,302
拉丁美洲	**225**	318	421
	2,570	2,031	2,130
分類為已減值的交易用途貸款			
北美洲	**897**	130	675
貸款風險因素			
歐洲	**6,852**	6,655	7,116
香港	**601**	687	628
亞太其他地區	**1,392**	1,391	1,278
北美洲	**15,987**	8,915	13,683
拉丁美洲	**4,110**	2,918	3,414
	28,942	20,566	26,119
持作轉售用途資產			
歐洲	**82**	48	59
香港	**23**	28	29
亞太其他地區	**18**	16	7
北美洲	**1,262**	1,106	1,172
拉丁美洲	**120**	93	101
	1,505	1,291	1,368
風險因素總計			
歐洲	**6,934**	6,703	7,175
香港	**624**	715	657
亞太其他地區	**1,410**	1,407	1,285
北美洲	**17,249**	10,021	14,855
拉丁美洲	**4,230**	3,011	3,515
	30,447	21,857	27,487
	%	%	%
貸款減值準備佔貸款風險因素的百分比，不包括分類為已減值的交易用途貸款	**73.4**	70.1	75.5

流動資金及資金

滙豐因應其從事的業務組合的變動，以及其營運所在市場的性質而採納流動資金及資金風險架構。滙豐的流動資金及資金風險管理目標、政策或程序與*《2007年報及賬目》*所載者並無重大變動。其主要特點重述如下。滙豐持續監察最近市場事件對集團流動資金狀況的影響，並在合理情況下採用較保守的假設。該等最近市場事件的影響，在本節較後部分詳細討論。滙豐將繼續改良其流動資金及資金架構，尤其是當集團從最近紊亂的市場得悉其他資料。

滙豐主要透過屬下各地區的營運公司，根據風險管理會議設定的準則及限額而管理流動資金及資金。這些上限因不同公司而異，並考慮有關公司營運所在市場的深度及流動性。滙豐一貫的政策是旗下每家經營銀行業務的公司應能在本身業務資金需求方面做到自給自足。

滙豐的主要資金均屬於往來賬項及即期或短期通知儲蓄存款。滙豐十分重視維持此等存款之穩定性。穩定性視乎滙豐能否維持存戶對其雄厚資本及流動資金之信心，以及具競爭力及透明度的存款定價策略。

滙豐亦參與各專業市場的活動，主要目的為：向不接受存款且並非從事銀行業務的附屬公司提供資金；維持在各經營所在地的貨幣市場的影響力；盡量為無法與核心存款資金到期日自然配對的資產提供資金。總體而言，滙豐旗下經營銀行業務的公司乃同業市場的流動資金供應者，在其他同業存放的資金遠多於本身借入的款項。

美國滙豐融資為集團下不接受存款的主要營運附屬公司，其主要資金來源包括專業市場的定期融資活動及資產證券化。於2008年6月30日，美國滙豐融資的負債中有1,320億美元(2007年6月30日：1,440億美元；2007年12月31日：1,420億美元)來自專業市場，吸納方法是利用一系列不同性質的產品，以及不同期限和貨幣，以避免過份倚賴任何特定的資金來源。

貸存比率

往來戶口及儲蓄戶口是客戶貸款融資的主要資金來源，因此滙豐相當重視，避免依賴短期專業融資。因此，滙豐對集團旗下經營銀行業務的公司設定限額，在核心往來戶口及儲蓄戶口未有相應增長下，限制增加向客戶的貸款的能力。此措施一般稱為「貸存」比率。

風險管理會議設定貸存比率，由集團財務部監察。該比率相等於客戶貸款佔核心客戶往來及儲蓄戶口結餘加上剩餘期限超過一年的有期資金之比率。屬於反向回購安排一部分，當中集團收取被視為流通的證券的客戶貸款，在計算貸存比率時並不計入。被視為「專業」客戶的往來戶口及儲蓄戶口亦不包括在內。專業客戶的定義乃根據客戶存款總額多少的分級而歸類。一般而言，存款總額超過200萬美元的客戶，會視為專業客戶。由於核心及專業存款者有別，集團對貸存所實施的措施，較已公布的財務報表所述者更嚴謹。

下表獨立分列集團旗下經營銀行業務的三家主要公司，共佔集團於2008年6月30日的核心存款總額70%(2007年6月30日：72%；2007年12月31日：71%)。該表顯示集團旗下經營銀行業務的主要公司之客戶貸款，大致上有可靠及穩定的資金來源。

滙豐會出售證券及物色其他資金來源，例如銀行同業或資產擔保市場，以應付非預期的現金淨額流出。除貸存比率外，集團亦採取多項其他措施管理流動資金風險，包括流動資產淨值對客戶負債比率及預期現金流情境分析。

中期管理報告：風險(續)

集團旗下經營銀行業務的主要公司之貸存比率

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	%	%	%
英國滙豐銀行(英國業務)			
期末	**100.9**	96.6	97.5
最高	**101.0**	101.7	97.5
最低	**97.5**	95.5	92.6
平均	**99.4**	98.6	95.5
香港上海滙豐銀行			
期末	**82.9**	77.4	76.7
最高	**82.9**	78.2	82.2
最低	**76.7**	72.4	73.5
平均	**80.5**	75.3	77.6
美國滙豐銀行			
期末	**110.3**	112.2	114.9
最高	**115.9**	116.8	116.0
最低	**110.3**	107.0	109.3
平均	**113.1**	111.5	113.7
集團旗下經營銀行業務的其他主要公司總額			
期末	**91.1**	88.2	88.4
最高	**92.3**	88.2	89.3
最低	**86.4**	86.2	87.3
平均	**89.4**	87.1	88.4

流動資產淨值對客戶負債比率

流動資產淨值指流動資產減除所有來自大額市場，以及視為專業的客戶所提供在未來30日到期的資金。集團就流動資金比率而界定的流動資產，指現金結餘、短期銀行同業存放，以及可供即時出售且其市場龐大及流通性高的高評級債務證券。如上文所述，專業客戶乃根據客戶存款總額的多少而定。與貸款承諾相關的或有流動資金風險，並未在有關比率中反映。集團監察此項風險的架構載列如下。

滙豐對各經營銀行業務的公司設定流動資產淨值與客戶負債比率的限額。由於美國滙豐融資並無接納客戶存款，因此並不適合以標準流動資金比率管理其流動資金。美國滙豐融資的流動資金及融資風險架構，在下文討論。下表載列流動資產淨值對客戶負債比率，亦載有流動資產淨值的美元等值資料，以供參考。

流動資產淨值以及流動資產淨值對客戶負債比率

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	比率	**流動資產淨值**	比率	流動資產淨值	比率	流動資產淨值
	%	**十億美元**	%	十億美元	%	十億美元
英國滙豐銀行(英國業務)						
期末	**9.8**	**37.3**	14.5	47.5	12.1	44.2
最高	**14.1**	**52.5**	16.3	48.7	21.5	80.6
最低	**9.8**	**37.0**	13.5	39.9	12.1	44.2
平均	**11.5**	**42.2**	14.5	44.8	16.6	59.3
香港上海滙豐銀行						
期末	**19.9**	**51.1**	18.8	42.9	21.8	53.9
最高	**22.7**	**57.7**	22.9	52.6	24.1	56.9
最低	**19.9**	**51.1**	16.1	35.3	17.4	42.9
平均	**21.5**	**54.9**	20.2	44.9	21.2	50.7
美國滙豐銀行						
期末	**17.0**	**17.1**	20.9	20.7	15.8	17.1
最高	**20.4**	**21.7**	25.7	26.1	23.0	23.4
最低	**15.8**	**17.1**	20.9	20.7	15.8	17.1
平均	**18.6**	**19.6**	23.4	23.8	19.2	20.0
集團旗下經營銀行業務的其他主要公司總額[1]						
期末	**19.4**	**68.3**	25.3	68.3	21.0	66.1
最高	**22.1**	**74.4**	25.3	68.3	26.1	72.7
最低	**19.4**	**66.1**	23.7	58.8	21.0	64.5
平均	**21.1**	**70.2**	24.3	61.4	23.9	69.6

1 *此反映其他經營銀行業務的主要附屬公司，因此其業務覆蓋多個地區，而在不少這些地區，集團可能需有較高的流動資產淨值對客戶負債比率，以配合當地市況。*

預測現金流情境分析

集團利用多個標準預測現金流情境，以模擬集團特定及整體市場的流動資金危機。在不同情境下，提取存款及取用貸款承諾的比率及時間會有差異，而在運用銀行同業資金、有期債務市場及從資產組合取得資金的能力亦有限制。所有集團旗下經營銀行業務的公司及美國滙豐融資均會模擬有關情境。滙豐會定期檢討各情境的假設，以決定是否適合。除集團的標準預測現金流情境外，個別公司可能需要配合特定的當地市況、產品及資金基礎來設計本身的情境。

滙豐會為屬下各經營銀行業務的公司及美國滙豐融資設定適用於不同壓力情境下，各項累積現金流淨額的限制。

比率及現金流限制反映地方市場、可動用資金來源的多樣性，以及大額存戶的集中風險。集團財務部統籌監管是否遵守公司限制水平，並定期向風險管理會議匯報。

美國滙豐融資

美國滙豐融資並無接納客戶存款，而是從專業市場獲取資金。美國滙豐融資利用一系列措施監察資金風險，包括預測現金流情境分析，以及為可於任何累算三個月及累算12個月的無抵押有期資金設定上限。美國滙豐融資亦一直運用有抵押資金承諾，並且為短期再融資商業票據計劃取得後備信貸承諾。於2008年6月30日，累算三個月及累算12個月的無抵押有期資金最高金額分別為62億美元及177億美元(2007年6月30日：62億美元及162億美元；2007年12月31日：62億美元及177億美元)。於2008年6月30日，美國滙豐融資亦有未取用有抵押資金承諾(就此持有合資格資產)29億美元(2007年6月30日：91億美元；2007年12月31日：62億美元)，以及來自非集團公司用以支持商業票據計劃的後備信貸承諾合共63億美元(2007年6月30日：93億美元；2007年12月31日：93億美元)。

或有流動資金風險

集團在日常業務中向客戶提供信貸承諾，該等信貸包括向集團資助的中介機構提供之後備信貸承諾，以及向企業客戶提供之備用信貸。倘客戶選擇動用較其一般所需為高之款項，則有關信貸將增加本集團之資金需求。取用集團公司提供的貸款承諾因而產生的流動資金風險後果，反映在預測現金流情境分析中，而取用之水平會因應不同的壓力情境而增加。集團亦就不可撤銷或有資金承諾而為集團若干類別公司設定名義上限總額。風險管理會議在設定限額前，會考慮有關公司提供資金承諾的能力。限額會根據借款人、相關資產的流通性，以及信貸承諾金額而定。

根據或有流動資金風險限額架構監察集團之合約風險

	英國滙豐銀行			美國滙豐銀行			加拿大滙豐銀行			香港上海滙豐銀行		
	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日	**於2008年6月30日**	於2007年6月30日	於2007年12月31日	**於2008年6月30日**	於2007年6月30日	於2007年12月31日	**於2008年6月30日**	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	十億美元	十億美元	十億美元	**十億美元**	十億美元	十億美元	**十億美元**	十億美元	十億美元	**十億美元**	十億美元	十億美元
中介機構												
源自客戶的資產[1]												
－信貸總額	**7.9**	7.5	11.0	**11.9**	7.1	9.5	**0.7**	0.7	0.7	**–**	–	–
－最大個別信貸額	**1.0**	1.0	1.6	**0.5**	0.6	0.9	**0.3**	0.4	0.4	**–**	–	–
滙豐管理資產[2]	**35.7**	–	25.7	**–**	–	–	**–**	–	–	**–**	–	–
其他中介機構[3]	**0.2**	–	–	**1.4**	2.7	2.6	**–**	1.3	1.8	**–**	–	–
單一發行人流動資金信貸												
－五大[4]	**8.4**	7.0	10.0	**5.8**	4.5	5.9	**–**	–	–	**1.4**	1.3	1.3
－最大市場類別[5]	**6.6**	8.1	11.7	**4.1**	5.6	4.2	**–**	–	–	**2.1**	2.8	2.3

1 *該等風險涉及綜合多賣方中介機構(見第148至149頁)。該等中介機構透過發行債務向集團客戶提供資金，此等債務以源自客戶的多元化資產組合作抵押。*
2 *該等風險涉及綜合證券投資中介機構，主要是Solitaire及Mazarin(見第148至149頁)。該等中介機構發行債務，由滙豐管理的高評級資產擔保證券作抵押。*
3 *該等風險涉及第三方資助中介機構(見第151頁)。*
4 *該等數字代表向客戶提供之五大流動資金信貸承諾，而非向中介機構提供的信貸。*
5 *該等數字代表向最大市場類別提供之所有流動資金信貸承諾總額，而非向中介機構提供的信貸。*

集團了解到，當市場欠佳時，可選擇向滙豐資助的公司或滙豐推廣的產品，提供非合約流動資金支持。有關支持具法律約束力之前，計量集團流動資金風險時不會包括有關的潛在支持。滙豐僅會在仔細考慮潛在資金需求，以及對公司整體流動資金水平之影響後，始提供有關支持。

市場動盪對集團流動資金風險狀況的影響

2007年8月出現的市場動盪，對金融市場造成干擾影響深遠。信貸危機重要的一面，是其對銀行體系的流動資金及資金風險狀況造成不利影響。

在體系層面上，信貸危機對銀行體系的流動資金及資金風險的影響，可歸類如下：

- 除非常短期的貸款外，同業不願意互相借出貸款，故同業資金成本上升；
- 不少之前被視為流動的資產類別，現成為非流動資產；
- 不少市場參與者發行無抵押或有抵押債務的能力受到限制；及
- 擁有與美國次優質按揭掛鈎的投資，或擁有相關信貸風險並非完全透明的資產擔保證券的特設企業，越來越難籌集大額融資。

有見及此，多間中央銀行已推出措施向市場提供更多資金，並緩和所面對的緊絀情況。

一般而言，信貸危機產生的資金緊絀情況，主要集中於大額市場，而非零售市場(即集團從其核心往來戶口及儲蓄戶口獲得資金的市場，其作為集團融資途徑的重要性，已在上文「貸存比率」討論)。對大額市場倚賴較低的金融機構，例如滙豐，受有關情況的影響較小。

若要了解信貸危機對滙豐流動資金及資金的影響，則須先認識對大額市場倚賴較大及倚賴較小的金融機構所面對情況的差異。集團對大額或專業市場的倚賴有限，

這正是滙豐渡過最近金融市場動盪難關的重要競爭優勢。

就滙豐的流動資金及資金受市場動盪影響的程度而言，有關影響僅限於集團過往依賴資產擔保商業票據市場提供資金的業務，特別是結構投資公司及中介機構，以及若干貨幣市場基金。詳細討論載於*《2007年報及賬目》*第183頁，而有關截至2008年首六個月的最新發展，則載於本中期報告。

美國次優質信貸市場轉壞，導致承擔了美國次優質市場風險的企業可獲取的融資承諾減少。然而，鑑於美國滙豐融資於集團內的地位，仍繼續能獲取及續訂融資承諾，儘管所享額度較低。美國滙豐融資亦繼續在市場取得有期資金，但資金成本已上升，反映信貸市場轉壞。滙豐已制定資金計劃，讓美國滙豐融資能應付信貸市場持續出現的壓力。

滙豐控股繼續按一般市場訂價水平，透過債務資本市場融資。

集團的客戶存款基礎自2007年8月起有所上升。期內，集團並未提高存款利率以吸引更多存款。集團作為同業市場的淨資金提供者，並未因同業融資短缺而大受影響。

集團定期檢討資產質素，以確保只有存在龐大而流通性高的市場的資產，始分類為流動資金及資金風險措施中的流動資產。

市場風險

滙豐的市場風險管理目標與*《2007年報及賬目》*所載者並無重大變動。其主要特點如下。

市場風險是指匯率及商品價格、利率、信貸息差及股票價格等市場風險因素出現變動，可能導致滙豐的收益或投資組合價值下降之風險。

滙豐將市場風險分為交易用途及非交易用途組合之風險。交易用途組合包括市場莊家持倉、坐盤交易持倉及其他在賬目中指定列為按市值計價的持倉。

非交易用途組合，主要來自滙豐為零售及工商業務資產與負債進行利率管理活動而產生的持倉、分類為可供出售及持至到期日之金融投資，以及來自滙豐保險業務的風險。

滙豐利用多種工具監察及限制市場風險，包括敏感度分析、估計虧損風險(「VAR」)以及壓力測試。

敏感度分析

一套敏感度措施乃用作監察各風險類別的市場風險狀況，例如用於控制利率風險的利率每變動一基點的現值。滙豐為各組合、產品及風險類別設定敏感度限額，而於釐定限額水平時，市場流通性是重要因素之一。

估計虧損風險

估計虧損風險是一種估算方法，用以衡量於指定期間和既定可信程度下，市場利率和價格的變動，可能引致風險持倉出現的潛在虧損。

滙豐採用的估計虧損風險模型主要以模擬過往經驗為基準。模型利用過往紀錄下來的一系列市場利率及價格，引伸出日後可能出現的情境，在過程中會考慮不同市場與利率之間的相互關係，如利率與匯率之間的關係。該模型亦已計入期權特性對有關風險帶來的影響。

滙豐所用模擬過往經驗的模型包含以下特性：

- 計算市場的潛在變動時，會參考過去兩年的數據；
- 計算過往市場利率和價格時，會參考匯率及商品價格、利率、股價及相關波幅；及
- 估計虧損風險乃按99%的可信程度計算及以一日持倉期為計算基準。

滙豐通過逆向測試定期驗證其估計虧損風險模型的準確度，方法是以每日實際損

益結果與對應的估計虧損風險數字對照，損益結果會先作調整，以除去費用及佣金等非模型項目。從統計數字而言，滙豐預期在一年期內，只有1%的時間出現虧損超逾估計虧損風險的水平。因此，在這一年期內實際超出的次數可以用作衡量該等模型的效用。

雖然估計虧損風險是衡量風險的一項重要指標，但應留意這方法有一定的局限，例如：

- 採用過往數據作為估計未來事件的準則，未必可以顧及所有可能出現的情況，特別是一些極端情況；
- 一日持倉期的計算方法乃假設所有持倉或風險均可以在一日內套現或對沖。這項假設或許未能充分反映當市場流通程度極低時，可能未及在一日持倉期內套現或對沖所有持倉，因而產生的市場風險；
- 根據定義，當採用99%的可信程度時，即表示不會考慮在此可信程度以外可能出現的虧損；
- 估計虧損風險是以收市時未平倉風險作計算基準，因此不一定反映同日的風險；及
- 估計虧損風險不大能夠反映只會在市場大幅波動時才出現的潛在虧損。

壓力測試

滙豐明白估計虧損風險存在局限，並以壓力測試加強估計虧損風險的計算，以評定在一系列金融變數出現較為極端但不排除會出現的事項或變動下，對組合價值的潛在影響。

滙豐按組合層次以及集團的整體持倉情況而進行壓力測試，並涵蓋以下情境：

- 敏感度情境，其中考慮任何單一風險因素或一組因素對市場變動的影響。例如聯繫匯率脫鈎，而這情境在估計虧損風險模型中反映的機會極微；
- 技術情境，其中考慮每項風險因素的最大變動，但不會考慮任何相關的市場相互關係；
- 假設情境，其中考慮潛在的宏觀經濟事件；及
- 過往情境，其中考慮過往對以前壓力時期市場變動的觀察，以往未能在估計虧損風險中反映。

「壓力測試檢討小組」負責管理壓力測試，並聯同地區風險經理統籌集團的壓力測試情境。於釐定壓力情境時，會考慮實際承受的市場風險以及市場事件。

壓力測試的結果會向高級管理層匯報，並為他們提供該等事件對滙豐利潤可能造成的財務影響的評估。於2008年上半年錄得的單日虧損，並未超出向高級管理層呈報的壓力虧損情境。

市場動盪對市場風險之影響

在現時的市場動盪情況以前的年度，波幅水平是歷來最低，而且市場資金充裕。這段期間的估計虧損風險水平下降，原因是計算估計虧損風險的主要決定因素，就是所觀察得的市場波幅。因此，滙豐調低整體估計虧損風險的限額，以反映較低的波幅及相關的估計虧損風險。

在2007年下半年期間出現的市場波幅加劇，最顯見於金融機構及資產擔保證券／按揭擔保證券的信貸息差。信貸息差波幅增加，反映市場上存在有關金融機構直接或透過結構產品所承擔美國次優質市場風險的不明朗因素。有關詳情在第187頁「信貸息差風險」一節討論。

大額市場收緊信貸及流動資金，促使中央銀行推出補救措施，包括向大額市場注入資金及削減利率。

信貸息差波幅在2008年繼續增加，而隨著市場動盪對整體經濟的影響日趨明顯，其他風險類別，例如利率的波幅亦擴大。

預期利率下跌而訂立的倉盤，令2008年初的估計虧損風險總額上升。期內，估計虧損風險因較高的波幅而繼續上升，然而在接近期末時，因倉盤減少而限制了對估計虧損風險的影響(見下文「交易及非交易用途組合的估計虧損風險」)。

儘管波幅上升，集團整體的估計虧損風險限額，仍然維持於市場動盪前的水平。

下表載列本節中呈報風險的概況：

	組合	
	交易用途	**非交易用途**
風險類別		
外匯	估計虧損風險	估計虧損風險[1]
利率	估計虧損風險	估計虧損風險[2]
商品	估計虧損風險	不適用
股票	估計虧損風險	敏感度
信貸息差	敏感度	敏感度[3]

1 *結構匯兑風險以敏感度分析進行監察。*

2 *滙豐控股發行的定息證券的估計虧損風險，並未計入集團估計虧損風險內。見第188頁。此外，淨利息收益的敏感度，見第189頁。*

3 *信貸息差的估計虧損風險於環球銀行業務買賣的信貸衍生工具項下匯報。見第187頁。*

交易及非交易用途組合的估計虧損風險

集團的交易及非交易用途組合的估計虧損風險如下：

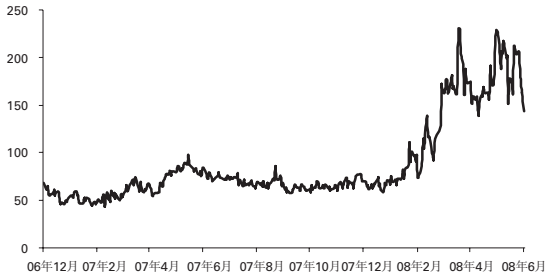
估計虧損風險

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
期終	**144.2**	84.2	70.1
平均	**135.5**	62.5	67.9
最低	**59.8**	43.8	57.3
最高	**230.5**	98.1	85.9

由於2008年集團收集估計虧損風險數據的過程有所改善，集團旗下所有企業現已採用模擬過往經驗基準合併計算，反映集團估計虧損風險的全面分散作用。2007年估計虧損風險經調整，於2007年6月30日的估計虧損風險總額減少1,890萬美元，而於2007年12月31日則減少2,520萬美元。為能公平地呈示估計虧損風險的趨勢，最高、最低及平均估計虧損風險亦已按比較基準作出調整。

集團的交易及非交易用途組合的單日估計虧損風險如下：

單日估計虧損風險(交易及非交易用途組合)(百萬美元)



集團的交易及非交易用途的估計虧損風險主要來自環球資本市場業務。

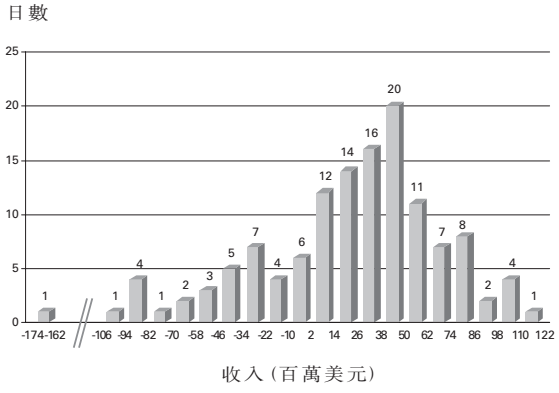
下圖展示環球資本市場業務的交易、資產負債管理及其他交易活動產生的單日收入出現率。

2008年上半年由該等活動賺取的單日平均收入為2,170萬美元，而2007年上半年則為2,630萬美元。單日收入的標準差為4,830萬美元，而2007年上半年則為1,780萬美元。標準差乃量度單日收入與該等收入的平均值之差距。

單日收入出現率分布情況之分析顯示，2008年上半年內曾有33日錄得負收入，而2007年上半年則有一日。最經常出現的結果是單日收入介乎4,600萬美元至5,000萬美元，共出現八次。

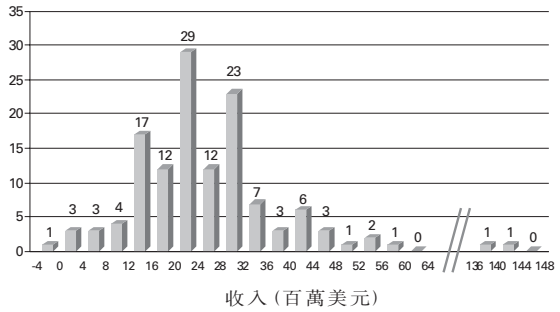
環球資本市場業務之交易、資產負債管理及其他交易收入之單日分布情況[1]

截至2008年6月30日止半年度



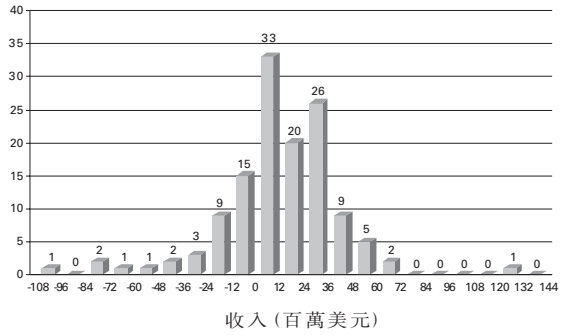
截至2007年6月30日止半年度

日數



截至2007年12月31日止半年度

日數



1 *任何並非源自某日市場波動的月底調整，其影響已平均分布於該月內各日。*

滙豐的公允值及價格核證監控概述，見第129至137頁。

交易用途組合

滙豐根據以下政策監控市場風險：由交易信貸及市場風險管理組為每個經營所在地批核一份獲准買賣工具清單，規限每個業務部門只可買賣這份清單上的產品；嚴格執行新產品之批核程序；並限制由具備適當產品專業知識及健全監控系統的辦事處，買賣較複雜的衍生工具產品。

環球資本市場業務進行市場莊家及坐盤活動。有關交易活動於2008年6月30日的估計虧損風險為3,700萬美元(2007年6月30日：2,240萬美元；2007年12月31日：3,020萬美元)。按風險類別分析如下：

按交易活動風險類別分析估計虧損風險

	外匯及商品 百萬美元	利率 百萬美元	股權 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日	**16.6**	**34.5**	**9.6**	**37.0**
於2007年6月30日	9.7	20.5	7.6	22.4
於2007年12月31日	10.7	25.4	10.2	30.2
平均				
於2008年上半年	**14.2**	**39.6**	**16.8**	**44.2**
於2007年上半年	9.8	20.3	7.3	21.4
於2007年下半年	9.2	25.4	8.5	25.9
最低				
於2008年上半年	**8.7**	**21.4**	**9.2**	**23.7**
於2007年上半年	4.0	14.9	3.9	14.3
於2007年下半年	5.1	17.6	3.4	18.1
最高				
於2008年上半年	**21.9**	**67.9**	**37.9**	**87.2**
於2007年上半年	23.0	26.8	12.4	31.7
於2007年下半年	13.6	36.1	15.1	38.8

2007年的估計虧損風險已按第185頁所載集團估計虧損風險的相同基準重列。

信貸息差風險

與信貸息差變動有關的風險，主要透過敏感度限額、壓力測試以及組合(經計算估計虧損風險)的估計虧損風險而管理。

集團正引入信貸息差，作為各種估計虧損風險模型內的獨立風險類別。於2008年6月30日，滙豐已為倫敦的交易用途組合及紐約的信貸衍生工具組合計算信貸息差估計虧損風險。於該日，交易活動的估計虧損風險總額，包括上述組合的信貸息差估計虧損風險為4,680萬美元(2007年12月31日：3,980萬美元)。

因應信貸息差變動對集團整體交易活動的影響，交易收益對此的敏感度於2008年6月30日為1.881億美元(2007年6月30日：1,850萬美元；2007年12月31日：9,540萬美元)。敏感度是根據兩年期內市場信貸息差平均值的單日變動，採用簡化的假設按99%的可信程度計算。應注意的是將風險分散至其他風險類別，可能會減少對交易收益的影響。

2008年6月30日的敏感度與2007年6月30日比較有所增加，主要因為信貸息差波幅較高。

信貸息差風險亦來自環球銀行業務訂立的信貸衍生工具交易。該等交易的目的，是管理企業貸款組合的風險集中程度，從而加強運用資本的效益。該等交易按市值計價的價值於收益表計量。

於2008年6月30日，環球銀行業務進行的信貸衍生工具交易出現的信貸息差估計虧損風險為3,370萬美元(2007年6月30日：480萬美元；2007年12月31日：1,970萬美元)。估計虧損風險顯示在兩年期內單日信貸息差變動對交易收益的影響，此乃按99%的可信程度計算。

市場缺口風險

滙豐建構若干交易，使其在多種市況或事件下只須承擔極微的風險，但當中仍有極微的機會因出現重大的市場缺口事件而導致虧損。市場缺口事件可以是市價由某一水平轉變至另一水平，使兩者之間並無交易機會，或價格變動超越某個極限，令風險程度由並無公開風險，轉為須全面承擔相關結構的風險。例如當有不利的消息公布，而特定投資項目的市場變得不流通，令對沖無法進行，則有關變動便有可能出現。

鑑於該等交易別具特性，故對交易估計虧損風險或傳統市場風險敏感度計算法的貢獻有限或甚至並無貢獻。滙豐會在壓力測試的情境內包括該等交易的風險。滙豐一直持續監察市場缺口風險，且於2008年上半年並無因該等交易而蒙受任何市場缺口虧損。

資產擔保證券／按揭擔保證券持倉

交易用途組合內的資產擔保證券／按揭擔保證券風險，透過敏感度及估計虧損風險上限管理，詳情載於*《2007年報及賬目》*第249頁，並已納入第184頁所載的壓力測試情境內。

非交易用途組合

非交易用途組合的利率風險，主要來自資產的日後回報與資金成本因利率變動而出現錯配情況。對某些產品範疇的內在期權性風險(如按揭預還款項)作出假設，以及對合約列明須即時償付之負債(如往來賬項)的經濟期間作出行為假設，均會令分析此類風險更複雜。倘若非交易用途組合的持倉在到期前出售或平倉，其日後淨利息收益預期出現的變動，將會在該等持倉的當前可變現價值中反映。為求最有效管理此項風險，非交易用途組合之市場風險會轉移至環球資本市場部門或各地資產負債管理委員會(「ALCO」)監督下獨立管理之賬目內。

當市場風險於環球資本市場部門或ALCO管理之賬目中統一處理時，風險淨額一般採用協定限額以內的利率掉期管理。該等組合的估計虧損風險計入集團的估計虧損風險內(見上文「交易及非易用途組合的估計虧損風險」)。

信貸息差風險

於2008年6月30日，因應信貸息差變動對集團的可供出售債務證券的影響，股權對此的敏感度是3.451億美元(2007年6月30日：4,500萬美元；2007年12月31日：2.065億美元)。敏感度根據用於交易用途組合的相同基準計算。計入滙豐資產負債表內綜合

入賬的結構投資公司的風險總額後，敏感度增加至3.931億美元（2007年12月31日：2.798億美元）。然而，敏感度是在計入收息票據持有人應可吸納的任何虧損前計算。於2008年6月30日，收息票據持有人於滙豐招致任何股權虧損前，應可吸納結構投資公司所招致的首12億美元虧損。

於2008年6月30日的敏感度較2007年6月30日為高，原因是信貸息差波幅較高。

定息證券

市場風險亦來自滙豐控股發行的定息證券。該等證券乃為支持附屬公司之長期資本投資而發行，並包括非累積優先股、非累積永久優先股以及定息後償債務。該等資本工具的利率估計虧損風險並未計入集團估計虧損風險內，現載列如下：

資本工具估計虧損風險

	估計虧損風險百萬美元
於2008年6月30日	**223.3**
於2007年6月30日	61.8
於2007年12月31日	104.7
平均	
2008年上半年	**148.0**
2007年上半年	67.8
2007年下半年	83.7
最低	
2008年上半年	**101.8**
2007年上半年	61.8
2007年下半年	63.3
最高	
2008年上半年	**223.3**
2007年上半年	72.0
2007年下半年	105.4

估計虧損風險增加，原因是2008年上半年發行定息證券以及市場波幅增加。

分類為可供出售的股權證券

市場風險亦來自持作可供出售股權證券。該等證券於2008年6月30日的公允值為95億美元(2007年6月30日：93億美元；2007年12月31日：126億美元)，並包括持有的私募股本投資34億美元(2007年6月30日：27億美元；2007年12月31日：32億美元)。私募股本投資主要透過管理資金進行，相關投資額會受到限制。滙豐會對潛在的新承諾進行風險評估，以確保行業及地區集中程度，在整體組合內維持於合理水平。滙豐會進行定期檢討，以核實組合內各項投資的估值。於2008年6月30日，旨在管理短期現金的投資資金有18億美元(2007年6月30日：22億美元；2007年12月31日：31億美元)，持作配合業務持續發展的投資(例如持有政府資助企業及各地證券交易所的股權)有14億美元(2007年6月30日：13億美元；2007年12月31日：17億美元)。於2008年6月30日，其他策略投資佔29億美元(2007年6月30日：31億美元；2007年12月31日：46億美元)。分類為可供出售股權證券的各類投資之公允值，可能出現大幅波動。於2008年6月30日，可供出售股票的價值每減少10%，股權的價值便會減少9億美元(2007年6月30日：9億美元；2007年12月31日：13億美元)。可供出售股權證券之減值詳情，見第116頁「會計政策」。

界定福利退休金計劃

滙豐各項界定福利退休金計劃亦產生市場風險，其最大程度為提供可確定現金流的資產，或未能完全配對該等計劃的責任。退休金計劃責任會因長期利率波動、通脹、薪酬水平改變及計劃成員壽命增長等因素而變動。退休金計劃資產包括股票及債務證券，故其現金流會因股票價格及利率變動而改變。市場上股價及利率出現波動，可能導致資產經過一段時間後不足以應付預期出現的責任，因而產生風險。通脹上升及成員壽命增長，均可令退休金計劃所涉責任上升。管理層會聯同代表退休金計劃受益人的受託人，採用由外界獨立精算師編製的報告評估該等風險，並在適當時調整投資策略及供款水平。

於2008年6月30日，滙豐各項界定福利退休金計劃負債的現值為323億美元，而於2007年6月30日為310億美元，於2007年12月31日則為324億美元。於2008年6月30日，該等界定福利計劃的資產分布為：股權投資佔21%

(2007年6月30日：26%；2007年12月31日：26%)、債務證券佔64%(2007年6月30日：62%；2007年12月31日：62%)，而其他投資項目(包括物業)則佔15%(2007年6月30日：12%；2007年12月31日：12%)。

淨利息收益的敏感度

自2007年12月31日以來，滙豐在計算及管理淨利息收益對利率變動的敏感度方面，並無重大變動。

滙豐管理非交易用途組合之市場風險時，主要集中於監察預計淨利息收益在不同利率情境(模擬模型)下之敏感度。滙豐致力透過管理非交易用途組合的市場風險，盡量減低未來利率變動可能導致日後淨利息收益下降的影響，同時亦設法平衡有關對沖活動的成本對當前收入淨額來源產生的影響。

下表載列由2008年7月1日起12個月內每季開始時，假設全球所有市場的孳息曲線同時下移或上移25個基點，對日後淨利息收益可能產生之影響。假設管理層不採取任何行動，則所有孳息曲線同時上移會使截至2009年6月30日止12個月之預計淨利息收益減少6.1億美元(至2008年12月31日：5.03億美元)，而所有孳息曲線同時下移的結果，是使預計淨利息收益增加4.3億美元(至2008年12月31日：5.25億美元)。該等數據已計入相關風險內任何期權特性的影響。

滙豐不會假設所有利率同步變動，而是將利率風險按貨幣區分類，同一貨幣區的利率被視為可能同步變動。根據此基準，預計淨利息收益的敏感度分析如下：

預計淨利息收益的敏感度

	美洲		亞洲				
	美元區	其他地區	港元區	其他地區	英鎊區	歐羅區	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
2008年7月至2009年6月期間的預計淨利息收益變動							
每季初孳息曲線上移25個基點	**(258)**	**82**	**(29)**	**128**	**(164)**	**(369)**	**(610)**
每季初孳息曲線下移25個基點	**271**	**(95)**	**(155)**	**(113)**	**165**	**357**	**430**
2008年1月至2008年12月期間的預計淨利息收益變動							
每季初孳息曲線上移25個基點	(275)	96	9	77	(140)	(270)	(503)
每季初孳息曲線下移25個基點	272	(95)	11	(65)	142	260	525

上表所列的利率敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的情境評估。上列數字顯示在孳息曲線備考變動及集團當前的利率風險狀況下，對預計淨利息收益帶來的影響。但此項影響並未計及環球資本市場業務或有關業務部門內部為減輕此項利率風險而可能採取之行動。在實際情況下，環球資本市場業務會致力尋求改變利率風險狀況，務求盡量減低虧損及提高收入淨額。上述預計數值亦假設所有期限的利率均以相同幅度變動，因此上述數值並不反映若某些利率改變而其他利率維持不變時，淨利息收益所承受的潛在影響。預計數值已計及銀行同業利率和與其他基準(例如中央銀行利率或企業在時間及利率變動方面有酌情權的產品利率)掛鈎的利率之間，利率變動差異對預計淨利息收益的影響。此等預計數值亦基於其他簡化的假設而估算，包括所有持倉均持有至到期為止。

滙豐因利率變動而承受之淨利息收益變動核心風險來自三個範疇：核心存款業務、美國滙豐融資及環球資本市場業務。各範疇對淨利息收益的影響詳情，載於*《2007年報及賬目》*。

於2008年1月至2008年12月及2008年7月至

2009年6月期間預計淨利息收益的敏感度，主要由交易用途資產淨值的增長帶動，而這項增長的資金一般來自浮息零售存款並列入淨利息收益，但自其產生的收益乃列入交易收益淨額，而變動亦因為倘利率下跌，集團核心存款基礎的淨利息收益率跌幅將擴大，這情況在港元區最為顯著。

根據未來利率變動預計淨利息收益的升跌，涉及結構風險及管理風險兩者之間的複雜互動因素。在利率趨升環境下，最重要的風險是由環球資本市場業務管理的風險。

業績報告基準儲備對利率變動的敏感度

		於下列日期前6個月的影響	
		最大影響	最小影響
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	**(2,179)**	**(2,519)**	**(1,737)**
佔股東權益總額之百分比	**(1.7%)**	**(2.0%)**	**(1.4%)**
所有孳息曲線平行下移100個基點	**2,494**	**2,609**	**1,947**
佔股東權益總額之百分比	**2.0%**	**2.1%**	**1.5%**
於2007年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	(1,713)	(1,713)	(1,519)
佔股東權益總額之百分比	(1.4%)	(1.4%)	(1.3%)
所有孳息曲線平行下移100個基點	1,668	1,668	1,430
佔股東權益總額之百分比	1.4%	1.4%	1.2%
於2007年12月31日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	(1,737)	(1,738)	(1,565)
佔股東權益總額之百分比	(1.4%)	(1.4%)	(1.2%)
所有孳息曲線平行下移100個基點	1,977	2,048	1,498
佔股東權益總額之百分比	1.5%	1.6%	1.2%

敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的情境評估。上表呈列儲備對可供出售組合及現金流對沖繼利率備考變動後出現估值變動的潛在敏感度。該等特定風險僅構成集團整體利率風險的一部分。根據IFRS的規定，集團剩餘利率風險的會計處理方法(從經濟數據而言已大致抵銷上表所示風險)是無須將重估變動計入儲備項內。

結構匯兑風險

結構匯兑風險乃指於附屬公司、分行或聯營公司之投資淨額，且其功能貨幣為美元以外之其他貨幣。滙豐管理該等風險的政策和程序，載於*《2007年報及賬目》*第256頁。

營運風險

營運風險指因欺詐、未經授權活動、錯誤、遺漏、低效率、系統失靈或外圍事件而可能蒙受損失的風險。每家商業機構內部均存在此項風險，涉及的問題層面甚廣。

集團的營運風險管理方法載於*《2007年報及賬目》*第260頁，並概述如下。

營運風險由集團風險管理部屬下一個獨立風險管理小組管理。集團營運風險管理部負責建立及維持營運風險管理架構，以及監察集團的營運風險狀況。環球營運風險管理及監控委員會經已成立，該委員會於風險管理會議上作出匯報，並每季舉行會議，以討論主要風險事項及檢討集團營運風險管理架構是否有效執行。

滙豐的營運風險管理法則包括一套高層次的標準，並輔以更詳盡的正規政策。此套詳盡的政策解釋了滙豐識別、評估、監察及控制營運風險的方法；以及就於識別出弱點後應採取的減低風險行動提供指引。

滙豐各附屬公司的業務經理負責按業務的規模及性質，維持可接受水平的內部監控。他們負責識別及評估風險、設計監控措施及監察該等措施的有效性。營運風險管理架構界定劃一的風險評估方法，以及提供有系統地匯報營運虧損數據的工具，有助經理履行上述職責。

各附屬公司的監控環境，須由內部審計部門進行定期獨立檢討。外圍營運風險事件亦會受到監察，以確保滙豐時刻符合業內最佳營運守則，並從已公開的經營失敗個案中汲取教訓。

法律風險

每家營運公司實施的法律風險管理及監控政策、程序及指引均須符合滙豐的標準。法律風險屬營運風險的一部分，包括合約風險、立法風險、知識產權風險及訴訟風險。法律風險所指的風險涉及：

- 未能採取適當行動，回應向滙豐旗下任何公司提出的申索；或
- 未能採取適當行動，就滙豐旗下公司面對的任何申索，保留向保險公司追索的權利；或
- 未能成功抗辯對滙豐旗下任何公司提出的申索。

滙豐設有專責的環球法律事務部，負責根據*《2007年報及賬目》*第261頁所載政策和程序，管理法律風險。

聲譽風險

維護滙豐的聲譽是確保滙豐持續蓬勃發展的關鍵因素，每位員工皆有責任為此而努力。聲譽風險可由社會、道德或環境問題引致，亦可因營運風險事件而產生。滙豐是一家銀行集團，其良好聲譽端賴其業務營運方式，但客戶如何行事，亦會影響滙豐的聲譽。

就此，滙豐已成立集團聲譽風險管理委員會，由集團審核部主管擔任委員會主席，成員則由集團業務及部門高級主管組成。聲譽風險管理委員會將於有需要時舉行會議，但最少每季舉行一次，以考慮有關聲譽風險的問題及政策範疇，並在有需要時，向集團高級管理層提供意見。滙豐的聲譽風險管理詳情，載於*《2007年報及賬目》*第263頁。

保險業務風險管理

滙豐經營的銀行保險業務模式，是向已與集團建立銀行關係的客戶提供保險產品。大部分該等產品由滙豐旗下附屬公司制訂，但倘集團認為對營運效益更有利，則會交由第三方機構制訂及提供保險產品，並透過滙豐的銀行網絡銷售有關產品。

壽險保單包括分紅保單(附有酌情參與條款)，如壽險儲蓄及退休金、與收入及付款保障有關的信用人壽業務、年金、定期壽險，以及危疾保障。

非壽險保單包括汽車保險、火險及其他財產損害賠償保險、意外及健康保險、還款保障以及商業保險。

滙豐面對的主要保險風險為賠償成本加上行政開支和獲取保單成本的總額，於一段時間後可能超過所收保費加投資收益的總額。

金融風險方面，制訂附有保證的產品的附屬公司，對於所承擔的風險不能透過酌情花紅政策管理時，通常須承受市場利率及股價下跌的風險。

滙豐管理保險風險的方式，是透過執行承保、再保險及處理賠償程序，以確保符合有關規例以及集團願意承擔保險風險的程度。願意承擔保險風險程度是由地方業務部門作出建議並由總部批准，而審批過程中會輔以壓力測試。下列各表顯示按地區及業務類別劃分之保險風險分析。就性質而言，壽險業務的年期一般較非壽險業

中期管理報告：風險(續)

務長，而且保單通常包含儲蓄及投資成分。因此，壽險及非壽險業務的風險分開表列，以反映兩者截然不同的風險特性。壽險風險表內詳列保險未決賠款之分析，是現時衡量整體保險風險的最佳方法，基於壽險保單的撥備一般按相關保單的預期日後現金流出而釐定。非壽險業務的風險表則按承保保費分析，此乃現時衡量相關風險的最佳方法。

滙豐保險風險(包括有關不同壽險及非壽險產品的風險)管理詳情，載於*《2007年報及賬目》*第264頁。

壽險風險分析－投保人負債

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單[1]	**1,094**	**9,744**	**238**	**–**	**–**	**11,076**
信用人壽	**280**	**–**	**–**	**72**	**–**	**352**
年金	**484**	**–**	**29**	**826**	**1,697**	**3,036**
定期壽險及其他長期合約	**933**	**79**	**97**	**131**	**341**	**1,581**
壽險總額(非相連)	**2,791**	**9,823**	**364**	**1,029**	**2,038**	**16,045**
壽險(相連)	**2,289**	**2,263**	**429**	**–**	**2,751**	**7,732**
附有DPF之投資合約[1,2]	**20,218**	**–**	**45**	**–**	**–**	**20,263**
投保人之保險未決賠款	**25,298**	**12,086**	**838**	**1,029**	**4,789**	**44,040**
於2007年6月30日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單[1]	844	7,173	201	–	–	8,218
信用人壽	234	–	–	201	–	435
年金	310	–	26	1,210	1,480	3,026
定期壽險及其他長期合約	94	76	93	–	291	554
壽險總額(非相連)	1,482	7,249	320	1,411	1,771	12,233
壽險(相連)	1,693	1,058	426	–	1,677	4,854
附有DPF之投資合約[1,2]	17,100	–	22	–	–	17,122
投保人之保險未決賠款	20,275	8,307	768	1,411	3,448	34,209
於2007年12月31日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單[1]	940	8,489	231	–	–	9,660
信用人壽	235	–	–	82	–	317
年金	413	–	28	1,154	1,532	3,127
定期壽險及其他長期合約	675	74	85	125	307	1,266
壽險總額(非相連)	2,263	8,563	344	1,361	1,839	14,370
壽險(相連)	1,720	2,019	467	–	2,193	6,399
附有DPF之投資合約[1,2]	18,954	–	29	–	–	18,983
投保人之保險未決賠款	22,937	10,582	840	1,361	4,032	39,752

1 *附有酌情參與條款(「DPF」)之保單及投資合約給予投保人收取額外利益之合約權利，作為保證利益以外的額外利益。此等額外利益可能構成合約利益總額之重大部分，但有關金額及給付時間均由滙豐釐定。此等合約額外利益之計算基準，乃特定合約或資產組合之表現，或簽發合約之公司的利潤。*

2 *雖然附有DPF之投資合約是金融投資，但滙豐繼續於賬目中把該等合約列為符合IFRS 4所述規定的保單。*

非壽險風險分析－已承保保費淨額[1]

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年6月30日止半年度						
意外及健康保險	**7**	**76**	**2**	**－**	**13**	**98**
汽車保險	**149**	**7**	**6**	**－**	**134**	**296**
火險及其他損害賠償保險	**71**	**13**	**4**	**1**	**13**	**102**
責任保險	**－**	**9**	**2**	**－**	**19**	**30**
信用保險(非壽險)	**43**	**－**	**－**	**75**	**－**	**118**
海運、空運及運輸保險	**－**	**7**	**2**	**－**	**13**	**22**
其他非壽險保單	**28**	**14**	**－**	**8**	**12**	**62**
已承保保費淨額總計	**298**	**126**	**16**	**84**	**204**	**728**
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	**(268)**	**(50)**	**(5)**	**(41)**	**(82)**	**(446)**
截至2007年6月30日止半年度						
意外及健康保險	18	68	2	－	8	96
汽車保險	172	8	5	－	96	281
火險及其他損害賠償保險	99	11	2	1	6	119
責任保險	－	9	2	8	15	34
信用保險(非壽險)	125	－	－	90	－	215
海運、空運及運輸保險	－	6	2	－	8	16
其他非壽險保單	24	11	－	6	8	49
已承保保費淨額總計	438	113	13	105	141	810
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(259)	(43)	(5)	(40)	(63)	(410)
截至2007年12月31日止半年度						
意外及健康保險	9	64	3	－	17	93
汽車保險	197	7	5	－	128	337
火險及其他損害賠償保險	79	12	5	1	13	110
責任保險	－	3	1	－	19	23
信用保險(非壽險)	(49)	－	－	67	－	18
海運、空運及運輸保險	－	6	2	－	10	18
其他非壽險保單	6	13	－	24	16	59
已承保保費淨額總計	242	105	16	92	203	658
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(339)	(47)	(5)	(39)	(88)	(518)

1 *已承保保費淨額指已承保保費總額減去轉讓予再保人之已承保保費總額。*

按合約類別列示的保險業務資產負債表

集團在管理保險業務所承擔的風險，尤其是壽險業務的風險時，所運用的一項主要工具是資產與負債配對。尤其關鍵的是，對於相關保單的利益給付，必須能適當配對現金流入的預期模式，而在若干情況下，利益給付可長達多年。下表顯示於2008年6月30日資產及負債的組合成分，反映滙豐已作出適當的配對。資產與負債的年期未必經常能完全配對，其中一個原因是未能確定日後能否收取所有保費，另一原因是某些負債的年期可能超逾市場上現有最長期定息投資的年期。

於保險業務693億美元的總金融資產中，2.49億美元為資產擔保證券及債務抵押債券，而為應付更艱難的股市環境，滙豐已於2007年12月31日起將其須承受的股票風險減少33億美元。

滙豐會利用模型評估未來不同情境對金融資產及相關負債價值的影響。所應用的各項壓力測試包括經濟及非經濟因素。經濟壓力測試包括計量資產及負債值對股價及利率變動的敏感度。非經濟因素壓力測試則包括計量負債值對死亡率、保單失效率及支出率的敏感度。ALCO考慮模型計得的結果，決定用作支持客戶負債的資產組合。

按合約類別列示的保險業務資產負債表

	保單					投資合約				
	附有DPF之保單[1]	單位相連	年金	定期壽險[2]	非壽險	附有DPF之合約[3]	單位相連	其他	其他資產[4]	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年6月30日										
金融資產：										
－交易用途資產	–	–	30	–	33	–	–	–	4	67
－指定以公允值列賬之金融資產	2,328	7,136	523	485	237	5,604	11,725	1,617	2,787	32,442
－衍生工具	42	31	–	12	1	84	236	24	30	460
－金融投資	6,448	–	1,434	410	1,058	13,559	–	1,554	2,753	27,216
－其他金融資產	2,208	475	766	924	1,174	9	607	599	2,369	9,131
金融資產總值	11,026	7,642	2,753	1,831	2,503	19,256	12,568	3,794	7,943	69,316
再保險資產	4	101	396	317	530	515	–	–	67	1,930
PVIF[5]	–	–	–	–	–	–	–	–	2,344	2,344
其他資產及投資物業	107	5	35	105	298	493	55	43	734	1,875
資產總值	11,137	7,748	3,184	2,253	3,331	20,264	12,623	3,837	11,088	75,465
指定以公允值列賬之投資合約負債	–	–	–	–	–	–	12,187	3,220	–	15,407
按已攤銷成本列賬的投資合約負債	–	–	–	–	–	–	–	376	–	376
保單之未決賠款	11,076	7,732	3,036	1,933	2,811	20,263	–	–	–	46,851
遞延税項	1	6	3	28	5	–	–	1	632	676
其他負債	–	–	–	–	–	–	–	–	3,939	3,939
負債總額	11,077	7,738	3,039	1,961	2,816	20,263	12,187	3,597	4,571	67,249
股東權益總額	–	–	–	–	–	–	–	–	8,216	8,216
股東權益及負債總額[6]	11,077	7,738	3,039	1,961	2,816	20,263	12,187	3,597	12,787	75,465

有關附註，請參閱第196頁。

	保單					投資合約				
	附有DPF之保單[1] 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險[2] 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF之合約[3] 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產[4] 百萬美元	總計 百萬美元
於2007年6月30日										
金融資產：										
－交易用途資產	—	—	46	—	41	—	—	—	33	120
－指定以公允值列賬之金融資產	1,851	4,138	559	693	44	6,792	11,094	1,610	2,686	29,467
－衍生工具	—	349	—	—	1	56	352	3	—	761
－金融投資	4,949	—	1,253	388	1,294	10,076	—	1,412	2,712	22,084
－其他金融資產	1,504	304	419	197	704	616	409	633	1,236	6,022
金融資產總值	8,304	4,791	2,277	1,278	2,084	17,540	11,855	3,658	6,667	58,454
再保險資產	1	62	314	260	628	—	—	—	54	1,319
PVIF[5]	—	—	—	—	—	—	—	—	1,909	1,909
其他資產及投資物業	37	6	574	124	174	97	68	—	1,357	2,437
資產總值	8,342	4,859	3,165	1,662	2,886	17,637	11,923	3,658	9,987	64,119
指定以公允值列賬之投資合約負債	—	—	—	—	—	—	11,132	3,389	—	14,521
按已攤銷成本列賬的投資合約負債	—	—	—	—	—	—	—	268	—	268
保單之未決賠款	8,218	4,854	3,026	989	2,720	17,122	—	—	—	36,929
遞延税項	—	—	—	—	—	—	—	—	603	603
其他負債	—	—	—	—	—	—	—	—	4,442	4,442
負債總額	8,218	4,854	3,026	989	2,720	17,122	11,132	3,657	5,045	56,763
股東權益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	7,356	7,356
股東權益及負債總額[6]	8,218	4,854	3,026	989	2,720	17,122	11,132	3,657	12,401	64,119

有關附註，請參閱第196頁。

按合約類別列示的保險業務資產負債表(續)

	保單					投資合約				
	附有DPF之保單[1] 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險[2] 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF之合約[3] 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產[4] 百萬美元	總計 百萬美元
於2007年12月31日										
金融資產：										
－交易用途資產	—	—	37	—	22	—	—	—	35	94
－指定以公允值列賬之金融資產	3,424	5,799	610	559	130	6,210	12,379	1,610	2,992	33,713
－衍生工具	2	52	—	—	1	78	250	3	30	416
－金融投資	4,518	—	1,265	328	1,071	12,305	—	1,526	2,939	23,952
－其他金融資產	1,896	520	1,047	716	1,175	3	762	714	1,483	8,316
金融資產總值	9,840	6,371	2,959	1,603	2,399	18,596	13,391	3,853	7,479	66,491
再保險資產	4	57	337	264	653	—	—	—	54	1,369
PVIF[5]	—	—	—	—	—	—	—	—	1,965	1,965
其他資產及投資物業	65	2	30	104	193	399	46	52	1,196	2,087
資產總值	9,909	6,430	3,326	1,971	3,245	18,995	13,437	3,905	10,694	71,912
指定以公允值列賬之投資合約負債	—	—	—	—	—	—	12,725	3,328	—	16,053
按已攤銷成本列賬的投資合約負債	—	—	—	—	—	—	—	312	—	312
保單未決賠款	9,660	6,399	3,127	1,583	2,854	18,983	—	—	—	42,606
遞延稅項	—	7	3	22	3	—	6	—	582	623
其他負債	—	—	—	—	—	—	—	—	3,888	3,888
負債總額	9,660	6,406	3,130	1,605	2,857	18,983	12,731	3,640	4,470	63,482
股東權益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	8,430	8,430
股東權益及負債總額[6]	9,660	6,406	3,130	1,605	2,857	18,983	12,731	3,640	12,900	71,912

1 *酌情參與條款(「DPF」)。*
2 *定期壽險包括信用人壽保險。*
3 *雖然附有DPF之投資合約是金融投資，但滙豐繼續於賬目中把該等合約列為符合IFRS 4所述規定的保單。*
4 *其他資產包括股東資產。*
5 *有效長期保單及附有DPF的投資合約之現值。*
6 *不包括聯營保險公司平安保險之資產、負債及股東權益。*

資本管理及分配

資本管理

滙豐的資本管理方針，是基於業務的監管及經營環境，按策略及組織要求而制定。集團的策略則是根據集團管理委員會批准的滙豐資本管理架構而制定。滙豐的政策是維持雄厚的資本，支持旗下各項業務的發展，並一直符合監管當局的資本規定。滙豐在投資決策及分配資本方面，嚴格恪守規定，務求確保資金成本賺取適合的投資回報。此外，滙豐控股及若干附屬公司(特別是美國滙豐融資)所持有的資本水平，會因應評級目標而定。

滙豐的策略是根據業務產生的經濟盈利，將資本分配至不同業務，而當中監管當局及經濟資本的規定與資本成本，均是重要的考慮因素。集團管理委員會負責全球資本分配原則及決定。對於了解資本計劃的核心假設受極端但可能出現的事件影響的程度時，其中一項重要機制就是壓力測試。壓力測試讓管理層早著先機，在開始出現反映已識別的壓力情境的環境前，制訂管理措施。集團已識別以下須面對並且已透過資本管理架構而管理的重大風險：信貸、市場、營運、資產與負債管理、退休金及保險風險。

於2006年6月，巴塞爾銀行監管委員會(「巴塞爾委員會」)公布取代資本協定一的「國際資本計量及資本標準」(「資本協定二」)的最終完整版本。於2008年，由於集團採用資本協定二，故在考慮其長期資本計劃時，集團的目標是將第一級資本比率維持於7.5%至9%之間。於2007年，滙豐根據資本協定一的8.25%第一級資本比率而管理其資本。

滙豐深明集團內部運用股本之水平對股東回報的影響，並設法維持下列兩者之間的審慎平衡：一方面充分發揮雄厚資本的優勢與靈活性；另一方面則盡量運用較大的槓桿效應取得更高股東權益回報。

資本管理架構涵蓋多種資本計量方法，而滙豐則貫徹一致採用該等方法管理資本。該等方法包括市值、投入資本、經濟資本及監管資本。滙豐將投入資本界定為股東投資於滙豐的股本。經濟資本指由滙豐內部計算用於支持所面對風險的資本規定，並設定於與「AA」目標信貸評級一致的可信程度。監管資本是滙豐根據英國金管局就綜合集團以及滙豐各地監管機構為個別集團公司而訂立之規則，需要持有的資本。

董事會核准集團所制訂的年度資本計劃，藉以維持最理想的資本數額和不同資本類別的最理想組合。集團的政策是持有多種不同形式及不同來源的資本，並會根據個別附屬公司及集團的資本管理程序，與主要附屬公司就所有籌集資本安排達成協議。滙豐控股及主要附屬公司按集團的指引籌集非股本第一級資本及後償債務。該等指引涵蓋市場與投資者的集中情況、成本、市況、時間、對資本組合成分的影響及到期情況。在近期的市場動盪期間，滙豐繼續在各債務市場進行此等資本發行。至於滙豐屬下其他公司的後償債務需求則由內部解決。

各附屬公司按核准的集團年度資本計劃，管理本身用以支持業務發展計劃及遵循各地監管規定的所需資本。根據滙豐的資本管理架構，所得資本若超出計劃所需水平，超出的數額通常以股息方式歸還滙豐控股。

滙豐控股為各附屬公司提供主要的股本來源。該等投資的資金大多數來自滙豐控股本身的資本發行所得款項及保留利潤。滙豐控股力求在本身資本組合成分及對各附屬公司的投資之間保持審慎平衡。

資本計量及分配

英國金管局根據綜合基準監管滙豐，因而可取得滙豐整體資本充足比率之資料，並為滙豐釐定整體之資本規定。儘管滙豐使用資本協定二的架構計算集團資本，然而

由於當地監管機構正處於不同的實施階段，當地規則可能仍根據資本協定一執行，其中以美國的情況最為明顯。在大部分司法管轄區，並非經營銀行業務的金融附屬公司受當地監管機構監管，並須遵守有關資本規定。

有關根據資本協定一計算資本充足比率的詳情，包括滙豐的資本基礎的組成部分、適用於該等部分的各類監管限制，以及於釐定風險加權資產時，將銀行業務歸類為交易賬項或銀行賬項的規定，詳載於*《2007年報及賬目》*。

資本協定二

資本協定二的監管目標包括：促進金融體系穩健發展而最低限度維持現行金融體系內的整體資本水平；促進公平競爭；設計更周全的機制應付風險；以及着重監察積極拓展國際業務的銀行。資本協定二擬設立的新資本比率制度建基於三大「支柱」：最低資本規定、監管審核程序及市場紀律。根據《歐盟資本規定指引》(「CRD」)，資本協定二於歐盟實施，而英國金管局則於其後在其規則手冊載入CRD規定以落實CRD。

資本協定二為計算第一支柱信貸風險資本規定提供三個精密程度遞增的計算方法。最基本的標準計算法規定銀行利用外界的信貸評級，釐定有評級交易對手應有的風險比重，並將其他交易對手歸入多個廣泛的類別，然後為各個類別釐定標準風險比重。更進一級是內部評級基準(「IRB」)基礎計算法，銀行可根據交易對手拖欠還款的可能性(「PD」)作出內部評估，計算其信貸風險監管規定資本水平，但量化的拖欠風險(「EAD」)及拖欠引致的虧損(「LGD」)估算額必須按照標準的監管程式計算。最後，是IRB高級計算法，銀行不僅可透過內部評估計算PD，亦可量化EAD及LGD。預期虧損是將EAD，乘以PD再乘以LGD而計算。在IRB計算法下的資本來源規定，目的是涵蓋未預期虧損，並且是根據監管規定所指定的程式計算，當中已考慮到期及相互關係等因素及其他變數。

至於信貸風險，滙豐在英國金管局的批准下，由2008年1月1日起已安排大部分業務採納符合資本協定二的IRB高級計算法，而其他業務則採用IRB基礎計算法或標準計算法。滙豐已經制訂推行計劃，在三年內擴大應用高級計算法，只有少部分業務尚沿用標準計算法計算風險。

資本協定二亦引進營運風險的資本規定，同樣載有三個精密程度漸進的計算方法。根據基本指標計算法計算的規定資本，是總收入的一個簡單百分比；根據標準計算法計算的規定資本，則由對按八種指定業務各自所得總收入設定的三個不同百分比之中取其一；最後，採用高級計算法計算規定資本時，是利用銀行本身有關營運風險數據的統計分析及模型釐定。滙豐採納標準計算法釐定集團營運風險的資本規定。

由2008年1月1日起更改計算資本的準則，對第一級資本及資本總額的影響載於下表「資本結構」。集團的資本基礎與根據資本協定一計算的數額比較有所減少，差額是預期虧損超逾IRB組合個別及綜合評估減值準備總額的數額。這些綜合評估減值準備不再合資格計入第二級資本。

在披露相關資料時，預期虧損超逾IRB組合內減值準備總額的差額中，有50%自第一級資本扣除，另外50%自第二級資本扣除。此外，第一級資本亦作出稅項減免調整，以反映第一級資本用以抵補風險或虧損的充足程度，因此等稅務後果而承受的影響。

根據資本協定二規則計算的預期虧損，指在12個月期間情況嚴重逆轉情境下預期出現的虧損。此定義與僅處理結算日貸款組合虧損的貸款減值準備不同，而且貸款減值準備並不獲准用於確認反映逆轉情境且更為審慎的監管規定計量數值。對於迅

速循環的消費信貸組合(例如信用卡),減值準備因此只計及在未來12個月期間部分預期虧損。這些組合每年循環三至四次,因此在計量日期有頗大比重與信貸有關的預期虧損並無作出準備。

扣除預期虧損與減值準備總額的差額後,資本所受的整體影響相等於監管機構對預期虧損的定義。由於預期虧損是以長期估算為依據,並計及整個周期的考慮因素,因此預期不會有大幅波動。然而,扣除有關數額的影響會不時有變,因為在會計上對減值的計量方法,會接近或會偏離監管機構對預期虧損的計算方法。

英國金管局規則准許將利潤計入第一級資本,但有關利潤必須經外聘核數師根據英國金管局的一般審慎措施資料手冊核實。外聘核數師已於2008年8月4日完成核實程序,核實截至2008年6月30日止半年度的中期利潤,因此,該等中期利潤已計入集團於2008年6月30日的第一級資本。技術上,由2008年1月1日起,英國金管局的監管報告表格遞延確認該等利潤為第一級資本,直至外聘核數師完成核實程序。

資本協定二第二支柱監管檢討及評估程序涉及公司及監管機構,對於公司是否需要持有額外資本以應付第一支柱未涵蓋的風險的觀點。第二支柱的部分程序是內部資本充足評估程序(「ICAAP」),亦即公司對第一支柱未涵蓋風險的評估。第二支柱程序配合英國金管局的指示,為公司訂下個別資本指引(「ICG」)。ICG將取代觸發比率,資本來源規定較第一支柱所規定者高,一般高出一個特定百分比。

資本協定二第三支柱涉及市場紀律,旨在透過要求公司根據資本協定二框架公布更多有關其風險、資本及風險管理的具體指定詳情,從而增加公司的透明度。滙豐將於2008年稍後時間在其投資者關係網站,提供第三支柱的陳述式披露資料,而第三支柱首套完整的披露資料(包括截至2008年12月31日止的數值列表),將於2009年上半年編製。

至於經營銀行業務的個別附屬公司,落實資本協定二的時間及形式,會因應司法管轄區而有所不同,由當地銀行監管機構負責制訂有關規定。由於滙豐在不同地區經營業務,須受大量不同監管制度規限,實施資本協定二將為後勤支援及技術方面的巨大挑戰,故現已著手推行一項包含一系列有關實施指引規定的措施的大型計劃。資本協定二允許企業經營所在地的監管機構在若干範疇內,自行酌情決定適合當地情況的要求。全面於當地落實資本協定二的關鍵,取決於該等規定的差異程度,以及英國金管局與滙豐有經營業務的其他國家/地區的監管機構的互動關係。

中期管理報告：風險(續)

第一級資本來源及運用

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日資本協定二實際數值百萬美元	2007年12月31日資本協定一實際數值百萬美元	2007年6月30日資本協定一實際數值百萬美元
第一級資本變動			
期初第一級資本	**104,967**	97,344	87,842
轉用資本協定二備考基準產生之第一級資本變動	**(3,282)**		
資本協定二規則下之期初備考第一級資本	**101,685**		
母公司股東應佔綜合利潤	**7,722**	8,238	10,895
股息	**(6,823)**	(4,049)	(6,192)
發行代息股份	**2,488**	1,525	2,826
已發行普通股	**52**	359	118
已發行創新第一級證券	**2,134**	—	—
已扣除之商譽及無形資產增額	**(1,505)**	(1,308)	(1,058)
其他(包括匯兑差額)	**2,098**	2,858	2,913
期末第一級資本	**107,851**	104,967	97,344
風險加權資產變動			
期初風險加權資產	**1,123,782**	1,041,540	938,678
資本協定一基準變動	**—**	82,242	102,862
轉用資本協定二備考基準產生之加權風險資產變動[1]	**40,867**		
期初資本協定二備考風險加權資產	**1,164,649**	—	—
資本協定二基準變動	**66,832**	—	—
期末風險加權資產	**1,231,481**	1,123,782	1,041,540

1 *由於集團上下已實施資本協定二規則，對之前在2007年12月31日刊發之備考風險加權資產經已作出調整，合共為351.98億美元。於2007年12月31日之備考狀況亦已作出相應調整。*

在2007年及2008年上半年，滙豐一直遵守英國金管局有關資本充足的規定。與2007年12月31日資本協定二備考狀況比較的討論如下。

第一級資本增加62億美元，其中9億美元來自保留利潤、25億美元來自已發行股份，包括代息股份，21億美元來自已發行創新第一級證券，另有31億美元來自匯兑差額。但商譽及無形資產增加15億美元(從資本扣減)，抵銷了上述部分增額。

按資本協定二基準計算下的風險加權資產總值增加668億美元，增幅為6%。在計及95億美元的匯兑差額後，來自信貸風險及交易對手信貸風險的相關變動為510億美元，反映了香港、亞太其他地區及歐洲的資產負債均有增長，主要來自貸款產品。惟北美洲業務收縮，抵銷了上述部分增幅。市場風險的相關增幅為63億美元，主要由於市況反覆所致。

資本結構

	2008年6月30日資本協定二實際數值百萬美元	2007年12月31日資本協定二備考[1]百萬美元	2007年12月31日資本協定一實際數值百萬美元	2007年6月30日資本協定一實際數值百萬美元
監管規定資本組合成分				
第一級資本				
股東權益[2]	**126,785**	128,160	128,160	119,780
少數股東權益	**4,076**	4,059	4,059	3,542
優先股	**2,170**	2,181	2,181	2,126
就以下各項作出調整：				
商譽資本化及無形資產	**(40,360)**	(38,855)	(38,855)	(37,547)
可供出售債務證券之未變現虧損[3]	**9,075**	2,445	2,445	265
其他監管規定調整[4, 5]	**(3,086)**	(2,309)	(3,535)	(696)
預期虧損超出減值準備之金額	**(3,490)**	(4,508)	—	—
核心第一級資本	**95,170**	91,173	94,455	87,470
創新第一級證券	**12,681**	10,512	10,512	9,874
第一級資本總額	**107,851**	101,685	104,967	97,344
第二級資本				
物業重估儲備及可供出售股票之未變現利潤	**2,768**	4,393	4,393	3,653
綜合評估減值準備[6]	**3,564**	2,176	14,047	11,735
永久後償債務	**3,113**	3,114	3,114	3,387
有期後償債務	**44,036**	37,658	37,658	30,901
少數股東及其他權益佔第二級資本	**300**	300	300	425
扣減前符合規定第二級資本總額	**53,781**	47,641	59,512	50,101
未予綜合計算之投資[7]	**(11,183)**	(11,092)	(11,092)	(9,883)
預期虧損超出減值準備之金額	**(3,490)**	(4,508)	—	—
其他扣減項目	**(9)**	(747)	(747)	(520)
除第一級資本外之扣減項目總額	**(14,682)**	(16,347)	(11,839)	(10,403)
監管規定資本總額	**146,950**	132,979	152,640	137,042
風險加權資產				
信貸及交易對手風險	**1,071,482**	1,011,343	—	—
市場風險	**52,533**	45,840	—	—
營運風險	**107,466**	107,466	—	—
銀行賬項	**—**	—	1,020,747	949,958
交易賬項	**—**	—	103,035	91,582
總計	**1,231,481**	1,164,649	1,123,782	1,041,540
	%	%	%	%
資本比率				
核心第一級資本	**7.7**	7.8	8.4	8.4
第一級資本比率	**8.8**	8.7	9.3	9.3
總資本比率	**11.9**	11.4	13.6	13.2

1 *由於集團上下已實施資本協定二規則，對之前在2007年12月31日刊發之備考風險加權資產經已作出調整，合共為351.98億美元。於2007年12月31日之備考狀況亦已作出相應調整。*

2 *包括經外聘核數師核實之截至2008年6月30日止半年度利潤。*

3 *根據英國金管局規則，債務證券的未變現利潤／虧損(已扣除遞延稅項)必須自資本來源中扣除。*

4 *包括已移除的公允值利潤及虧損(已扣除遞延稅項)，均來自由滙豐控股及其附屬公司發行並指定以公允值列賬之債務的信貸息差。*

5 *包括就預期虧損超出減值準備之金額作出的稅項減免調整。*

6 *根據資本協定二，只有按標準計算法計算的貸款組合綜合評估減值準備方會列入第二級資本。*

7 *主要包括於保險企業的投資。*

中期管理報告：風險(續)

按主要附屬公司列示的風險加權資產

下表列示各主要附屬公司的風險加權資產對集團總風險加權資產的貢益，有關資產乃按照英國金管局基準計算，不包括滙豐內部項目。

按主要附屬公司列示的風險加權資產

	2008年6月30日資本協定二實際數值百萬美元	2007年12月31日資本協定一實際數值百萬美元	2007年6月30日資本協定一實際數值百萬美元
風險加權資產			
香港上海滙豐銀行	**263,127**	256,761	249,394
恒生銀行	**48,199**	55,043	60,263
香港上海滙豐銀行及其他附屬公司	**214,928**	201,718	189,131
英國滙豐銀行	**441,186**	423,941	380,870
HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	**25,501**	32,942	30,616
法國滙豐	**80,571**	76,188	65,054
英國滙豐銀行及其他附屬公司	**335,114**	314,811	285,200
北美滙豐	**374,017**	336,998	326,248
美國滙豐融資	**187,762**	135,757	140,859
加拿大滙豐銀行	**34,950**	50,659	43,617
美國滙豐銀行及其他附屬公司	**151,305**	150,582	141,772
墨西哥滙豐	**22,615**	18,513	16,770
中東滙豐銀行	**34,681**	25,226	21,097
馬來西亞滙豐銀行	**11,745**	8,601	7,764
巴西滙豐	**35,301**	27,365	22,009
巴拿馬滙豐銀行	**10,178**	7,824	6,696
百慕達銀行	**4,230**	4,133	4,611
其他	**34,401**	14,420	6,081
	1,231,481	1,123,782	1,041,540

董事會及高級管理層

董事

葛霖 集團主席

59歲。自1998年起出任本公司執行董事。2003至2006年期間任集團行政總裁。1982年加入滙豐。英國滙豐銀行有限公司、北美滙豐控股有限公司及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA主席。法國滙豐及香港上海滙豐銀行有限公司董事。1992至1998年期間任集團司庫。1998至2003年期間任執行董事(企業銀行、投資銀行及資本市場)。英國銀行家協會主席。

紀勤 CBE 集團行政總裁

54歲。自2004年起出任本公司執行董事。1973年加入滙豐。集團管理委員會主席。美國滙豐銀行、加拿大滙豐銀行、HSBC Latin America Holdings (UK) Limited及美國滙豐有限公司主席。英國滙豐銀行有限公司副主席。香港上海滙豐銀行有限公司、HSBC National Bank USA及北美滙豐控股有限公司董事。1997至2003年期間任巴西滙豐銀行總裁，並在2000至2003年期間全盤負責滙豐在南美洲的所有業務。2004至2006年期間出任英國滙豐銀行有限公司行政總裁。Young Enterprise非執行董事及主席。

† 凱芝

46歲。Oracle Corporation總裁兼財務總監。自2008年5月1日起出任本公司非執行董事。1997至1999年期間任Donaldson, Lufkin & Jenrette董事總經理。1999年加盟Oracle，2001年獲委任為董事。

鄭海泉 OBE

60歲。香港上海滙豐銀行有限公司主席。自2008年2月1日起出任本公司執行董事。滙豐銀行(中國)有限公司董事長，滙豐環球投資管理(香港)有限公司主席，澳洲滙豐銀行有限公司董事。1978年加入滙豐。1995年獲委任為集團總經理，2005年出任集團常務總監。鷹君集團有限公司董事，香港金融管理局外匯基金諮詢委員會委員。自2007年12月10日起出任中國銀行業協會副會長。獲委任為中國人民政治協商會議(「政協」)第11屆全國委員會委員，以及政協北京市第11屆委員會高級顧問。1998至2005年期間擔任恒生銀行有限公司副董事長兼行政總裁。2005年至2008年1月期間任太古股份有限公司董事。

† 顧頌賢

63歲。Hogg Robinson Group plc非執行主席。自2005年起出任本公司非執行董事。本公司集團監察委員會成員及薪酬委員會成員。Home Retail Group plc非執行董事。Royal Academy Trust 受託人。曾任葛蘭素史克公司執行董事兼財務總監及Siemens AG監事會成員。曾任The Hundred Group of Finance Directors主席及英國會計準則委員會成員。

† 杜浩誠

43歲。家樂福集團行政總裁兼董事管理委員會主席。自2008年1月1日起出任本公司非執行董事。1991年加入家樂福集團。2001至2005年期間任家樂福集團財務總監兼董事總經理(集團組織架構與系統)。

† 方安蘭

46歲。金融時報集團有限公司行政總裁兼董事及Pearson plc董事。Interactive Data Corporation主席。自2004年起出任本公司非執行董事。本公司集團監察委員會主席及提名委員會成員。The Economist Newspaper Limited非執行董事。2002至2006年期間擔任Pearson plc財務董事。曾任Imperial Chemical Industries plc執行副總裁(策略及集團監管)。

范智廉 CBE 集團財務董事

53歲。1995年加入滙豐出任執行董事。美國滙豐融資有限公司主席，北美滙豐控股有限公司董事。英國石油公司非執行董事，英國稅務海關總署大型企業諮詢委員會委員，Business Government Forum on Tax and Globalisation成員。交易對手風險管理政策第三小組聯席主席。曾任英國財務報告評議會Turnbull Guidance on Internal Control檢

董事會及高級管理層(續)

討小組主席。2001至2004年期間任英國會計準則委員會及國際會計準則委員會屬下準則諮詢理事會成員。曾任KPMG合夥人。

霍嘉治 CBE

56歲。香港上海滙豐銀行有限公司行政總裁及滙豐集團工商業務環球主管。自2008年5月1日起出任本公司執行董事。1974年加入滙豐。恒生銀行有限公司、澳洲滙豐銀行有限公司、滙豐銀行(中國)有限公司董事及馬來西亞滙豐銀行有限公司主席。1997至1999年期間任沙地英國銀行常務總監，1999至2002年期間任美國滙豐銀行工商業務高級執行副總裁。2002至2006年期間任墨西哥滙豐行政總裁，2006年至2007年7月期間任中南美洲總裁兼集團常務總監。2002年獲委任為集團總經理，2006年起任集團常務總監。

* **馮國綸** OBE

59歲。利豐有限公司集團董事總經理。自1998年起出任本公司非執行董事。本公司企業可持續發展委員會主席。香港上海滙豐銀行有限公司副主席。利和經銷集團有限公司及利亞零售有限公司非執行董事，瑞安房地產有限公司及偉易達集團有限公司獨立非執行董事。曾任交通銀行股份有限公司非執行董事、香港總商會主席、香港出口商會主席及太平洋經濟合作委員會香港區主席。

歐智華

49歲。滙豐的環球銀行及資本市場兼滙豐環球投資管理業務主管。自2008年5月1日起出任本公司執行董事。1980年加入滙豐。英國滙豐銀行有限公司、北美滙豐控股有限公司、HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA及香港上海滙豐銀行有限公司董事。HSBC Trinkaus & Burkhardt AG督導委員會副主席兼成員。1996至2002年期間出任亞太區財資及資本市場主管。2002至2003年期間出任環球資本市場主管，2003至2006年期間出任環球銀行及資本市場聯席主管。2000年獲委任為集團總經理，2004年晉升為集團常務總監。

† **何禮泰**

58歲。英國太古集團有限公司主席。自2005年起出任本公司非執行董事。本公司集團監察委員會成員及提名委員會成員。1999至2004年期間任香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事。國泰航空有限公司及太古股份有限公司非執行董事，並曾任該兩間公司主席。中國盛宴2008總監。Dulwich Picture Gallery及Esmée Fairbairn Foundation受託人。The Hong Kong Association成員，倫敦大學東方及非洲研究學院校董會成員及Courtauld Institute of Art校董會成員。

† **李德麟**

52歲。Centrica plc行政總裁。自2008年1月1日起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會成員。1995至2001年期間任Amerada Hess Corporation總裁兼營運總監。2001至2002年期間出任Enterprise Oil plc行政總裁。2003至2006年期間擔任Chevron Corporation執行副總裁。曾任Hanson PLC獨立非執行董事。

† **穆德安爵士** KCMG

67歲。Anglo American plc主席。自2001年起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會主席及企業可持續發展委員會成員。Accenture Limited及Saudi Aramco非執行董事。利物浦熱帶醫學院院長。環球商界關注愛滋病聯盟及Global Compact Foundation主席。曾任The 'Shell' Transport and Trading Company, plc董事及主席，並曾任Royal Dutch/Shell Group of Companies常務董事委員會主席及Nuffield Hospitals理事。

† **孟貴衍**

62歲。SNC-Lavalin Group Inc非執行主席。自2006年起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會成員。The Fraser Institute受託人委員會成員及Accenture Limited能源諮詢委員會成員。1996至2006年期間出任加拿大滙豐銀行非執行董事。曾任EnCana Corporation創辦總裁兼行政總裁及副主席。曾任Alcan Inc.董事。

† 穆棣 CBE

61歲。Infosys Technologies Limited主席兼首席導師，曾任該公司行政總裁。自2008年5月1日起出任本公司非執行董事。Unilever plc及New Delhi Television Limited 獨立非執行董事，聯合國基金會理事。曾任星展集團控股有限公司及星展銀行有限公司獨立非執行董事。

† 劉廷偉

66歲。The Real Return Group Limited主席。自2002年起出任本公司非執行董事。集團監察委員會成員。The Wellcome Trust投資委員會委員及劍橋大學投資委員會委員。倫敦帝國理工學院校董會成員及學院基金諮詢委員會主席。Royal Marsden NHS Foundation Trust投資委員會顧問。

† 駱耀文 高級獨立非執行董事

67歲。Rolls-Royce Group plc非執行主席。Simon Robertson Associates LLP創辦股東。自2006年起出任本公司非執行董事，自2007年5月起出任本公司高級獨立非執行董事。本公司提名委員會成員。Berry Bros. & Rudd Limited、The Economist Newspaper Limited、Royal Opera House及Covent Garden Limited非執行董事。Ernest Kleinwort Charitable Trust受託人主席。Eden Project Trust及Royal Opera House Endowment Fund受託人。曾任高盛國際常務董事及Dresdner Kleinwort Benson主席，並曾任英之傑集團、Invensys plc及倫敦證券交易所有限公司非執行董事。

† 韋立新爵士 CBE

63歲。Electra Private Equity plc主席。自2002年起出任本公司非執行董事。本公司提名委員會主席。紐約證交所、Euronext及Climate Exchange plc董事。Fleming Family and Partners高級顧問。曾任倫敦國際金融期貨及期權交易所、Gerrard Group plc及Resolution Life Group Limited主席，並曾任Resolution plc、英國金融事務管理局及愛爾蘭銀行董事會非執行董事。

董事會顧問

邵大衛

62歲。自1998年起出任董事會顧問。執業律師。1973至1998年期間任諾頓羅氏合夥人。百慕達銀行有限公司及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA董事。九龍建業有限公司及瑞安房地產有限公司非執行董事。

秘書

白乃斌

57歲。集團公司秘書。2006年獲委任為集團總經理。1980年加入滙豐。自1990年起出任滙豐控股有限公司公司秘書。披露委員會主席。英國金融事務管理局上市諮詢委員會委員，倫敦證券交易所Primary Markets Group成員。1986至1992年期間擔任香港上海滙豐銀行有限公司公司秘書，1994至1996年期間任英國滙豐銀行有限公司公司秘書。

** 非執行董事*
† 獨立非執行董事

集團常務總監

A Almeida

52歲。集團人力資源主管。自2008年2月25日起出任集團常務總監。1992年加入滙豐。2007年6月獲委任為集團總經理。1996年至2007年6月期間任環球銀行及資本市場、集團私人銀行、環球交易銀行及HSBC Amanah等業務的環球人力資源主管。

E Alonso

53歲。集團常務總監兼滙豐中南美洲主管。自2008年5月1日起出任集團常務總監。1997年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.及HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC主席。HSBC Investment Bank Brasil S.A. Banco de Investimento副行政總裁。HSBC Argentina Holdings S.A.及巴西滙豐銀行董事。HSBC (Brasil) Administradora de Consorcio Ltda及HSBC Serviços e Participaçoes Ltda常務總監。巴拿馬滙豐銀行董事會主席。

董事會及高級管理層(續)

白樂達

49歲。集團常務總監(保險業務)。自2006年起出任集團常務總監。1994年加入滙豐。2001年獲委任為集團總經理。滙豐保險控股有限公司主席。1996至1997年期間出任HSBC Securities (USA) Inc.副行政總裁，1998至2006年期間出任集團私人銀行業務行政總裁。

賀敬誠

57歲。集團常務總裁。自2006年起出任集團常務總監。中東滙豐銀行有限公司及HSBC Bank A.S.主席。埃及滙豐銀行及百慕達銀行有限公司董事，HSBC Trinkaus & Burkhardt AG督導委員會成員。沙地英國銀行有限公司董事。1969年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。1999至2003年期間出任沙地英國銀行有限公司常務總監。2003至2006年期間出任中東滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁。

洪紀元

41歲。個人理財及市場推廣環球主管。2007年9月加入滙豐出任集團常務總監。曾任路透社亞太區常務董事。2002至2005年期間任路透社環球市場總監。

莊迪暉

58歲。英國滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁。自2006年起出任集團常務總監。1971年加入英國滙豐銀行有限公司。2000年獲委任為集團總經理。1999至2002年期間任馬來西亞滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁。2003至2005年期間任英國滙豐銀行有限公司常務總裁，2005至2006年期間任該行副行政總裁。

麥端納

50歲。北美滙豐控股有限公司行政總裁。自2008年2月21日起出任集團常務總監。1979年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。加拿大滙豐銀行、美國滙豐融資有限公司、HSBC Latin America Holdings (UK) Limited及北美滙豐控股有限公司董事。2007年至2008年2月21日期間出任美國滙豐融資有限公司行政總裁及北美滙豐控股有限公司常務總裁。2004至2006年期間出任美國滙豐銀行常務總裁。

黎瑜信

53歲。集團常務總監(策略投資)。中東滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁。自2004年起出任集團常務總監。1976年加入滙豐。埃及滙豐銀行副主席，HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA董事。1998年獲委任為集團總經理。1997至1999年期間出任加拿大滙豐銀行總裁兼行政總裁。1999至2003年期間出任美國滙豐有限公司及美國滙豐銀行總裁兼行政總裁。2003至2006年期間出任巴西滙豐銀行總裁。

羅伯恩

54歲。集團風險總監。自2008年2月25日起出任集團常務總監。1975年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。2003至2005年期間出任環球銀行及資本市場北美洲主管。2005年至2007年9月期間出任集團總經理(集團信貸及風險管理)。

方兆德

54歲。英國銀行業務常務總監。自2008年5月1日起出任集團常務總監。1975年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。自2008年6月1日起出任英國滙豐銀行有限公司董事。2007年7月至2008年4月22日期間出任Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.及HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC主席。

財務報表(未經審核)

截至2008年6月30日止半年度之綜合收益表

	附註	截至下列日期止半年度		
		2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
		百萬美元	百萬美元	百萬美元
利息收益		**47,164**	43,567	48,792
利息支出		**(25,986)**	(25,337)	(29,227)
淨利息收益		**21,178**	18,230	19,565
費用收益		**13,381**	12,488	13,849
費用支出		**(2,390)**	(1,993)	(2,342)
費用收益淨額		**10,991**	10,495	11,507
不包括淨利息收益之交易收益		**639**	3,351	1,107
交易活動之淨利息收益		**3,195**	2,160	3,216
交易收益淨額		**3,834**	5,511	4,323
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)		**(584)**	874	3,209
金融投資減除虧損後利潤		**817**	999	957
攤薄聯營公司權益所得收益	*19*	**—**	1,076	16
股息收益		**88**	252	72
已賺取保費淨額		**5,153**	3,977	5,099
其他營業收益		**1,435**	678	761
營業收益總額		**42,912**	42,092	45,509
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額		**(3,437)**	(3,599)	(5,009)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額		**39,475**	38,493	40,500
貸款減值及其他信貸風險準備		**(10,058)**	(6,346)	(10,896)
營業收益淨額		**29,417**	32,147	29,604
僱員報酬及福利		**(10,925)**	(10,430)	(10,904)
一般及行政開支		**(7,479)**	(7,022)	(8,272)
物業、機器及設備折舊與減值		**(863)**	(817)	(897)
無形資產攤銷及減值		**(346)**	(342)	(358)
商譽減損	*20*	**(527)**	—	—
營業支出總額		**(20,140)**	(18,611)	(20,431)
營業利潤		**9,277**	13,536	9,173
應佔聯營及合資公司利潤		**970**	623	880
除稅前利潤		**10,247**	14,159	10,053
稅項支出	*6*	**(1,941)**	(2,645)	(1,112)
本期利潤		**8,306**	11,514	8,941
母公司股東應佔利潤	*15*	**7,722**	10,895	8,238
少數股東應佔利潤	*15*	**584**	619	703
		美元	美元	美元
每股普通股基本盈利	*4*	**0.65**	0.95	0.70
每股普通股攤薄後盈利	*4*	**0.65**	0.94	0.69
每股普通股股息	*3*	**0.57**	0.53	0.34

財務報表(未經審核)(續)

於2008年6月30日之綜合資產負債表

	附註	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
資產				
庫存現金及中央銀行結餘		**13,473**	16,651	21,765
向其他銀行託收中之項目		**16,719**	23,152	9,777
香港政府負債證明書		**14,378**	12,947	13,893
交易用途資產	*7*	**473,537**	424,645	445,968
指定以公允值列賬之金融資產	*8*	**40,786**	34,849	41,564
衍生工具	*9*	**260,664**	149,181	187,854
同業貸款		**256,981**	214,645	237,366
客戶貸款		**1,049,200**	928,101	981,548
金融投資	*10*	**274,750**	233,001	283,000
於聯營及合資公司之權益		**11,259**	8,583	10,384
商譽及無形資產		**40,814**	38,445	39,689
物業、機器及設備		**15,713**	14,982	15,694
其他資產	*11*	**52,670**	30,164	39,493
本期稅項資產		**1,443**	675	896
遞延稅項資產		**6,490**	3,327	5,284
預付款項及應計收益		**17,801**	17,093	20,091
資產總值		**2,546,678**	2,150,441	2,354,266
負債及股東權益				
負債				
香港紙幣流通額		**14,378**	12,947	13,893
同業存放		**154,152**	128,773	132,181
客戶賬項		**1,161,923**	980,832	1,096,140
向其他銀行傳送中之項目		**15,329**	20,339	8,672
交易用途負債	*12*	**340,611**	313,193	314,580
指定以公允值列賬之金融負債	*13*	**89,758**	75,966	89,939
衍生工具	*9*	**251,357**	144,284	183,393
已發行債務證券		**230,267**	229,239	246,579
退休福利負債		**3,619**	2,984	2,893
其他負債		**48,435**	31,937	35,013
本期稅項負債		**3,082**	2,563	2,559
保單之未決賠款		**46,851**	36,929	42,606
應計項目及遞延收益		**17,592**	16,857	21,766
準備		**1,872**	1,603	1,958
遞延稅項負債		**1,924**	2,000	1,859
後償負債		**31,517**	23,504	24,819
負債總額		**2,412,667**	2,023,950	2,218,850
股東權益				
已催繳股本		**6,003**	5,857	5,915
股份溢價賬		**8,097**	7,834	8,134
其他股權工具		**2,134**	—	—
其他儲備		**27,561**	31,838	33,014
保留盈利		**82,990**	74,251	81,097
股東權益總額		**126,785**	119,780	128,160
少數股東權益		**7,226**	6,711	7,256
各類股東權益總額	*15*	**134,011**	126,491	135,416
各類股東權益及負債總額		**2,546,678**	2,150,441	2,354,266

截至2008年6月30日止半年度之綜合確認收支表

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
可供出售投資：			
－計入股東權益之公允值利潤／(虧損)	**(8,475)**	1,162	(406)
－出售後撥入收益表之公允值利潤	**(920)**	(763)	(1,011)
－撥入／(轉撥自)收益表之減值金額	**384**	(20)	54
現金流對沖：			
－計入股東權益之公允值利潤	**914**	395	230
－撥入收益表之公允值利潤	**(1,134)**	(568)	(1,318)
應佔聯營及合資公司股東權益之變動	**(342)**	186	186
匯兑差額	**3,170**	2,293	3,653
界定福利計劃之精算利潤／(虧損)	**(910)**	2,028	139
	(7,313)	4,713	1,527
直接計入股東權益之項目之税項	**936**	(455)	229
期內計入股東權益之收支總額	**(6,377)**	4,258	1,756
本期利潤	**8,306**	11,514	8,941
本期確認收支總額	**1,929**	15,772	10,697
下列各方於本期應佔確認收支總額：			
－母公司股東	**1,523**	14,950	9,851
－少數股東	**406**	822	846
	1,929	15,772	10,697

財務報表(未經審核)(續)

截至2008年6月30日止半年度之綜合現金流量表

	附註	截至下列日期止半年度		
		2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
		百萬美元	百萬美元	百萬美元
營業活動產生之現金流				
除税前利潤		**10,247**	14,159	10,053
調整下列各項：				
－除税前利潤包含之非現金項目	*16*	**12,900**	7,358	14,343
－營業資產變動	*16*	**(101,131)**	(65,685)	(110,853)
－營業負債變動	*16*	**69,395**	123,248	126,847
－撇除匯兑差額[1]		**(11,632)**	(5,871)	(12,731)
－投資活動利潤淨額		**(1,555)**	(1,149)	(1,060)
－應佔聯營及合資公司利潤		**(970)**	(623)	(880)
－收取聯營公司股息		**405**	146	217
－向界定福利計劃支付之供款		**(416)**	(970)	(423)
－已付税款		**(2,152)**	(2,217)	(2,871)
營業活動產生／(所用)之現金淨額		**(24,909)**	68,396	22,642
投資活動產生之現金流				
購入金融投資		**(123,464)**	(126,316)	(134,664)
出售金融投資及金融投資到期所得款項		**126,384**	115,063	123,584
購入物業、機器及設備		**(1,112)**	(965)	(1,755)
出售物業、機器及設備所得款項		**2,156**	1,368	1,810
出售貸款組合所得款項		**－**	－	1,665
購入無形資產淨值		**(553)**	(451)	(499)
收購及增持附屬公司股權而流入／(流出)之現金淨額		**1,608**	(323)	(300)
出售附屬公司而流入之現金淨額		**440**	－	187
收購及增持聯營公司股權而流出之現金淨額		**(122)**	(9)	(342)
綜合資金而流入之現金淨額		**－**	－	1,600
出售聯營公司所得款項		**(8)**	－	69
投資活動產生／(所用)之現金淨額		**5,329**	(11,633)	(8,645)
融資活動產生之現金流				
發行普通股股本		**52**	116	358
發行其他股權工具		**2,134**	－	－
因進行市場莊家活動及投資而購入及出售之本身股份淨額		**(202)**	220	(94)
為發給股份獎勵及認股權獎勵而購入之本身股份		**(783)**	(807)	171
行使認股權		**14**	58	46
已發行之後償借貸資本		**5,582**	563	5,142
已償還之後償借貸資本		**6**	(87)	(602)
已付予母公司股東之股息		**(3,825)**	(3,591)	(2,412)
已付予少數股東之股息		**(394)**	(460)	(258)
融資活動產生／(所用)之現金淨額		**2,584**	(3,988)	2,351
現金及等同現金項目淨增／(減)額		**(16,996)**	52,775	16,348
期初之現金及等同現金項目		**297,009**	215,486	272,284
現金及等同現金項目之匯兑差額		**7,525**	4,023	8,377
期末之現金及等同現金項目	*16*	**287,538**	272,284	297,009

1 *此項調整乃為使期初與期末資產負債表數額之間的變動與平均匯率保持一致。由於進行逐項調整的細節安排須涉及不合理支出，故並未按此基準作出調整。*

財務報表附註(未經審核)

附註		頁次
1	編製基準	211
2	會計政策	213
3	股息	214
4	每股盈利	214
5	離職後福利	215
6	稅項支出	216
7	交易用途資產	217
8	指定以公允值列賬之金融資產	219
9	衍生工具	220
10	金融投資	222
11	持作出售用途之非流動資產	225
12	交易用途負債	226
13	指定以公允值列賬之金融負債	226
14	資產及負債之期限分析	227
15	股東權益	229
16	現金流量表附註	232
17	或有負債、合約承諾及擔保	233
18	按類分析	233
19	攤薄聯營公司權益所得收益	233
20	商譽減損	234
21	法律訴訟	234
22	結算日後事項	235
23	*《2008年中期業績報告》*及法定賬目	236

1 編製基準

(a) 遵守《國際財務報告準則》

該等綜合中期財務報表乃根據國際會計準則委員會(「IASB」)頒布及歐盟正式通過的IAS 34「中期財務報告」編製。

滙豐於2007年12月31日之綜合財務報表已根據IASB頒布及歐盟正式通過之《國際財務報告準則》(「IFRS」)編製。若歐盟於任何時間並無正式通過新訂或經修訂的IFRS,則歐盟正式通過之IFRS暫時與IASB所頒布之IFRS有所不同。於2008年6月30日,並無截至2008年6月30日止期間內生效而未正式通過之準則對該等綜合財務報表產生影響。就適用於滙豐之IFRS而言,歐盟正式通過之IFRS與IASB頒布之IFRS並無差異。

IFRS包含IASB及其前身機構發出之會計準則,以及國際財務報告詮釋委員會(「IFRIC」)及其前身機構發出之詮釋。

(b) 比較資料

誠如IAS 34「中期財務報告」、《英國披露及透明度規則》及香港上市規則規定,此等中期綜合財務報表包括於上個財政年度末的比較資產負債表資料,以及緊接上個財政年度之可比較中期期間之比較收益表資料。於2007年6月30日的資產負債表乃自願提供。

(c) 使用估算及假設

編製財務資料需要就未來狀況作出估算及假設。估算時無可避免須採用已有資料及作出判斷。由於使用就未來狀況作出的估算及假設,未來之實際業績可能與所呈報的有差異。管理層認為滙豐必須運用判斷力之各項關鍵會計政策,包括關於貸款減值、商譽減損及金融工具估值之會計政策。該等關鍵會計政策載於*《2007年報及賬目》*第132頁。

(d) 綜合計算

滙豐之綜合中期財務報表包括滙豐控股及其附屬公司之財務報表。滙豐在綜合計算其附屬公司時採納的方法載於*《2007年報及賬目》*第345頁。

(e) 會計處理法未來之發展

由IASB頒布並經歐盟正式通過之準則及詮釋

取代IAS 14「分類呈報」(「IAS 14」)之IFRS 8「營業類別」(「IFRS 8」)於2006年11月30日頒布，並於2009年1月1日或之後開始的年度計算期生效。此項準則訂明，企業應如何根據首席營運決策人用以作出經營決策的企業架構資料，就不同類別的業務呈報資料。滙豐現時根據IAS 14以兩種不同分類方式呈報業績，其中一種按地區劃分，而另一種則按客戶群劃分，以反映集團管理業務之方法。滙豐預期由2009年1月1日起採納IFRS 8，而據此呈列的分類資料，將可反映屆時用以作出經營決策的營業類別。

由IASB頒布但未經歐盟正式通過之準則及詮釋

於2008年6月30日， IASB頒布下列適用於該等綜合財務報表惟未經歐盟正式通過之詮釋。該等詮釋對綜合財務報表並無重大影響：

- IFRIC 12「服務特許權安排」於2006年11月30日頒布，並適用於2008年1月1日或之後開始的年度計算期。
- IFRIC 14「IAS 19－界定福利資產的限制、最低資金要求及兩者的互動關係」於2007年7月5日頒布，並適用於2008年1月1日或之後開始的年度計算期。

IASB於2007年3月29日發出經修訂的IAS 23「借入成本」，並適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。根據此項修訂準則，直接關乎收購、建設或生產合資格資產的借入成本，不得選擇即時確認為支出。滙豐預期採納此項經修訂準則，不會對集團的綜合財務報表構成重大影響。

IFRIC 13「長期客戶優惠計劃」(「IFRIC 13」)於2007年6月28日頒布，並適用於2008年7月1日或之後開始的年度計算期。IFRIC 13闡明在客戶購買貨品或服務時向長期客戶提供優惠獎賞(通常稱「積分」)的公司，於客戶以積分換取貨品或服務時，應如何就其提供的免費或折扣貨品或服務的責任入賬。IFRIC 13規定公司將部分首次銷售所得款項撥作優惠獎賞，並只在公司已履行提供貨品或服務的責任後才將該等銷售所得款項確認為收入。滙豐現正評估此項詮釋對綜合財務報表的影響。

經修訂之IAS 1「財務報表之呈列」於2007年9月6日頒布，並適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。此項經修訂準則旨在提高使用者分析及比較財務報表所載資料的能力。採納此項經修訂準則對滙豐之綜合財務報表所呈列之業績不會構成任何影響，但將會在某些方面導致滙豐之業績及財務狀況的呈列方式出現變動。

IASB於2008年1月17日頒布IFRS 2「以股份為基礎的支出」之修訂。此項修訂適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期，並澄清實際授出條件僅包括服務條件及表現條件，同時訂明不符合非實際授出條件之會計處理方法。滙豐預期採納此項修訂對滙豐的綜合財務報表不會造成重大影響。

經修訂之IFRS 3「業務合併」及經修訂之IAS 27「綜合及獨立財務報表」於2008年1月10日頒布。該兩項準則之修訂可提前應用於收購日期為2009年7月1日或之後開始之首個年度財務報告期的業務合併。該兩項準則下之主要變動為：

- 與收購相關之成本於產生期間在收益表內確認為支出；
- 於獲得控制權之前持有之股本權益，於獲得控制權時按公允值重新計量，而任何利潤或虧損則於收益表內確認；

- 母公司於某一附屬公司之所有權權益之變動倘若並無改變控制權，則當作權益持有人之間的交易處理，並於股東權益項內呈列；及
- 有權選擇按個別交易基準，以公允值或以被收購企業可識別資產淨值所佔之非控股權益比例，計量於被收購企業之任何非控股權益(前稱少數股東權益)。

有關變動對滙豐業績及財務狀況之影響，將視乎於2010年1月1日或之後進行之業務合併所牽涉的範圍及時間。

IASB於2008年2月14日頒布IAS 32「金融工具：呈列」及IAS 1「財務報表之呈列」之修訂－「可認沽金融工具及清盤產生之責任」。此項修訂適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。滙豐現正評估此項修訂對綜合財務報表之影響。

IASB於2008年5月22日頒布「IFRS的改進」，包括對IFRS一系列必要但非緊迫的準則作出修訂。有關修訂主要適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期，並允許提前應用。滙豐預期採納該等修訂不會對綜合財務報表構成重大影響。

IASB於2008年5月22日頒布IFRS 1「首次採納國際財務報告準則」及IAS 27「綜合及獨立財務報表」－「於獨立財務報表中釐定一項投資的成本」之修訂。與滙豐有關的主要修訂為從IAS 27刪除「成本會計法」的定義，及規定企業將股息於投資者的獨立財務報表中呈列為收益。IAS 27之修訂將不會對綜合財務報表構成影響。

IFRIC 15「建設房地產合約」(「IFRIC 15」)於2008年7月3日頒布，適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。IFRIC 15提供有關房地產發展商之間銷售單位收入的確認指引，滙豐預期採納IFRIC 15將不會對滙豐的綜合財務報表構成重大影響。

IFRIC 16「海外業務投資淨額對沖」(「IFRIC 16」)於2008年7月3日頒布，適用於2008年10月1日或之後開始的年度計算期。IFRIC 16提供有關將海外業務投資淨額對沖納入企業綜合財務報表的會計指引。IFRIC 16的主要變動為不允許企業利用對沖會計法對沖海外業務的功能貨幣與母公司綜合財務報表呈列貨幣之間的匯兑差額。採納IFRIC 16將不會對滙豐的綜合財務報表構成任何影響。

IASB於2008年7月31日頒布IAS 39「金融工具：確認與計量」—「合資格對沖項目」之修訂。此項修訂適用於2009年7月1日或之後開始的年度計算期，並闡明在現行規定下應用對沖會計法的原則。滙豐現正評估此項修訂對綜合財務報表之影響。

(f) 集團成員之變動

收購中華商業銀行股份有限公司(「中華商業銀行」)

於2008年3月29日，滙豐完成收購台灣中華商業銀行之資產、業務及承擔其負債。是次收購令滙豐從台灣政府中央存款保險公司收到付款以交付協定資產淨值持倉。此外，滙豐將提供4億美元新增資本，確保其經擴大後業務保持合適的財務比率。

2 會計政策

滙豐就此等綜合中期財務報表所採納之會計政策與*《2007年報及賬目》*第347頁所述者一致。

財務報表附註(未經審核)(續)

3 股息

向母公司股東宣派的股息如下：

	截至下列日期止半年度								
	2008年6月30日			2007年6月30日			2007年12月31日		
	每股美元	**總計百萬美元**	**以股代息百萬美元**	每股美元	總計百萬美元	以股代息百萬美元	每股美元	總計百萬美元	以股代息百萬美元
每股普通股派息									
上年度：									
－第四次股息	**0.39**	**4,620**	**2,233**	0.36	4,161	2,116	–	–	–
本年度：									
－第一次股息	**0.18**	**2,158**	**256**	0.17	1,986	712	–	–	–
－第二次股息	**–**	**–**	**–**	–	–	–	0.17	1,997	912
－第三次股息	**–**	**–**	**–**	–	–	–	0.17	2,007	614
	0.57	**6,778**	**2,489**	0.53	6,147	2,828	0.34	4,004	1,526
分類為股東權益之優先股的季度股息									
3月股息	**15.50**	**22**		15.50	22		–	–	
6月股息	**15.50**	**23**		15.50	23		–	–	
9月股息	**–**	**–**		–	–		15.50	22	
12月股息	**–**	**–**		–	–		15.50	23	
	31.00	**45**		31.00	45		31.00	45	

董事會已宣布派發截至2008年12月31日止財政年度第二次股息每股普通股0.18美元，派息總額約達21.61億美元。第二次股息將於2008年10月8日派予於2008年8月22日營業時間結束時名列股東名冊之普通股股東。其他詳情載於第249頁補充資料第5部分。本公司並無就2008年度第二次股息而於財務報表內記錄負債。

於2008年7月15日，滙豐就永久後償資本證券支付第一次票息每份證券0.54美元，分派金額約4,800萬美元。該等證券於2008年4月8日發行並分類為股東權益。本公司並無就第一次票息所付金額於2008年6月30日之資產負債表內記錄負債。

4 每股盈利

每股普通股基本盈利的計算方式為將母公司普通股股東應佔利潤76.77億美元除以117.37億股(2007年上半年：利潤108.5億美元，股數114.63億股；2007年下半年：利潤81.93億美元，股數116.26億股)；上述股數均為已發行普通股(不包括集團持有之本身股份)之加權平均股數。

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
母公司股東應佔利潤	**7,722**	10,895	8,238
分類為股東權益之優先股之應付股息	**(45)**	(45)	(45)
母公司普通股股東應佔利潤	**7,677**	10,850	8,193

每股普通股攤薄後盈利的計算方式為將母公司普通股股東應佔利潤除以下列兩類股份的加權平均股數總和118.06億股(2007年上半年：115.18億股；2007年下半年：118.02億股)：(1)已發行普通股(不包括集團持有之本身股份)；及(2)因轉換可能具攤薄影響的普通股而發行之普通股。

5 離職後福利

「僱員報酬及福利」包括滙豐各個界定福利退休金計劃及其他離職後福利之定期福利支出淨額各個組成部分，現分列如下：

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
現時服務成本	**404**	403	423
利息成本	**928**	843	869
計劃資產之預期回報	**(1,012)**	(840)	(870)
過往服務成本	**3**	1	2
因削減而錄得利潤	**(16)**	(65)	(40)
因償付而錄得(利潤)／虧損	**(73)**	—	1
界定福利支出淨額	**234**	342	385

滙豐於每年12月31日經諮詢各項計劃所屬地區的精算師後，重估其界定福利離職後計劃的價值。於計算時會採用若干假設以釐定來年的預計收益表支出。

滙豐於每年6月30日重估所有計劃資產之當前市價。滙豐亦會檢討用以計算界定福利責任(計劃負債)的假設，若該等假設的變動導致有關估值出現重大變動，則會相應修訂該等責任的賬面值。

於2008年上半年，若干國家的優質(AA評級或同級)債務工具之平均回報率上升，加上若干國家的通脹升幅高於預期，令界定福利責任的估值出現重大變動。因此，滙豐已對受到重大影響之若干計劃責任進行重估，導致英國滙豐銀行(英國)退休金計劃之界定福利責任錄得淨減額2.08億美元，而其他計劃之淨減額則為2.43億美元。該等預期變動產生之所有差額均直接於股東權益內確認為精算利潤。

上表所列因削減而錄得利潤1,600萬美元，主要源自重組架構導致參與三項界定福利計劃的僱員數目減少。

上表所列因償付而錄得利潤7,300萬美元，乃由於滙豐訂立交易，將根據兩項離職後福利計劃提供福利的法定責任轉讓予第三方。

計算滙豐在界定福利退休金及離職後保健計劃下之責任時，採用了下列折現率：

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	%	%	%
英國	**6.60**	5.80	5.80
香港	**3.45**	4.78	3.45
美國	**7.05**	6.30	6.55
澤西	**6.50**	5.80	5.80
墨西哥	**8.50**	8.00	7.88
巴西	**10.75**	10.75	10.75
法國	**6.25**	5.00	5.50
加拿大	**6.00**	5.50	5.43
瑞士	**3.30**	3.00	3.30
德國	**6.25**	5.10	5.50

用以計算於2008年6月30日英國滙豐銀行(英國)退休金計劃責任之通脹率為4%(2007年6月30日：3.2%；2007年12月31日：3.3%)。工資增長已隨此通脹假設予以調整。其他假設並無變動。

精算利潤及虧損

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
計劃負債之經驗利潤／(虧損)	**(231)**	399	(802)
計劃資產之經驗利潤／(虧損)	**(1,361)**	(658)	838
精算假設變動之利潤	**682**	2,300	132
其他變動[1]	**—**	(13)	(29)
精算利潤／(虧損)淨額總計	**(910)**	2,028	139

1 *其他變動包括在股東權益項下精算利潤及虧損項內確認的計劃盈餘限額及匯兌差額之影響產生的變動。*

精算利潤及虧損包括計劃資產及負債的經驗調整，以及因精算假設變動而產生的調整。計劃資產之經驗利潤及虧損來自計劃資產預期回報與期內計劃資產價值實際變動兩者之間的差異。如前文所述，計劃假設變動(主要包括折現率及通脹率)會產生精算假設變動。

於2008年6月30日，在股東權益項下確認的累計精算虧損淨額總計為3.62億美元(2007年12月31日：5.48億美元累計利潤；2007年6月30日：4.09億美元累計利潤)。

根據*《2007年報及賬目》*關連人士交易一節披露的資料，英國滙豐銀行(英國)退休金計劃與滙豐訂立有抵押掉期交易，以管理計劃的退休金責任之通脹及利率敏感度。於2008年6月30日，掉期對於該計劃的正公允值為9.79億美元(2007年12月31日：對於該計劃的正公允值為2.48億美元；2007年6月30日：對於該計劃的負公允值為7.74億美元)。所有掉期均按通行市場利率於標準市場買賣價差範圍內進行。

6 稅項支出

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
本期稅項			
英國公司稅支出	**991**	476	850
海外稅項	**1,306**	1,937	1,942
	2,297	2,413	2,792
遞延稅項			
暫時差異的產生及撥回	**(356)**	232	(1,680)
稅項支出	**1,941**	2,645	1,112
實質稅率	**18.9%**	18.7%	11.1%

自2008年4月1日起，滙豐適用之英國公司稅率由30%改為28%(2007年：30%)。海外稅項包括香港利得稅5.29億美元(2007年上半年：4.95億美元；2007年下半年：6.42億美元)。於香港之附屬公司乃以本期之香港應課稅利潤按稅率16.5%(2007年：17.5%)就香港利得稅撥備。其他海外附屬公司及海外分行按經營所在地之適用稅率撥備。下表為假設所有利潤按英國公司稅率課稅之稅項支出對賬。

	截至下列日期止半年度					
	2008年6月30日		2007年6月30日		2007年12月31日	
	百萬美元	**%**	百萬美元	%	百萬美元	%
整體税項支出分析[1]						
按英國公司税率28.5%（2007年：30%）繳付之税項[2]	**2,920**	**28.5**	4,248	30.0	3,016	30.0
主要經營地區之海外利潤按不同税率繳税之影響	**(560)**	**(5.5)**	(459)	(3.2)	(1,001)	(10.0)
免税利潤	**(267)**	**(2.6)**	(157)	(1.1)	(139)	(1.4)
就前期負債所作調整	**2**	**–**	(152)	(1.1)	(157)	(1.6)
低收入住屋税項減免[3]	**(51)**	**(0.5)**	(52)	(0.4)	(55)	(0.5)
聯營及合資公司利潤之影響	**(263)**	**(2.6)**	(185)	(1.3)	(265)	(2.6)
先前未確認之暫時差異之影響[4]	**(80)**	**(0.8)**	(211)	(1.5)	(274)	(2.7)
因重組集團權益而撥回遞延税項	**–**	**–**	–	–	(359)	(3.6)
攤薄聯營公司權益所得收益之影響[5]	**–**	**–**	(250)	(1.8)	(3)	–
其他項目	**240**	**2.4**	(137)	(0.9)	349	3.5
整體税項支出	**1,941**	**18.9**	2,645	18.7	1,112	11.1

1 *中期所得税支出乃使用將適用於預期年度收益總額的估計平均年度實際所得税率計算應計税額。*
2 *英國公司税率自2008年4月1日起，由30%改為28%，使2008年產生包含二者的税率28.5%。*
3 *低收入住屋税項減免為美國之税項減免，目的是鼓勵為低收入家庭提供租住房屋。*
4 *先前未確認之暫時差異之影響主要與確認資本虧損有關。*
5 *攤薄滙豐於聯營公司之權益所得收益毋須繳納税項，因此出現減低實質税率的對賬項目。詳見附註19。*

截至2008年6月30日止期間，滙豐應佔聯營公司之利得税2.98億美元(2007年6月30日：1.55億美元；2007年12月31日：4.51億美元），乃計入收益表內應佔聯營及合資公司利潤內。

7 交易用途資產

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
交易用途資產：			
－交易對手不可能或不會再質押或轉售	**319,672**	319,424	308,286
－交易對手可能再質押或轉售	**153,865**	105,221	137,682
	473,537	424,645	445,968

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
國庫券及其他合資格票據	**7,417**	10,407	16,439
債務證券	**191,482**	176,636	178,834
股權證券	**42,608**	35,487	51,476
	241,507	222,530	246,749
同業貸款	**95,359**	95,710	100,440
客戶貸款	**136,671**	106,405	98,779
	473,537	424,645	445,968

財務報表附註(未經審核)(續)

按公允值訂值的交易用途證券

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
美國財政部及美國政府機構	**17,851**	17,687	17,335
英國政府	**7,620**	8,980	11,607
香港政府	**5,001**	5,773	5,517
其他政府	**92,452**	67,739	80,268
資產擔保證券	**19,122**	13,801	21,502
公司債務及其他證券	**56,853**	73,063	59,044
股權證券	**42,608**	35,487	51,476
	241,507	222,530	246,749

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值共615.28億美元(2007年6月30日：360.12億美元；2007年12月31日：698.18億美元)。

在認可交易所上市及非上市的交易用途證券

	國庫券及其他合資格票據百萬美元	**債務證券百萬美元**	**股權證券百萬美元**	**總計百萬美元**
於2008年6月30日之公允值				
在認可交易所上市[1]	**120**	**111,143**	**41,433**	**152,696**
非上市	**7,297**	**80,339**	**1,175**	**88,811**
	7,417	**191,482**	**42,608**	**241,507**
於2007年6月30日之公允值				
在認可交易所上市[1]	39	124,064	33,727	157,830
非上市	10,368	52,572	1,760	64,700
	10,407	176,636	35,487	222,530
於2007年12月31日之公允值				
在認可交易所上市[1]	34	115,593	50,092	165,719
非上市	16,405	63,241	1,384	81,030
	16,439	178,834	51,476	246,749

1 *上市證券包括在香港之上市投資，其價值共42.17億美元(2007年6月30日：43.75億美元；2007年12月31日：69.77億美元)。*

持作交易用途之同業貸款

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
反向回購	**76,487**	71,253	80,476
結算賬項	**11,547**	12,513	8,227
股票借貸	**3,400**	9,721	8,259
其他	**3,925**	2,223	3,478
	95,359	95,710	100,440

持作交易用途之客戶貸款

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
反向回購	**59,083**	48,682	51,543
結算賬項	**36,137**	21,429	6,216
股票借貸	**25,829**	25,635	24,254
其他	**15,622**	10,659	16,766
	136,671	106,405	98,779

8 指定以公允值列賬之金融資產

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
國庫券及其他合資格票據	**240**	206	181
債務證券	**23,356**	15,832	21,150
股權證券	**16,768**	18,319	20,047
指定以公允值列賬之證券	**40,364**	34,357	41,378
同業貸款	**421**	356	178
客戶貸款	**1**	136	8
	40,786	34,849	41,564

指定以公允值列賬之證券

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
美國財政部及美國政府機構	**334**	116	252
英國政府	**683**	901	788
香港政府	**353**	210	314
其他政府	**4,507**	2,910	4,427
資產擔保證券	**7,478**	3,486	8,132
公司債務及其他證券	**10,241**	8,415	7,418
股權證券	**16,768**	18,319	20,047
	40,364	34,357	41,378

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值共142.55億美元 (2007年6月30日：83.78億美元；2007年12月31日：144.01億美元)。

	國庫券及其他合資格票據 百萬美元	**債務證券 百萬美元**	**股權證券 百萬美元**	**總計 百萬美元**
於2008年6月30日之公允值				
在認可交易所上市[1]	**85**	**4,877**	**12,492**	**17,454**
非上市	**155**	**18,479**	**4,276**	**22,910**
	240	**23,356**	**16,768**	**40,364**
於2007年6月30日之公允值				
在認可交易所上市[1]	83	7,213	14,307	21,603
非上市	123	8,619	4,012	12,754
	206	15,832	18,319	34,357
於2007年12月31日之公允值				
在認可交易所上市[1]	50	8,659	15,449	24,158
非上市	131	12,491	4,598	17,220
	181	21,150	20,047	41,378

1 *上市投資包括在香港之上市投資，其價值共12.01億美元 (2007年6月30日：11.84億美元；2007年12月31日：15.02億美元)。*

9 衍生工具

按產品合約類別劃分之衍生工具的公允值

	資產			負債		
	交易用途 百萬美元	對沖用途 百萬美元	總計 百萬美元	交易用途 百萬美元	對沖用途 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日						
外匯	**67,045**	**4,161**	**71,206**	**62,982**	**288**	**63,270**
利率	**117,874**	**2,466**	**120,340**	**116,985**	**2,656**	**119,641**
股票	**19,999**	**–**	**19,999**	**19,385**	**–**	**19,385**
信貸衍生工具	**46,090**	**–**	**46,090**	**45,687**	**–**	**45,687**
商品及其他	**3,029**	**–**	**3,029**	**3,374**	**–**	**3,374**
各類公允值總額	**254,037**	**6,627**	**260,664**	**248,413**	**2,944**	**251,357**
淨額			**–**			**–**
總計			**260,664**			**251,357**
於2007年6月30日						
外匯	35,704	2,742	38,446	33,254	300	33,554
利率	81,689	1,956	83,645	81,455	1,254	82,709
股票	17,017	–	17,017	16,795	–	16,795
信貸衍生工具	9,902	–	9,902	10,826	–	10,826
商品及其他	1,028	–	1,028	1,257	–	1,257
各類公允值總額	145,340	4,698	150,038	143,587	1,554	145,141
淨額			(857)			(857)
總計			149,181			144,284
於2007年12月31日						
外匯	52,018	3,490	55,508	50,608	371	50,979
利率	83,982	1,759	85,741	83,374	2,013	85,387
股票	20,229	1	20,230	19,458	–	19,458
信貸衍生工具	25,268	–	25,268	26,247	–	26,247
商品及其他	1,107	–	1,107	1,322	–	1,322
各類公允值總額	182,604	5,250	187,854	181,009	2,384	183,393
淨額			–			–
總計			187,854			183,393

衍生工具之定義、滙豐之衍生工具用途及衍生工具之會計政策及呈列方式載於第129至134頁。

交易用途之衍生工具

按產品類別劃分持作交易用途的衍生工具名義合約金額

這些工具的名義金額顯示於結算日未平倉交易的面值，並不代表風險金額。

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
外匯	**3,704,399**	2,842,549	3,243,738
利率	**13,143,237**	10,528,816	10,672,971
股票	**343,343**	270,619	286,927
信貸衍生工具	**2,075,700**	1,473,509	1,893,802
商品及其他	**96,985**	35,826	33,188
	19,363,664	15,151,319	16,130,626

信貸衍生工具

信貸衍生工具之合約金額共20,760億美元(2007年6月30日：14,740億美元；2007年12月31日：18,940億美元)，包括買入保障10,200億美元(2007年6月30日：7,190億美元；2007年12月31日：9,270億美元)及賣出保障10,560億美元(2007年6月30日：7,550億美元；2007年12月31日：9,670億美元)。

該等名義金額之間的差額，乃由於滙豐賣出大額、多元化及主要為投資級別的組合(包括索償權利最優先部分)之保障，然後買入相同組合內索償權利較次部分之保障以對沖上述持倉。此外，滙豐亦利用證券來對沖若干衍生工具持倉及信貸衍生工具合約，以減輕交易對手風險。因此，儘管買入及賣出之信貸衍生工具的名義金額出現錯配情況，亦不應被視為代表未平倉風險狀況。信貸衍生工具業務於市場風險管理框架內經營，詳情載於第183頁。

採用不可觀察數據模型估值之衍生工具

有關首次確認入賬之公允值(交易價格)與倘於首次確認入賬時採用其後計量所用之估值方法所出現之差額，減去其後撥回額之所得數額分列如下。該數額尚未於綜合收益表內確認。

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
期初未攤銷結餘	**306**	214	204
新造交易遞延	**239**	119	265
期內於收益表確認：			
－攤銷	**(117)**	(25)	(60)
－於不可觀察數據成為可觀察後	**(85)**	(64)	(19)
－到期或終止，或對銷衍生工具	**(68)**	(41)	(80)
匯兑差額	**5**	1	3
對冲風險	**(2)**	－	(7)
期末未攤銷結餘	**278**	204	306

對沖工具

這些工具的名義合約金額顯示於結算日未平倉交易的面值，並不代表風險金額。

按產品類別劃分持作對沖用途的衍生工具名義合約金額

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
現金流對沖			
外匯	**16,518**	21,034	21,641
利率	**288,721**	213,889	248,134
	305,239	234,923	269,775
公允值對沖			
外匯	**3,190**	2,998	3,116
利率	**29,736**	27,956	34,897
股票	**41**	－	24
	32,967	30,954	38,037

公允值對沖

指定列為公允值對沖之衍生工具公允值

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	資產	**負債**	資產	負債	資產	負債
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
外匯	**274**	**53**	12	158	163	65
利率	**338**	**346**	330	192	171	338
股票	**－**	**－**	－	－	1	－
	612	**399**	342	350	335	403

公允值對沖產生之利潤或虧損

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日	2007年6月30日	2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
利潤／(虧損)：			
－對沖工具	**113**	124	(310)
－與對沖風險相關之被對沖項目	**(133)**	(103)	308
	(20)	21	(2)

現金流對沖

指定列為現金流對沖之衍生工具公允值

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	資產	**負債**	資產	負債	資產	負債
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
外匯	**3,887**	**235**	2,730	142	3,327	306
利率	**2,128**	**2,310**	1,626	1,062	1,588	1,675
	6,015	**2,545**	4,356	1,204	4,915	1,981

這些衍生工具低效用部分之利潤及虧損即時於「交易收益淨額」項內確認。截至2008年6月30日止期間內，因對沖低效用而確認虧損1,500萬美元(2007年上半年：4,900萬美元；2007年下半年：2,800萬美元)。

海外業務投資淨額對沖

於2008年6月30日，指定列為海外業務投資淨額對沖的未平倉金融工具的公允值為2.38億美元負債(2007年6月30日：3.06億美元負債；2007年12月31日：4.5億美元負債)，而合約名義值為2.38億美元(2007年6月30日：1.61億美元；2007年12月31日：12.04億美元)。

10 金融投資

	於2008年6月30日	於2007年6月30日	於2007年12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
金融投資：			
－交易對手不可能或不會再質押或轉售	**270,098**	223,762	271,126
－交易對手可能再質押或轉售	**4,652**	9,239	11,874
	274,750	233,001	283,000

	於2008年6月30日		於2007年6月30日		於2007年12月31日	
	賬面值	**公允值**	賬面值	公允值	賬面值	公允值
	百萬美元	**百萬美元**	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
國庫券及其他合資格票據						
－可供出售	**27,928**	**27,928**	26,077	26,077	30,104	30,104
債務證券	**237,341**	**237,477**	197,621	197,563	240,302	240,688
－可供出售	**226,318**	**226,318**	187,929	187,929	230,534	230,534
－持至到期日	**11,023**	**11,159**	9,692	9,634	9,768	10,154
股權證券						
－可供出售	**9,481**	**9,481**	9,303	9,303	12,594	12,594
金融投資總額	**274,750**	**274,886**	233,001	232,943	283,000	283,386

按已攤銷成本及公允值列賬之金融投資

	已攤銷成本 百萬美元	公允值 百萬美元
於2008年6月30日		
美國財政部	**7,197**	**7,195**
美國政府機構	**6,646**	**6,630**
美國政府資助企業	**17,340**	**17,072**
英國政府	**142**	**140**
香港政府	**3,260**	**3,262**
其他政府	**60,806**	**60,485**
資產擔保證券	**61,321**	**52,695**
公司債務及其他證券	**119,355**	**117,926**
股票	**7,048**	**9,481**
	283,115	**274,886**
於2007年6月30日		
美國財政部	8,204	8,173
美國政府機構	5,635	5,515
美國政府資助企業	14,331	13,828
英國政府	1,508	1,507
香港政府	2,750	2,738
其他政府	48,241	48,538
資產擔保證券	31,466	31,458
公司債務及其他證券	112,504	111,883
股票	6,318	9,303
	230,957	232,943
於2007年12月31日		
美國財政部	6,799	6,831
美國政府機構	5,709	5,732
美國政府資助企業	14,732	14,533
英國政府	757	749
香港政府	3,941	3,942
其他政府	60,109	60,320
資產擔保證券	68,316	68,106
公司債務及其他證券	110,825	110,579
股票	8,405	12,594
	279,593	283,386

上述數字包括銀行及其他金融機構發行之債務證券1,572.72億美元(2007年6月30日：1,095.23億美元; 2007年12月31日：1,428.63億美元)。該等債務證券於2008年6月30日之公允值為1,354.77億美元(2007年6月30日：1,093.02億美元；2007年12月31日：1,430.23億美元)。

財務報表附註(未經審核)(續)

在認可交易所上市及非上市的金融投資

	國庫券及其他可供出售之合資格票據 百萬美元	可供出售之債務證券 百萬美元	持至到期日之債務證券 百萬美元	股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日賬面值					
在認可交易所上市	**1,299**	**96,030**	**2,094**	**2,264**	**101,687**
非上市	**26,629**	**130,288**	**8,929**	**7,217**	**173,063**
	27,928	**226,318**	**11,023**	**9,481**	**274,750**
於2007年6月30日賬面值					
在認可交易所上市	1,300	84,646	3,397	2,457	91,800
非上市	24,777	103,283	6,295	6,846	141,201
	26,077	187,929	9,692	9,303	233,001
於2007年12月31日賬面值					
在認可交易所上市	1,062	107,059	3,399	3,301	114,821
非上市	29,042	123,475	6,369	9,293	168,179
	30,104	230,534	9,768	12,594	283,000

於2008年6月30日，持至到期日之上市債務證券之公允值為46.96億美元(2007年6月30日：33.65億美元；2007年12月31日：34.69億美元)。

按賬面值列賬的投資證券之期限

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
全部債務證券的尚餘合約期限：			
1年或以內	**92,110**	72,999	80,979
1年以上至5年	**64,692**	59,329	76,306
5年以上至10年	**20,316**	14,400	34,175
10年以上	**60,223**	50,893	48,842
	237,341	197,621	240,302
可供出售債務證券的尚餘合約期限：			
1年或以內	**91,682**	72,455	80,498
1年以上至5年	**62,157**	57,561	74,279
5年以上至10年	**15,993**	10,937	30,607
10年以上	**56,486**	46,976	45,150
	226,318	187,929	230,534
持至到期日之債務證券的尚餘合約期限：			
1年或以內	**428**	544	481
1年以上至5年	**2,535**	1,768	2,027
5年以上至10年	**4,323**	3,463	3,568
10年以上	**3,737**	3,917	3,692
	11,023	9,692	9,768

11 持作出售用途之非流動資產

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
聯營公司權益	**2**	—	2
物業、機器及設備	**2,599**	2,278	2,502
投資物業	**118**	80	111
金融資產	**11,454**	2,079	185
其他	**990**	5	4
分類為持作出售用途之資產總值	**15,163**	4,442	2,804

出售集團業務

於2008年2月29日，滙豐之全資附屬公司法國滙豐獲Banque Fédérale des Banques Populaires就其七間經營地區銀行業務之法國附屬公司(於歐洲經營個人理財及工商業務)確實提出21億歐羅(32億美元)現金收購要約。出售將於2008年7月2日完成，而集團錄得的除稅前出售利潤21億歐羅，將於2008年下半年確認入賬。

上表所列款額包括下列分類為持作出售用途之出售集團業務資產：

	於2008年6月30日百萬美元
現金	**413**
同業及客戶貸款	**9,097**
其他資產	**1,126**
資產總值	**10,636**

其他負債包括下列出售集團業務之負債：

	於2008年6月30日百萬美元
同業存放	**158**
客戶賬項	**10,285**
其他負債	**308**
負債總額	**10,751**

物業、機器及設備

所持歸類為持作出售用途的物業、機器及設備主要分為兩類。第一類來自收回客戶提供作抵押的財產。預期該等資產乃於收回後12個月內出售。重新分類該等資產為持作售用途時並無確認利潤或虧損，而大部分於北美洲地區分類內產生。

其次，誠如*《2007年報及賬目》*內所披露，於2007年5月31日，滙豐就位於8 Canada Square, London的物業及長期租賃土地與Metrovacesa, S.A.(「Metrovacesa」)訂立一項出售及售後租回合約，作價10.9億英鎊(21.54億美元)。根據此項安排的條款，滙豐向Metrovacesa租回該樓宇，年租4,350萬英鎊(8,700萬美元)，為期20年，租金將每年參考當地零售物價指數(所有項目)予以檢討及只可向上調整，而每年上調幅度的上下限分別為6%及2.5%。在日常業務中，滙豐已就此項交易中的債務部分按公平市場價格Metrovacesa提供融資，融資方式為過渡貸款8.1億英鎊(10.61億美元)，以該物業作抵押。過渡貸款原定到期日為2007年11月 30日，由於滙豐提供新融資額度，到期日已延期至2008年11月30日。Metrovacesa於2007年5月31日以現金2.8億英鎊(5.53億美元)支付該項交易的權益部分。

財務報表附註(未經審核)(續)

此項出售並未於2008年6月30日的財務報表確認，因為滙豐藉著為該樓宇的買家提供部分融資而保留該物業的重大權益。因此，8 Canada Square以賬面值8.61億美元在「持作出售用途之非流動資產」項內呈列。收取自Metrovacesa的權益部分在資產負債表呈列為遞延收益，於2008年6月30日之價值為5.48億美元。預期滙豐將於該項過渡貸款獲償還後確認該項出售。

金融資產

分類為持作出售用途之金融資產包括與於2008年5月訂立出售協議有關之18億美元履約優質及非優質加拿大汽車融資應收賬款。於重新分類該等資產為持作出售用途時概無確認利潤或虧損。該等資產於北美洲地區分類內呈列。出售於2008年7月29日完成。

12 交易用途負債

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
同業存放	**45,091**	53,006	58,940
客戶賬項	**147,000**	123,674	102,710
其他已發行債務證券	**44,363**	40,953	44,684
其他負債－短倉淨額	**104,157**	95,560	108,246
	340,611	313,193	314,580

13 指定以公允值列賬之金融負債

	於2008年6月30日百萬美元	於2007年6月30日百萬美元	於2007年12月31日百萬美元
同業存放及客戶賬項	**7,306**	771	7,724
投資合約下對客戶之負債	**15,407**	14,521	16,053
已發行債務證券	**39,704**	37,498	38,587
後償負債	**22,706**	18,575	22,831
優先股	**4,635**	4,601	4,744
	89,758	75,966	89,939

於2008年6月30日，因信貸風險變動產生之公允值變動之累計金額為利潤24.43億美元(2007年6月30日：虧損13.54億美元；2007年12月31日：利潤16.19億美元)，而指定以公允值列賬之金融負債之賬面值較到期日之合約金額少23.97億美元(2007年6月30日：少1,100萬美元；2007年12月31日：少6.48億美元)。

14 資產及負債之期限分析

下表為按資產及負債於結算日之尚餘合約期限分析資產及負債，當中計入各項資產及負債一年內及一年後預期可收回或將會償付之金額。

交易用途資產及負債不包括在內，原因是該等資產及負債並非於合約期限內持作收回或償付欠款用途。

	於2008年6月30日		
	1年內到期 百萬美元	**1年後到期 百萬美元**	**總計 百萬美元**
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	**8,590**	**32,196**	**40,786**
同業貸款[1]	**245,718**	**11,263**	**256,981**
客戶貸款	**495,856**	**553,344**	**1,049,200**
金融投資	**99,446**	**175,304**	**274,750**
其他金融資產	**28,723**	**6,436**	**35,159**
	878,333	**778,543**	**1,656,876**
負債			
同業存放	**145,597**	**8,555**	**154,152**
客戶賬項	**1,128,991**	**32,932**	**1,161,923**
指定以公允值列賬之金融負債	**6,350**	**83,408**	**89,758**
已發行債務證券	**134,198**	**96,069**	**230,267**
其他金融負債	**35,301**	**5,039**	**40,340**
後償負債	**1,333**	**30,184**	**31,517**
	1,451,770	**256,187**	**1,707,957**

	於2007年6月30日		
	1年內到期 百萬美元	1年後到期 百萬美元	總計 百萬美元
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	4,374	30,475	34,849
同業貸款[1]	208,552	6,093	214,645
客戶貸款	411,359	516,742	928,101
金融投資	97,538	135,463	233,001
其他金融資產	21,221	5,490	26,711
	743,044	694,263	1,437,307
負債			
同業存放	117,183	11,590	128,773
客戶賬項	950,665	30,167	980,832
指定以公允值列賬之金融負債	810	75,156	75,966
已發行債務證券	117,530	111,709	229,239
其他金融負債	29,951	8,322	38,273
後償負債	95	23,409	23,504
	1,216,234	260,353	1,476,587

財務報表附註(未經審核)(續)

	於2007年12月31日		
	1年內到期 百萬美元	1年後到期 百萬美元	總計 百萬美元
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	5,752	35,812	41,564
同業貸款[1]	222,674	14,692	237,366
客戶貸款	438,246	543,302	981,548
金融投資	103,492	179,508	283,000
其他金融資產	24,087	6,390	30,477
	794,251	779,704	1,573,955
負債			
同業存放	124,475	7,706	132,181
客戶賬項	1,066,148	29,992	1,096,140
指定以公允值列賬之金融負債	6,217	83,722	89,939
已發行債務證券	143,651	102,928	246,579
其他金融負債	33,056	4,352	37,408
後償負債	341	24,478	24,819
	1,373,888	253,178	1,627,066

1 *同業貸款包括即時償付或短期通知之貸款2,103.01億美元(2007年6月30日:1,765.94億美元;2007年12月31日:1,890.81億美元)。*

15 股東權益

	截至2008年6月30日止半年度											
					其他儲備							
	已催繳股本 百萬美元	股份溢價[1] 百萬美元	其他股權工具 百萬美元	保留盈利[2] 百萬美元	可供出售之公允值儲備 百萬美元	現金流對沖儲備[3] 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	以股份為基礎的支出儲備 百萬美元	合併儲備[4] 百萬美元	股東權益總額 百萬美元	少數股東權益 百萬美元	各類股東權益總額 百萬美元
於1月1日	5,915	8,134	–	81,097	850	(917)	10,055	1,968	21,058	128,160	7,256	135,416
根據僱員股份計劃發行之股份	2	50	–	–	–	–	–	–	–	52	–	52
發行代息股份及因此產生之款項[1]	86	(87)	–	2,489	–	–	–	–	–	2,488	–	2,488
期內發行之資本證券[5]	–	–	2,134	–	–	–	–	–	–	2,134	–	2,134
本期利潤	–	–	–	7,722	–	–	–	–	–	7,722	584	8,306
派予股東之股息	–	–	–	(6,823)	–	–	–	–	–	(6,823)	(506)	(7,329)
本身股份調整	–	–	–	(985)	–	–	–	–	–	(985)	–	(985)
直接於股東權益項內確認之應佔聯營或合資公司股東權益變動	–	–	–	(342)	–	–	–	–	–	(342)	–	(342)
界定福利計劃之精算虧損	–	–	–	(883)	–	–	–	–	–	(883)	(27)	(910)
匯兌差額	–	–	–	3,085	26	(10)	21	–	–	3,122	48	3,170
計入股東權益之公允值利潤／(虧損)	–	–	–	–	(8,292)	912	–	–	–	(7,380)	(181)	(7,561)
撥入收益表之金額	–	–	–	–	(900)	(1,123)	–	–	–	(2,023)	(31)	(2,054)
計入收益表之減值	–	–	–	–	384	–	–	–	–	384	–	384
認股權之行使及失效及股份獎勵之實際授出	–	–	–	500	–	–	–	(587)	–	(87)	–	(87)
以股份為基礎的支出安排成本	–	–	–	–	–	–	–	427	–	427	–	427
其他變動	–	–	–	15	(30)	(12)	–	(77)	–	(104)	(5)	(109)
直接計入股東權益或由股東權益轉撥之項目之稅項	–	–	–	203	696	24	–	–	–	923	13	936
轉撥												
因收購、出售及資本發行引致的少數股東權益淨增額	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	75	75
於6月30日	6,003	8,097	2,134	82,990	(7,292)	(1,116)	13,180	1,731	21,058	126,785	7,226	134,011

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行有限公司而於合併儲備扣除的34.69億美元。其餘16.69億美元已於保留盈利內扣除。

有關附註，請參閱第231頁。

	截至2007年6月30日止半年度										
				其他儲備							
	已催繳股本 百萬美元	股份溢價[1] 百萬美元	保留盈利[2] 百萬美元	可供出售之公允值儲備 百萬美元	現金流對沖儲備[3] 百萬美元	匯兑儲備 百萬美元	以股份為基礎的支出儲備 百萬美元	合併儲備[4] 百萬美元	股東權益總額 百萬美元	少數股東權益 百萬美元	各類股東權益總額 百萬美元
於1月1日	5,786	7,789	65,397	2,005	(101)	4,307	2,111	21,058	108,352	6,576	114,928
根據僱員股份計劃發行之股份	4	114	–	–	–	–	–	–	118	–	118
發行代息股份及因此產生之款項[1]	67	(69)	2,828	–	–	–	–	–	2,826	–	2,826
本期利潤	–	–	10,895	–	–	–	–	–	10,895	619	11,514
派予股東之股息	–	–	(6,192)	–	–	–	–	–	(6,192)	(474)	(6,666)
本身股份調整	–	–	(587)	–	–	–	–	–	(587)	–	(587)
直接於股東權益項內確認之應佔聯營或合資公司股東權益變動	–	–	186	–	–	–	–	–	186	–	186
界定福利計劃之精算利潤	–	–	2,004	–	–	–	–	–	2,004	24	2,028
匯兑差額	–	–	1,964	231	(9)	13	14	–	2,213	80	2,293
計入股東權益之公允值利潤	–	–	–	1,055	402	–	–	–	1,457	100	1,557
撥入收益表之金額	–	–	–	(775)	(576)	–	–	–	(1,351)	–	(1,351)
認股權之行使及失效及股份獎勵之實際授出	–	–	477	–	–	–	(443)	–	34	–	34
以股份為基礎的支出安排成本	–	–	–	–	–	–	413	–	413	–	413
其他變動	–	–	(119)	(12)	(2)	–	(1)	–	(134)	(113)	(247)
直接計入股東權益或由股東權益轉撥之項目之税項	–	–	(638)	130	54	–	–	–	(454)	(1)	(455)
轉撥	–	–	(1,964)	(231)	9	2,200	(14)	–	–	–	–
因收購、出售及資本發行引致的少數股東權益淨減額	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(100)	(100)
於6月30日	5,857	7,834	74,251	2,403	(223)	6,520	2,080	21,058	119,780	6,711	126,491

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行有限公司而於合併儲備扣除的34.69億美元。其餘16.69億美元已於保留盈利內扣除。

有關附註，請參閱第231頁。

	截至2007年12月31日止半年度										
				其他儲備							
	已催繳股本 百萬美元	股份溢價[1] 百萬美元	保留盈利[2] 百萬美元	可供出售之公允值儲備 百萬美元	現金流對沖儲備[3] 百萬美元	匯兑儲備 百萬美元	以股份為基礎的支出儲備 百萬美元	合併儲備[4] 百萬美元	股東權益總額 百萬美元	少數股東權益 百萬美元	各類股東權益總額 百萬美元
於7月1日	5,857	7,834	74,251	2,403	(223)	6,520	2,080	21,058	119,780	6,711	126,491
根據僱員股份計劃發行之股份	13	346	–	–	–	–	–	–	359	–	359
發行代息股份及因此產生之款項[1]	45	(46)	1,526	–	–	–	–	–	1,525	–	1,525
本期利潤	–	–	8,238	–	–	–	–	–	8,238	703	8,941
派予股東之股息	–	–	(4,049)	–	–	–	–	–	(4,049)	(314)	(4,363)
本身股份調整	–	–	77	–	–	–	–	–	77	–	77
直接於股東權益項內確認之應佔聯營或合資公司股東權益變動	–	–	186	–	–	–	–	–	186	–	186
界定福利計劃之精算利潤／(虧損)	–	–	230	–	–	–	–	–	230	(91)	139
匯兑差額	–	–	3,495	60	(19)	13	(14)	–	3,535	118	3,653
計入股東權益之公允值利潤／(虧損)	–	–	–	(529)	214	–	–	–	(315)	139	(176)
撥入收益表之金額	–	–	–	(938)	(1,323)	–	–	–	(2,261)	(14)	(2,275)
認股權之行使及失效及股份獎勵之實際授出	–	–	281	–	–	–	(308)	–	(27)	–	(27)
以股份為基礎的支出安排成本	–	–	–	–	–	–	457	–	457	–	457
其他變動	–	–	439	13	(4)	–	(261)	–	187	22	209
直接計入股東權益或由股東權益轉撥之項目之税項	–	–	(82)	(99)	419	–	–	–	238	(9)	229
轉撥	–	–	(3,495)	(60)	19	3,522	14	–	–	–	–
因收購、出售及資本發行引致的少數股東權益淨減額	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(9)	(9)
於12月31日	5,915	8,134	81,097	850	(917)	10,055	1,968	21,058	128,160	7,256	135,416

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行有限公司而於合併儲備扣除的34.69億美元。其餘16.69億美元已於保留盈利內扣除。

1 *股份溢價包括扣減期內已產生之100萬美元(2007年6月30日：200萬美元；2007年12月31日：100萬美元)之發行成本。*

2 *保留盈利包括於滙豐保險業務內持有、代投保人或僱員信託基金受益人於退休基金內(以備根據僱員股份計劃或紅利計劃償付股份時提供股份)持有，及由環球資本市場莊家活動持有之187,083,746股本身股份(32.35億美元)(2007年6月30日：165,269,416股(26.92億美元)；2007年12月31日：158,706,463股(26.49億美元))。為符合計算期內的呈列準則，2007年6月30日的數字為重列數字。*

3 *因現金流對沖而轉撥至收益表之金額包括計入「淨利息收益」之1.72億美元(2007年6月30日：收益1.12億美元；2007年12月31日：虧損0.55億美元)及計入「交易收益淨額」之9.62億美元(2007年6月30日：4.56億美元；2007年12月31日：13.73億美元)。*

4 *有關於1992年收購英國滙豐銀行有限公司、於2000年收購法國滙豐及於2003年收購美國滙豐融資有限公司，已根據《1985年公司法》第131條之規定取得法定股份溢價寬免，而所發行的股份僅以面值記賬。有關法國滙豐的82.9億美元公允值差額及有關美國滙豐融資有限公司的127.68億美元公允值差額，已撥入滙豐綜合賬目中的合併儲備。*

5 *於2008年4月，滙豐控股發行根據IFRS被分類為股東權益之22億美元之永久後償資本證券(「資本證券」)，包括0.66億美元之發行成本。滙豐控股可選擇於任何票息支付日期將資本證券兑換為非累積美元優先股。資本證券每季付息一次，並可由滙豐控股酌情推遲。資本證券僅可由滙豐控股選擇贖回。*

財務報表附註(未經審核)(續)

16 現金流量表附註

	截至下列日期止半年度		
	2008年6月30日百萬美元	2007年6月30日百萬美元	2007年12月31日百萬美元
計入除稅前利潤之非現金項目			
折舊、攤銷及減值	**1,766**	1,184	1,338
攤薄聯營公司權益所得收益	**—**	(1,076)	(16)
投資物業重估	**(27)**	(48)	(104)
以股份為基礎的支出	**427**	413	457
包括收回額之貸款減值虧損	**10,436**	6,635	11,547
負債及支出之準備	**107**	282	707
金融投資減值	**418**	18	86
界定福利計劃之開支	**234**	342	385
折讓增值及溢價攤銷	**(461)**	(392)	(57)
	12,900	7,358	14,343
營業資產變動			
預付款項及應計收益之變動	**2,294**	(2,280)	(2,789)
交易用途證券及衍生工具淨額之變動	**(29,675)**	10,487	(15,459)
同業貸款之變動	**1,605**	(357)	(8,565)
客戶貸款之變動	**(76,452)**	(66,739)	(65,147)
指定以公允值列賬之金融資產之變動	**2,923**	(5,872)	(7,488)
其他資產之變動	**(1,826)**	(924)	(11,405)
	(101,131)	(65,685)	(110,853)
營業負債變動			
應計項目及遞延收益之變動	**(4,219)**	547	4,572
同業存放之變動	**20,947**	29,661	2,933
客戶賬項之變動	**63,277**	84,496	115,310
已發行債務證券之變動	**(16,522)**	(1,086)	(11,403)
指定以公允值列賬之金融負債之變動	**(181)**	5,755	6,549
其他負債之變動	**6,093**	3,875	8,886
	69,395	123,248	126,847
現金及等同現金項目			
庫存現金及中央銀行結餘	**13,473**	16,651	21,765
向其他銀行託收中之項目	**16,719**	23,152	9,777
1個月或以下之同業貸款	**244,608**	220,136	232,320
3個月以下之國庫券、其他票據及存款證	**28,067**	32,684	41,819
減：向其他銀行傳送中之項目	**(15,329)**	(20,339)	(8,672)
	287,538	272,284	297,009
利息及股息			
支付利息	**(31,752)**	(31,002)	(32,624)
收取利息	**53,945**	47,423	55,970
收取股息	**1,339**	1,426	407

17 或有負債、合約承諾及擔保

	於2008年6月30日 百萬美元	於2007年6月30日 百萬美元	於2007年12月31日 百萬美元
或有負債及擔保			
擔保及作為抵押之不可撤回信用證	83,640	71,251	77,885
其他或有負債	275	297	334
	83,915	71,548	78,219
承諾			
押匯信用證及短期貿易交易	15,898	11,827	13,510
遠期資產購置及遠期有期存款	1,380	734	490
未取用之票據發行及循環包銷信貸	105	37	109
未取用之正式備用信貸、信貸額及其他貸款承諾	741,543	751,372	750,348
	758,926	763,970	764,457

上表披露或有負債、承諾及擔保之名義本金額；主要為信貸相關工具，包括金融及非金融擔保及批授信貸額之承諾。因集團面對訴訟而產生的或有負債，可參閱附註21的披露資料。名義本金額乃指約定金額如被悉數取用而客戶又拖欠還款時所涉及之風險金額。上表列示之貸款承諾額反映(如適用)在致函個人客戶提供預先批核貸款的情況下，預期客戶接受要約所涉金額。由於預期大部分擔保及承諾所涉金額直至期滿時均不會被取用，故此名義本金額總數並不代表日後之流動資金需求。

18 按類分析

以下為按地區呈列的營業收益淨額及除稅前利潤，此為滙豐主要之按類呈報基準。

營業收益淨額

	歐洲 百萬美元	**香港 百萬美元**	**亞太其他地區 百萬美元**	**北美洲 百萬美元**	**拉丁美洲 百萬美元**	**滙豐內部項目 百萬美元**	**總計 百萬美元**
截至下列日期止半年度：							
2008年6月30日	**13,369**	**5,027**	**5,472**	**2,433**	**4,285**	**(1,169)**	**29,417**
2007年6月30日	11,934	4,982	4,912	7,660	3,511	(852)	32,147
2007年12月31日	13,091	6,109	4,513	2,967	4,057	(1,133)	29,604

除稅前利潤／(虧損)

	歐洲 百萬美元	**香港 百萬美元**	**亞太其他地區 百萬美元**	**北美洲 百萬美元**	**拉丁美洲 百萬美元**	**滙豐內部項目 百萬美元**	**總計 百萬美元**
截至下列日期止半年度：							
2008年6月30日	**5,177**	**3,073**	**3,624**	**(2,893)**	**1,266**	**—**	**10,247**
2007年6月30日	4,050	3,330	3,344	2,435	1,000	—	14,159
2007年12月31日	4,545	4,009	2,665	(2,344)	1,178	—	10,053

19 攤薄聯營公司權益所得收益

於2007年，滙豐若干聯營公司發行新股。滙豐並無根據此等集資計劃認購任何股份，故此，其於此等聯營公司之權益下降。此已入賬列作部分出售集團於聯營公司之權益，而所攤薄之收益在收益表內列賬。該等交易載述於*《2007年報及賬目》*第362頁。

財務報表附註(未經審核)(續)

20 商譽減損

滙豐的政策為每年對商譽進行減損測試,及如有跡象顯示自上一次商譽減損測試後,任何創現單位的情況已改變,倘若再行測試所得結果可能不同,便會對該等創現單位進行更頻密的減損測試。

由於北美洲的經濟及信貸狀況持續惡化,且導致個人理財業務旗下北美洲的創現單位進一步重組,因此集團於2008年6月30日對該創現單位進行減損測試。測試工作涉及創現單位可收回款額與賬面值(包括商譽)之比較。可收回款額乃採用未來現金流折現為現值之使用價值計算法估算。現金流估算乃根據管理層對現金流之預測,並根據當前市場對創現單位經營所在地本地生產總值及通脹率的評估,採用名義長期增長率推算所涉的長期數值。推算長期現金流數值的原因是集團內組成創現單位的業務部門屬於長期性質。計算時採用之折現率,反映滙豐分配至北美洲之投資資本成本,以及在創現單位內每類業務之資本成本。是項測試確定該創現單位的商譽已減損,集團已在收益表的商譽減損項內確認減損準備5.27億美元。該創現單位過往並無確認減損。

識別及估算商譽減損的過程基本並不確定,此乃由於管理層在進行一系列估算時需作重大的判斷,而所用假設會對結果造成重大影響。檢討商譽減損乃管理層對多項因素作出的最佳估算,該等因素詳述於*《2007年報及賬目》*第133頁。

對個人理財業務旗下北美洲創現單位進行的商譽減損測試,會在頗大程度上受到所用假設及估算影響,故2008年下半年內所得測試結果可能會與2008年6月30日的假設及估算有所差異。倘若經濟及信貸環境繼續惡化,超出管理層在有關創現單位的現金流預測所反映的水平,則會再作特別檢討。倘顯示經濟及信貸環境進一步惡化,且未來前景極為嚴峻,則可導致商譽的賬面值出現進一步的重大減損。

管理層於釐定個人理財業務旗下北美洲創現單位之可收回款額時,所依據的兩個主要假設是折現率和長期增長率。2008年6月30日的減損測試所採用的混合折現率和混合長期增長率,分別是12.9%及4%(2007年12月31日:分別是12.3%及4%)。如折現率增加50個基點,假設對其他變數並無造成影響,商譽的可收回款額將會減少20億美元。如長期增長率下跌50個基點,假設對其他變數並無造成影響,則商譽的可收回款額將會減少11億美元。

21 法律訴訟

滙豐在包括英國、香港及美國的多個司法管轄區內,因日常業務而成為多宗訴訟的一方。滙豐認為,此等訴訟無一屬重大訴訟,並且預期此等訴訟(不論單獨或共同而言)概不會對滙豐的財政狀況造成重大不利影響。管理層相信,已就有關訴訟提撥足夠準備。除下文所述者外,滙豐並無披露與此等法律訴訟相關的或有負債,因為此舉並不實際可行。

於2007年7月27日,英國公平交易辦公室已入稟高等法院對多間英國金融機構(包括英國滙豐銀行有限公司)提出法律訴訟,以決定該等金融機構就未經授權透支而向其個人客戶收取的若干費用(「該等費用」)是否合法及可強制執行。

該等訴訟的若干初步事項已於2008年1月17日在高等法院商業科展開審訊,並於2008年4月24日宣判。判決裁定英國滙豐銀行有限公司現時收取的費用,可提交當局檢視核實公平與否,但不可列為罰款。英國滙豐銀行有限公司現正就該等費用可提交當局檢視核實公平與否的判決提出上訴。案件於2008年7月7日至9日進一步展開聆訊,法院於聆訊中一併審議有關英國滙豐銀行有限公司過往所收費用的若干其他初步事項。我們現正等候有關該等初步事項的判決。

該等訴訟目前尚在初步階段,而且興訟的任何一方均有可能就初步事項(及/或就其後的實質事項)提出上訴,所以全部訴訟可能需時數年才審結。該等訴訟可能有許多不同結果,初步而言,決定因素包括商業法院及/或上訴法院對該等初步事項的裁決,以及在適用情況

下，法院其後對檢討期內每項費用的評估。自2001年7月以來，英國滙豐銀行有限公司曾根據當時的約定安排，在各個不同收費期內收取不同的費用。英國滙豐銀行有限公司認為該等費用現時及過往均屬有效及可強制執行，並有意積極抗辯。

倘法院的最終(於上訴後)裁決與英國滙豐銀行有限公司目前的評估完全相反，亦即裁定英國滙豐銀行有限公司敗訴並須承擔責任，則會出現多個可能結果，而每個結果將會造成不同的財務影響。根據目前所知事實及多個假設，英國滙豐銀行有限公司估計可能產生的財務影響約達7億美元。要在現階段就可能造成的財務影響作出精確估計，實在非常困難，原因包括(但不限於)該等訴訟事項相當複雜、訴訟可能產生多種不同結果，以及訴訟尚在初步階段。此外，英國滙豐銀行有限公司作出的假設，最終可能證實錯誤。

22 結算日後事項

韓國外換銀行

2007年9月3日，滙豐宣布其間接持有的全資附屬公司HSBC Asia Pacific Holdings (UK) Limited(「HSBC Asia」)已經達成有條件協議，向LSF-KEB Holdings SCA(「Lone Star」)收購韓國外換銀行51.02%已發行股本。收購協議規定，收購須符合若干條件，包括取得各個相關政府及監管當局，特別是韓國金融監管委員會的批准(「金融監管批准」)，方告實現。

2008年4月29日，HSBC Asia與Lone Star同意將是項交易的終止完成日期(「終止日期」)由2008年4月30日延展至7月31日。雙方並已同意，若在收購協議有效期內取得金融監管批准，該終止日期將會自動重訂為金融監管批准發出日期以後的兩個月屆滿之日。收購協議規定，若收購事項未能在終止日期或之前完成，則HSBC Asia或Lone Star均可終止收購協議。

有關是項收購建議的文件已於2007年12月送交韓國金融監管委員會存檔，但截至2008年8月1日仍未取得金融監管批准。因此，由2008年7月31日起，直至取得金融監管批准期間，HSBC Asia或Lone Star任何一方均可隨時終止現有收購協議。

截至此等財務報表日期為止，HSBC Asia並未終止收購協議，亦無收到Lone Star的終止協議通知。HSBC Asia與Lone Star正商討如何進行此項交易。

其他結算日後事項

於2008年7月2日，滙豐完成出售七家地區銀行予Banque Fédérale des Banques Populaires，作價21億歐羅(32億美元)。於2008年6月30日，經營地區銀行業務的法國附屬公司應佔第三方資產總值合計為67.41億歐羅(106.36億美元)，並於截至2008年6月30日止六個月內產生除稅後利潤淨額6,200萬歐羅(9,500萬美元)。集團之出售所得除稅前利潤為21億美元。

2008年7月，滙豐決定終止美國滙豐融資旗下北美洲汽車融資業務的新辦理貸款業務，並把該業務縮減。2008年6月30日，美國滙豐融資有限公司的汽車融資業務應佔資產總值達到125億美元，而截至2008年6月30日止六個月，該業務錄得除稅前利潤2,700萬美元(截至2007年12月31日止年度：2.29億美元)。滙豐管理層估計，在未來三年的日常業務中，將把該組合縮減約80%，其後再逐步縮減組合的餘下部分。

財務報表附註(未經審核)(續)

23 《*2008年中期業績報告*》及法定賬目

本*《2008年中期業績報告》*所載資料乃未經審核，且不構成《1985年公司法》(「該法例」)第240條所界定之法定賬目。董事會已於2008年8月4日通過《2008年中期業績報告》。截至2007年12月31日止年度之法定賬目，已根據該法例第242條之規定送呈英格蘭及威爾士公司註冊處。核數師已就該等賬目作出報告。該報告(i)不含保留意見，(ii)並無包括核數師在不對有關報告作出保留意見的情況下會以強調方式提述需予注意的任何事項及(iii)未載有該法例第237(2)條或237(3)條所指之聲明。

責任聲明

我們確認，就我們所深知：

- 簡明財務報表已根據歐盟採納之IAS34「中期財務報告」編製；
- 中期管理報告對下列規則所規定的資料進行了公平審閱：

  (a) 《披露及透明度規則》之DTR 4.2.7R規定的資料，列明於截至2008年12月31日止財政年度首六個月內發生的重要事件及其對簡明財務報表的影響；以及描述該財政年度餘下六個月之主要風險及不確定性；及

  (b) 《披露及透明度規則》之DTR 4.2.8R規定的資料，即於截至2008年12月31日止財政年度首六個月內發生並對該期間滙豐之財務狀況或業績產生重大影響的關連人士交易；以及《*2007年報*》所載可能對該期間滙豐之財務狀況或業績產生重大影響之關連人士交易的任何變動。

葛霖(集團主席)、紀勤(集團行政總裁)、凱芝†、鄭海泉(香港上海滙豐銀行有限公司主席)、顧頌賢†、杜浩誠†、方安蘭†、范智廉(集團財務董事)、霍嘉治(香港上海滙豐銀行有限公司行政總裁兼工商業務環球主管)、馮國綸*、歐智華(環球銀行及資本市場和滙豐環球投資管理業務主管)、何禮泰†、李德麟†、穆德安爵士†、孟貴衍†、穆棣†、劉廷偉†、駱耀文†及韋立新爵士†。

* *非執行董事*
† *獨立非執行董事*

2008年8月4日

KPMG Audit Plc 致滙豐控股有限公司之獨立審閱報告

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)按滙豐控股有限公司(「貴公司」)指示，已審閱*《2008年中期業績報告》*第207至236頁所載截至2008年6月30日止六個月的財務資料，其中包括綜合收益表、綜合資產負債表、綜合確認收支表、綜合現金流量表及有關附註。我們亦已審閱*《2008年中期業績報告》*內的其他資料，以查察是否載有任何明顯失實的陳述或與財務資料有重大不相符之處。

本報告是按照我們的聘任條款僅向貴公司提供，以協助　貴公司符合英國金融服務管理局《披露及透明度規則》的規定。我們已執行所需的審閱工作，以便向　貴公司說明我們須在本報告陳述的各項事宜，而非作其他用途。在法例容許的最大範圍內，我們不會對貴公司以外的任何人士就我們的審閱工作、本報告或我們達致的結論接受或承擔責任。

董事的責任

*《2008年中期業績報告》*屬於董事的責任，並已獲董事會批准通過。董事負責按照英國金融服務管理局《披露及透明度規則》的規定編製*《2008年中期業績報告》*。如附註1披露，　貴公司的財務報表是根據歐盟採納的《國際財務報告準則》編製。載於此半年度財務報告中的財務資料是按照歐盟採納的IAS 34「*中期財務報告*」所編製。

我們的責任

我們的責任是根據我們的審閱工作就*《2008年中期業績報告》*的財務資料，向　貴公司提出我們的結論。

審閱工作

我們是根據英國審核實務委員會頒布並適用於英國的國際審閱業務準則(英國及愛爾蘭)2410「*獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。審閱中期財務資料之工作主要包括向負責財務及會計事務的人員查詢及進行分析，並進行其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠小於遵照《國際核數準則(英國及愛爾蘭)》而進行核數的範圍，因此我們不能保證我們會注意到在核數時可能會發現的所有重大事項。故此，我們不會發表核數意見。

審閱結論

我們根據審閱結果，並無發現在任何重大方面的事項，令我們相信*《2008年中期業績報告》*所載截至2008年6月30日止六個月的財務資料，並未遵照歐盟採納的IAS 34及英國金融服務管理局《披露及透明度規則》所載規定而編製。

KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦　　2008年8月4日

補充資料

1 董事權益

根據滙豐控股遵照香港《證券及期貨條例》第352條而保存之董事權益登記冊所載，滙豐控股董事於2008年6月30日在滙豐及其聯營公司之股份及借貸資本中擁有下列實益(除非另有說明)權益：

每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

	於2008年1月1日或較後之委任日期	於2008年6月30日					
		實益擁有人	18歲以下之子女或配偶	受控法團	受託人	權益總計[1]	已發行普通股之百分比
鄭海泉	241,469[2]	172,489	121,723	—	—	294,212	0.00
顧頌賢	46,327	12,956	—	—	—	12,956	0.00
范智廉	112,781	86,401	—	—	30,314[3]	116,715	0.00
霍嘉治	164,930[2]	168,768	—	—	—	168,768	0.00
馮國綸	328,000	208,000	—	120,000	—	328,000	0.00
紀勤	385,189	472,143	—	—	—	472,143	0.00
葛霖	536,652	651,963	—	—	—	651,963	0.00
歐智華	2,235,431[2]	2,180,702	85,443	—	—	2,266,145	0.02
何禮泰	554,435	—	—	—	299,648[4]	299,648	0.00
李德麟	24,500[2]	20,000	—	—	4,500[4]	24,500	0.00
穆德安爵士	10,840	5,000	840	—	5,000[4]	10,840	0.00
孟貴衍	50,000	51,705	—	—	—	51,705	0.00
劉廷偉	56,852	6,105	—	52,687	—	58,792	0.00
駱耀文	98,317	5,497	—	—	93,000[4]	98,497	0.00
韋立新爵士	23,164	23,955	—	—	—	23,955	0.00

1 *有關執行董事因滙豐控股儲蓄優先認股計劃及滙豐股份計劃而持有之每股面值0.5美元滙豐控股普通股的其他權益，詳載於下頁內。於2008年6月30日，根據香港《證券及期貨條例》界定為由鄭海泉、范智廉、霍嘉治、紀勤、葛霖及歐智華持有之滙豐控股每股面值0.5美元普通股(各人所持股份相當於少於已發行股份之0.03%)權益總額(包括透過僱員股份計劃而產生的權益)為：鄭海泉－778,239股；范智廉－938,009股；霍嘉治－547,581股；紀勤－2,176,889股；葛霖－2,415,168股及歐智華－3,495,185股。*

2 *李德麟於2008年1月1日獲委任為董事，鄭海泉於2008年2月1日獲委任為董事，而霍嘉治及歐智華於2008年5月1日獲委任為董事。*

3 *非實益擁有滙豐控股10,105股每股面值0.5美元普通股。*

4 *非實益擁有。*

紀勤以實益擁有人身份，於期內持有280,000股每股面值5港元的恒生銀行普通股權益(佔已發行股份不足0.02%)。

葛霖以實益擁有人身份，於期內持有2009年到期之年息5.5厘滙豐控股有限公司後償票據，共值75,000歐羅。

作為法國滙豐的董事，葛霖以實益擁有人身份，在期內持有該公司1股面值5歐羅股份之權益(佔已發行股份不足0.01%)。葛霖已放棄收取該股份股息的權利，並已承諾倘不再擔任法國滙豐之董事時，即會將該等股份轉讓予滙豐。紀勤於2008年1月16日退任法國滙豐董事時，不再以實益擁有人身份，持有該公司1股面值5歐羅股份之權益。

作為HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA的董事，葛霖及歐智華各以實益擁有人身份，在期內持有該公司1股面值1,000瑞士法郎股份之權益(佔已發行股份不足0.01%)。兩位董事均已放棄收取該股份股息的權利，並已承諾倘不再擔任HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA之董事時，即會將該等股份轉讓予滙豐。

補充資料(續)

滙豐控股儲蓄優先認股計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

	授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期[1]	截止行使日期	於2008年1月1日或較後之委任日期持有之認股權	期內獲授予之認股權	於2008年6月30日持有之認股權
鄭海泉	2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	3,070[2]	—	3,070
范智廉	2007年4月25日	7.0872	2012年8月1日	2013年1月31日	2,310	—	2,310
霍嘉治	2007年4月25日	7.0872	2010年8月1日	2011年1月31日	1,332[3]	—	1,332
葛霖	2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	3,070	—	3,070

認股權乃以無代價方式授出，並可按最接近要約日期前五個營業日普通股的平均市價折讓20%行使。於2008年6月30日，普通股之市價為7.7575英鎊。期內普通股之最高市價為8.97英鎊，最低為7.12英鎊。市價乃指股份於有關日期根據倫敦證券交易所每日正式牌價表計算所得的中間價。根據香港《證券及期貨條例》，有關認股權被界定為非上市之實物結算股權衍生工具。

1 *可因若干情況(如退休)而提早行使。*
2 *於2008年2月1日獲委任為董事。*
3 *於2008年5月1日獲委任為董事。*

滙豐控股2000年有限制股份計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

	授出日期	或會實際授出之年份	於2008年1月1日或較後之委任日期持有之股份	於2008年6月30日持有之股份[1]
鄭海泉	2003年3月5日	2008	55,028[2]	—
范智廉	2003年3月5日	2008	136,192	—
紀勤	2003年3月5日	2008	63,558	—
葛霖	2003年3月5日	2008	136,192	—

上述獎勵是否實際授出，將視乎能否達到企業表現條件。根據香港《證券及期貨條例》，透過滙豐控股2000年有限制股份計劃持有之權益被歸類為信託基金受益人權益。

1 *由於未能符合企業表現條件，根據計劃的規則，鄭海泉(55,028股)、范智廉(137,568股)、紀勤(64,200股)及葛霖(137,568股)持有之股份獎勵(包括作為代息股份之額外股份)於2008年4月4日作廢。於2008年5月1日獲委任為董事之霍嘉治(27,514股)及歐智華(55,028股)持有之股份獎勵亦於2008年4月4日作廢。故此，該等已作廢股份獎勵並無獲派2007年第四次股息。*
2 *於2008年2月1日獲委任為董事。*

滙豐股份計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股
業績表現獎勵股份

	授出日期	或會實際授出之年份	於2008年1月1日或較後之委任日期持有之股份	期內授出股份[1] 數量	期內授出股份[1] 貨幣價值千英鎊	期內實際授出股份 數量	期內實際授出股份 貨幣價值千英鎊	於2008年6月30日持有之股份[2]
鄭海泉[3]	2005年5月27日[4,5]	2008年	91,824	—	—	47,002	405	—
	2006年3月6日	2009年	88,534	—	—	—	—	90,639
	2007年3月5日	2010年	172,636	—	—	—	—	176,741
	2008年6月3日	2011年	—	129,325	1,103	—	—	129,325
范智廉	2005年5月27日[4,5]	2008年	194,796	—	—	100,721	868	—
	2006年3月6日	2009年	175,296	—	—	—	—	181,278
	2007年3月5日	2010年	256,029	—	—	—	—	264,766
	2008年6月3日	2011年	—	372,940	3,181	—	—	372,940

	授出日期	或會實際授出之年份	於2008年1月1日或較後之委任日期持有之股份	期內授出股份[1] 數量	期內授出股份[1] 貨幣價值 千英鎊	期內實際授出股份 數量	期內實際授出股份 貨幣價值 千英鎊	於2008年6月30日持有之股份[2]
霍嘉治[6]	2005年5月27日[7]	2008年	779	–	–	779	7	–
	2006年3月6日	2009年	66,401	–	–	–	–	67,980
	2007年3月5日	2010年	114,998	–	–	–	–	117,732
	2008年6月3日	2011年	–	127,174	1,085	–	–	127,174
紀勤	2005年5月27日[4,5]	2008年	259,728	–	–	134,295	1,157	–
	2006年3月6日	2009年	219,121	–	–	–	–	226,598
	2007年3月5日	2010年	581,884	–	–	–	–	601,740
	2008年6月3日	2011年	–	876,408	7,476	–	–	876,408
葛霖	2005年5月27日[4,5]	2008年	324,659	–	–	167,868	1,446	–
	2006年3月6日	2009年	273,900	–	–	–	–	283,246
	2007年3月5日	2010年	436,413	–	–	–	–	451,305
	2008年6月3日	2011年	–	1,025,584	8,748	–	–	1,025,584
歐智華[6]	2005年5月27日[7]	2008年	1,559	–	–	1,559	14	–
	2006年3月6日	2009年	110,667	–	–	–	–	113,299
	2007年3月5日	2010年	127,730	–	–	–	–	130,767
	2008年6月3日	2011年	–	55,409	473	–	–	55,409

上述業績表現獎勵股份是否實際授出，將視乎能否達到企業表現條件。根據香港《證券及期貨條例》，透過滙豐股份計劃持有之權益被歸類為信託基金受益人權益。

1 *於2008年6月3日授出獎勵當日，每股市價為8.56英鎊。計劃受託人買入股份之平均價格為8.53173英鎊。*
2 *包括作為代息股份之額外股份。*
3 *於2008年2月1日獲委任為董事。*
4 *由於已符合表現條件中每股盈利因素之要求，故於2008年4月1日實際授出該部分之業績表現獎勵股份(當時每股市價為8.61英鎊)如下：鄭海泉獲45,911股、范智廉獲98,382股、紀勤獲131,176股及葛霖獲163,970股。於2008年5月7日，相當於2007年第四次股息之額外股份獎勵獲實際授出(當時每股市價為8.875英鎊)如下：鄭海泉獲1,091股、范智廉獲2,339股、紀勤獲3,119股及葛霖獲3,898股。*
5 *由於未能符合表現條件中股東總回報因素之要求，根據計劃的規則，鄭海泉(45,913股)、范智廉(98,383股)、紀勤(131,177股)及葛霖(163,971股)持有該部分之業績表現獎勵股份於2008年4月2日作廢。故此，該等已作廢獎勵股份並無獲派2007年第四次股息。*
6 *於2008年5月1日獲委任為董事。*
7 *由於已符合表現條件中每股盈利因素之要求，故於2008年5月7日就2005年業績表現獎勵股份實際授出相當於此部分股份2007年第四次股息的獎勵(當時每股市價為8.875英鎊)如下：霍嘉治獲779股及歐智華獲1,559股。在彼等獲委任為董事之前，2005年業績表現獎勵股份之每股盈利部分於2008年4月1日實際授出(當時每股市價為8.61英鎊)如下：霍嘉治獲32,794股及歐智華獲65,587股。由於未能符合表現條件中股東總回報因素之要求，根據計劃的規則，該部分之業績表現獎勵股份於2008年4月2日已作廢如下：霍嘉治獲32,795股及歐智華獲65,587股。故此，該等已作廢獎勵股份並無獲派2007年第四次股息。*

有限制股份獎勵

	授出日期	或會實際授出之年份	於委任日期持有之股份	由委任日期至2008年6月30日授出股份[1] 數量	由委任日期至2008年6月30日授出股份[1] 貨幣價值 千英鎊	由委任日期至2008年6月30日實際授出股份 數量	由委任日期至2008年6月30日實際授出股份 貨幣價值 千英鎊	於2008年6月30日持有之股份[2]
鄭海泉[3]	2008年3月3日	2011年	–	82,295	646	–	–	84,252
霍嘉治[4]	2007年10月31日	2010年	51,167	–	–	–	–	52,383
	2008年3月3日	2010年	11,929	–	–	–	–	12,212
歐智華[4]	2006年3月6日	2009年[5]	143,677	–	–	–	–	147,093
	2007年3月5日	2009-2010年[5]	305,591	–	–	–	–	312,857
	2008年3月3日	2009-2011年[5]	458,708	–	–	–	–	469,615

有限制股份獎勵是否實際授出，將視乎董事於實際授出日期是否仍為滙豐僱員。實際授出日期可在若干情況下提前，例如身故。根據香港《證券及期貨條例》，透過滙豐股份計劃持有之權益被歸類為信託基金受益人權益。

補充資料(續)

1 *於2008年3月6日授出獎勵當日，每股市價為7.9英鎊。計劃受託人買入股份之平均價格為7.848143英鎊。*
2 *包括作為代息股份之額外股份。*
3 *於2008年2月1日獲委任為董事。*
4 *於2008年5月1日獲委任為董事。*
5 *獎勵之33%於授出日期之一周年及兩周年授出，其餘於授出日期之三周年當日實際授出。*

期內並無董事就滙豐及其聯營公司的股份及借貸資本持有任何由香港《證券及期貨條例》界定的淡倉。除上文所述者外，於期初或期末時，各董事概無擁有滙豐或其任何聯營公司任何股份或債券權益，而期內各董事或其直系親屬亦無獲授予或行使任何可認購滙豐旗下任何公司股份或債券的權利。自期末以來，下列董事增持的滙豐控股普通股權益詳列如下：

	實益擁有人	18歲以下之子女或配偶	受控法團	受託人	信託基金受益人
鄭海泉	—	—	—	—	3,759[1]
顧頌賢	139[2]	—	—	—	—
范智廉	943[3]	—	—	324[2]	4,766[1]
紀勤	2,500[2]	—	—	—	8,853[1]
葛霖	5,282[4]	—	—	—	7,851[1]
歐智華	13,705[2]	5[2]	—	—	12,545[1]
孟貴衍	552[2]	—	—	—	—
劉廷偉	65[2]	—	562[2]	—	—
駱耀文	58[2]	—	—	—	—
韋立新爵士	256[2]	—	—	—	—

1 *根據滙豐股份計劃所持股份的代息股份。*
2 *代息股份。*
3 *包括以實益擁有人身份持有股份而獲派之代息股份(852股)、由個人儲蓄戶口或個人股份計劃經理將股息收益自動再投資(59股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(16股)，以及將所持該計劃股份的股息收益自動再投資(16股)。*
4 *包括以實益擁有人身份持有股份而獲派之代息股份(5,250股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(16股)，以及將該計劃持有之股份的股息收益自動再投資(16股)。*

2 僱員認股計劃

為使僱員利益與股東利益保持一致，滙豐根據各項全體僱員認股計劃向僱員授出認股權，以及根據滙豐股份計劃特別授出業績表現獎勵股份及有限制股份。自2005年9月30日以來，滙豐並無授出特別認股權。以下為尚未行使之僱員認股權的詳情，包括根據香港《僱傭條例》界定為「持續合約」之僱傭合約而受聘之僱員所持有之認股權。認股權均以無代價方式授出。主要股東、貨品或服務供應商均無獲授認股權，而授出之認股權亦未超越各項認股計劃之個別上限。期內概無註銷認股權。於期內授出、行使或失效之認股權之詳情載列於下表。滙豐控股董事持有之認股權詳情載列於第239頁。

全體僱員認股計劃

根據全體僱員認股計劃授出的認股權可在若干情況下(如退休)提前行使，或如參與者身故，認股權可於正常行使期屆滿後六個月內行使。於2008年4月29日，即2008年授出認股權之前一日，每股滙豐控股普通股的收市價為8.71英鎊。除非另有說明，認股權可按最接近要約日期前五個營業日之普通股平均市價折讓20%行使。

滙豐控股儲蓄優先認股計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內授出之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
2002年5月2日	6.3224	2007年8月1日	2008年1月31日	86,920	–	62,288	22,281	2,351
2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	10,402,796	–	87,149	94,153	10,221,494
2004年4月21日	6.4720	2007年8月1日	2008年1月31日	132,967	–	90,779	38,874	3,314
2004年4月21日	6.4720	2009年8月1日	2010年1月31日	4,941,092	–	31,391	117,909	4,791,792
2005年5月24日	6.6792	2008年8月1日	2009年1月31日	3,522,870	–	25,678	111,612	3,385,580
2005年5月24日	6.6792	2010年8月1日	2011年1月31日	4,938,431	–	26,178	170,782	4,741,471
2006年4月26日	7.6736	2009年8月1日	2010年1月31日	3,817,398	–	12,672	406,141	3,398,585
2006年4月26日	7.6736	2011年8月1日	2012年1月31日	3,062,172	–	6,390	292,130	2,763,652
2007年4月25日	7.0872	2010年8月1日	2011年1月31日	5,767,372	–	4,611	610,474	5,152,287
2007年4月25日	7.0872	2012年8月1日	2013年1月31日	4,075,471	–	1,574	325,115	3,748,782
2008年4月30日	6.8160	2011年8月1日	2012年1月31日	–	7,169,605	–	17,343	7,152,262
2008年4月30日	6.8160	2013年8月1日	2014年1月31日	–	6,142,429	–	9,718	6,132,711

1 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8英鎊。*

於期內根據該計劃授出之認股權之公允值為2,900萬英鎊。

滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內授出之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
2002年5月2日	6.3224	2007年8月1日	2008年1月31日	39,172	–	11,080	5,735	22,357
2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	10,488	–	–	7,866	2,622
2003年5月8日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	5,068,502	–	73,406	78,679	4,916,417
2004年4月21日	6.4720	2007年8月1日	2008年1月31日	31,145	–	–	–	31,145
2004年4月21日	6.4720	2009年8月1日	2010年1月31日	12,365	–	–	4,909	7,456
2004年5月10日	6.4720	2007年8月1日	2008年1月31日	250,528	–	115,753	34,137	100,638
2004年5月10日	6.4720	2009年8月1日	2010年1月31日	2,554,187	–	38,265	81,585	2,434,337
2005年5月24日	6.6792	2008年8月1日	2009年1月31日	9,435,222	–	97,001	415,094	8,923,127
2005年5月24日	6.6792	2010年8月1日	2011年1月31日	3,403,578	–	34,512	149,425	3,219,641
2006年4月26日	7.6736	2007年8月1日	2007年10月31日	31,658	–	–	31,658	–
2006年4月26日	7.6736	2009年8月1日	2010年1月31日	1,804,327	–	2,733	179,839	1,621,755
2006年4月26日	7.6736	2011年8月1日	2012年1月31日	406,743	–	423	45,055	361,265
2007年4月25日	7.0872	2008年8月1日	2008年10月31日	1,543,966	–	3,689	96,258	1,444,019
2007年4月25日	7.0872	2010年8月1日	2011年1月31日	3,436,093	–	872	383,197	3,052,024
2007年4月25日	7.0872	2012年8月1日	2013年1月31日	975,763	–	203	131,574	843,986
2008年4月30日	6.8160	2009年8月1日	2009年10月31日	–	1,988,482	–	1,720	1,986,762
2008年4月30日	6.8160	2011年8月1日	2012年1月31日	–	3,467,432	–	3,600	3,463,832
2008年4月30日	6.8160	2013年8月1日	2014年1月31日	–	1,253,627	–	–	1,253,627
	(美元)							
2006年4月26日	13.3290	2007年8月1日	2007年10月31日	5,273	–	–	5,273	–
2006年4月26日	13.3290	2009年8月1日	2010年1月31日	1,475,871	–	16,398	182,532	1,276,941
2006年4月26日	13.3290	2011年8月1日	2012年1月31日	385,965	–	3,424	48,024	334,517
2007年4月25日	14.7478[2]	2008年8月1日	2008年10月31日	671,449	–	88	147,631	523,730
2007年4月25日	13.8803	2008年8月1日	2008年10月31日	337,780	–	–	24,548	313,232
2007年4月25日	13.8803	2010年8月1日	2011年1月31日	2,687,923	–	4,761	344,250	2,338,912
2007年4月25日	13.8803	2012年8月1日	2013年1月31日	760,659	–	956	91,717	667,986
2008年4月30日	14.4876[2]	2009年8月1日	2009年10月31日	–	615,822	–	86	615,736
2008年4月30日	13.6354	2009年8月1日	2009年10月31日	–	425,697	–	481	425,216
2008年4月30日	13.6354	2011年8月1日	2012年1月31日	–	1,979,660	–	1,438	1,978,222
2008年4月30日	13.6354	2013年8月1日	2014年1月31日	–	537,563	–	–	537,563

補充資料(續)

授出日期	行使價	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內授出之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
	(歐羅)							
2006年4月26日	11.0062	2007年8月1日	2007年10月31日	847	–	–	847	–
2006年4月26日	11.0062	2009年8月1日	2010年1月31日	176,800	–	–	42,590	134,210
2006年4月26日	11.0062	2011年8月1日	2012年1月31日	35,495	–	–	12,615	22,880
2007年4月25日	10.4217	2008年8月1日	2008年10月31日	122,632	–	–	6,902	115,730
2007年4月25日	10.4217	2010年8月1日	2011年1月31日	361,842	–	–	92,446	269,396
2007年4月25日	10.4217	2012年8月1日	2013年1月31日	125,856	–	–	45,938	79,918
2008年4月30日	8.6720	2009年8月1日	2009年10月31日	–	163,223	–	–	163,223
2008年4月30日	8.6720	2011年8月1日	2012年1月31日	–	501,343	–	–	501,343
2008年4月30日	8.6720	2013年8月1日	2014年1月31日	–	209,331	–	–	209,331
	(港元)							
2006年4月26日	103.4401	2007年8月1日	2007年10月31日	1,961	–	–	1,961	–
2006年4月26日	103.4401	2009年8月1日	2010年1月31日	3,891,154	–	8,743	245,622	3,636,789
2006年4月26日	103.4401	2011年8月1日	2012年1月31日	1,024,842	–	7,221	94,710	922,911
2007年4月25日	108.4483	2008年8月1日	2008年10月31日	2,108,126	–	4,879	256,566	1,846,681
2007年4月25日	108.4483	2010年8月1日	2011年1月31日	4,481,255	–	10,526	562,304	3,908,425
2007年4月25日	108.4483	2012年8月1日	2013年1月31日	1,332,074	–	2,690	223,744	1,105,640
2008年4月30日	106.2478	2009年8月1日	2009年10月31日	–	2,941,862	–	–	2,941,862
2008年4月30日	106.2478	2011年8月1日	2012年1月31日	–	4,174,635	–	–	4,174,635
2008年4月30日	106.2478	2013年8月1日	2014年1月31日	–	1,380,594	–	–	1,380,594

1 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為7.93英鎊。*
2 *可按最接近要約日期前五個營業日之普通股平均市價折讓15%行使。*

於期內根據該計劃授出之認股權的公允值為3,900萬英鎊。

於2008年根據全體僱員認股計劃授出之認股權於授出日期之公允值，乃利用二項格子法(按照畢蘇數學模型之基本假設制訂)計算。

認股權之預計年期乃視乎認股權持有人之行為而定，並納入與過往可觀察數據相符的認股權模型內。鑑於所定之假設及所用模型之限制，得出之公允值難免存在主觀及不確定因素。用以估算2008年各項授出認股權之公允值的重要假設加權平均值如下：

	1年儲蓄優先認股計劃	3年儲蓄優先認股計劃	5年儲蓄優先認股計劃
無風險利率(%)[1]	4.5	4.5	4.5
預計年期(年)[2]	1	3	5
預計波幅(%)[3]	25	25	25

1 *無風險利率乃按照滙豐控股儲蓄優先認股計劃的英國零息金邊債券孳息曲線釐定。滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)亦使用類似的孳息曲線。*
2 *預計年期並非單一的影響值參數，而是多項行為假設之函數。*
3 *預計波幅乃經同時考慮過往滙豐平均股價波幅，以及期限與僱員認股權相若且可在市場買賣之滙豐股份認股權之引伸波幅後估計。*

預期以美元計值之股息首年增長7%，往後為8%，與分析員的預期一致。

特別股份獎勵計劃

根據特別股份獎勵計劃授出之認股權可因若干情況(如退休)而提早行使，或倘若參與者身故，則可延遲行使，最遲可於正常行使期屆滿後12個月內行使。

滙豐控股行政人員優先認股計劃[1]
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[2]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
1998年3月16日	6.2767	2001年3月16日	2008年3月16日	427,641	414,141	13,500	–
1999年3月29日	6.3754	2002年4月3日	2009年3月29日	9,794,913	805,177	2,934	8,986,802
1999年8月10日	7.4210	2002年8月10日	2009年8月10日	91,058	12,000	–	79,058
1999年8月31日	7.8710	2002年8月31日	2009年8月31日	4,000	–	–	4,000
2000年4月3日	7.4600	2003年4月3日	2010年4月3日	7,920,930	265,602	60,935	7,594,393

1 *滙豐控股行政人員優先認股計劃於2000年5月26日屆滿。自該日起並無根據該計劃授出認股權。*
2 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8.2英鎊。*

滙豐控股集團優先認股計劃[1]
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[2]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
2000年10月4日	9.6420	2003年10月4日	2010年10月4日	306,641	–	700	305,941
2001年4月23日	8.7120	2004年4月23日	2011年4月23日	27,166,097	70,725	291,334	26,804,038
2001年8月30日	8.2280	2004年8月30日	2011年8月30日	153,518	–	–	153,518
2002年5月7日	8.4050	2005年5月7日	2012年5月7日	29,562,689	142,099	451,175	28,969,415
2002年8月30日	7.4550	2005年8月30日	2012年8月30日	354,600	2,000	8,500	344,100
2003年5月2日	6.9100	2006年5月2日	2013年5月2日	28,957,295	1,157,235	167,920	27,632,140
2003年8月29日	8.1300	2006年8月29日	2013年8月29日	394,784	–	14,130	380,654
2003年11月3日	9.1350	2006年11月3日	2013年11月3日	4,069,800	–	50,000	4,019,800
2004年4月30日	8.2830	2007年4月30日	2014年4月30日	53,842,886	99,000	1,557,025	52,186,861
2004年8月27日	8.6500	2007年8月27日	2014年8月27日	312,000	–	6,930	305,070
2005年4月20日	8.3620	2008年4月20日	2015年4月20日	7,095,295	30,000	217,750	6,847,545

1 *滙豐控股集團優先認股計劃於2005年5月26日屆滿。自該日起並無根據該計劃授出認股權。*
2 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8.39英鎊。*

滙豐股份計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內授出之認股權	期內獲行使之認股權	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
2005年6月21日	8.794	2008年6月21日	2009年6月21日	449,455	–	–	224,728[1]	224,727
2005年9月30日	9.170	2008年9月30日	2015年9月30日	74,985	–	–	–	74,985

1 *於2005年6月21日授出尚未行使之認股權會否行使，將視乎能否達到根據滙豐股份計劃於2005年授出業績表現獎勵股份適用之相同企業表現條件。由於未能符合表現條件中TSR因素之要求，根據該計劃的規則，超過224,728股股份之認股權失效。*

補充資料(續)

附屬公司股份計劃

法國滙豐及HSBC Private Bank France

集團於2000年收購法國滙豐時，該行及其一間附屬公司HSBC Private Bank France已推行僱員認股計劃，可就相關股份授出認股權。但日後該行及其附屬公司將不會再根據任何公司認股計劃授出任何認股權。以下為可購入法國滙豐及HSBC Private Bank France股份之認股權詳情。

法國滙豐
每股面值5歐羅之股份

授出日期	行使價(歐羅)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權[1]
1998年4月29日	73.48	2000年6月7日	2008年4月29日	100,379	100,379	–	–
1999年4月7日	81.71	2000年6月7日	2009年4月7日	304,402	9,250	–	295,152
2000年4月12日	142.50	2002年1月1日	2010年4月12日	602,250	–	–	602,250

1 *於行使認股權後，該等法國滙豐股份將按收購法國滙豐時的同一比例，以法國滙豐股份換取滙豐控股普通股(以1股法國滙豐股份換取13股滙豐控股普通股)。於2008年6月30日， 2001年滙豐控股職員福利信託基金(第1號)持有10,240,101股滙豐控股普通股，以備行使上述認股權時，以法國滙豐股份換取滙豐控股普通股。*

HSBC Private Bank France
每股面值2歐羅之股份

授出日期	行使價(歐羅)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權[1]
1999年12月21日	10.84	2000年12月21日	2009年12月21日	33,250	3,000	–	30,250
2000年3月9日	12.44	2004年6月27日	2010年12月31日	20,626	–	–	20,626
2001年5月15日	20.80	2002年5月15日	2011年5月15日	141,525	–	–	141,525
2002年10月1日	22.22	2005年10月2日	2012年10月1日	145,575	–	–	145,575

1 *於行使認股權後，該等HSBC Private Bank France股份可按每股HSBC Private Bank France股份換取1.83股滙豐控股普通股之比例，換取滙豐控股普通股。於2008年6月30日，2001年法國商業銀行職員福利信託基金持有950,462股滙豐控股普通股，以備行使上述認股權時，以HSBC Private Bank France股份換取滙豐控股普通股。*

美國滙豐融資及其附屬公司

集團於2003年收購美國滙豐融資後，所有尚未行使的美國滙豐融資普通股認股權及股份形式之獎勵，已按收購美國滙豐融資時提出股份交換建議之相同比例(每股美國滙豐融資普通股可交換2.675股滙豐控股普通股)，轉換成可收取滙豐控股普通股之權利，而每股的行使價亦已相應調整。日後將不會再根據任何此等計劃進一步授出認股權。

以下為可購入滙豐控股股份之認股權及股份形式獎勵之詳情。於2008年6月30日，2003年HSBC (Household) Employee Benefit Trust持有1,804,629股滙豐控股普通股及196,455股美國預託股份(每股代表五股滙豐控股普通股)，以備行使僱員認股權之所需。

美國滙豐融資：1996年長期服務行政人員獎勵計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
1998年7月1日	19.21	1999年7月1日	2008年7月1日	80,250	–	–	80,250
1998年11月9日	13.71	1999年11月9日	2008年11月9日	841,566	63,825	–	777,741
1999年5月17日	16.99	2000年5月17日	2009年5月17日	334,375	–	–	334,375
1999年8月31日	13.96	2000年8月31日	2009年8月31日	300,938	–	–	300,938
1999年11月8日	16.96	2000年11月8日	2009年11月8日	4,250,577	–	–	4,250,577
2000年6月30日	15.70	2001年6月30日	2010年6月30日	26,846	–	–	26,846
2000年2月8日	13.26	2001年2月8日	2010年2月8日	66,875	–	–	66,875
2000年11月13日	18.40	2001年11月13日	2010年11月13日	5,728,514	–	–	5,728,514
2001年11月12日	21.37	2002年11月12日	2011年11月12日	7,571,322	–	–	7,571,322
2002年11月20日	10.66	2003年11月20日	2012年11月20日	2,454,298	12,038	40,125	2,402,135

1 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8.13英鎊。*

美國滙豐融資：1996年長期服務行政人員獎勵計劃[1]
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	開始實際授出日期	截止實際授出日期[2]	於2008年1月1日之權利	期內實際授出之權利[3]	期內失效之權利	於2008年6月30日之權利
2002年12月2日	2005年12月2日	2007年12月2日	1,784	1,784	–	–
2003年1月2日	2006年1月2日	2008年1月2日	447	447	–	–
2003年1月15日	2006年1月15日	2008年1月15日	10,480	10,480	–	–
2003年2月3日	2006年2月3日	2008年2月3日	2,906	2,906	–	–
2003年2月14日	2006年2月14日	2008年2月14日	49,134	49,134	–	–
2003年3月3日	2006年3月3日	2008年3月3日	447	447	–	–

1 *此乃有限制認股權之獎勵，僱員於實際授出當日，須仍受聘於美國滙豐融資，方有權以無代價方式獲得股份。*
2 *股份可在若干情況下(如參與者身故)於正常實際授出期屆滿後實際授出及發放。*
3 *最接近實際授出權利日期之前，股份之加權平均收市價為7.58英鎊。*

Renaissance Holdings, Inc.：1997年股份獎勵計劃(經修訂及重新編列)
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
1998年1月1日	1.25	1999年1月1日	2008年1月1日	1,424	–	1,424	–
1998年10月1日	1.74	1999年10月1日	2008年10月1日	803	–	–	803
1999年1月1日	2.24	2000年1月1日	2009年1月1日	5,024	–	–	5,024

補充資料(續)

百慕達銀行

集團於2004年收購百慕達銀行後，所有可認購百慕達銀行股份而尚未行使之認股權，已按每股百慕達銀行股份40美元之代價及滙豐控股普通股在收購截止日期前五個營業日之平均收市價(根據倫敦證券交易所每日正式牌價表之報價)，轉換成可收取滙豐控股普通股之權利。日後將不會再根據任何此等計劃授出任何認股權。

以下為可購入滙豐控股股份之認股權詳情。於2008年6月30日，2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金持有1,879,024股滙豐控股普通股，以備行使此等認股權之所需。

百慕達銀行：1997年行政人員優先認股計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
1998年7月1日	9.61	1999年7月1日	2008年7月1日	67,813	–	–	67,813
1999年2月23日	7.40	2000年2月23日	2009年2月23日	4,904	–	–	4,904
1999年8月3日	7.10	2000年8月3日	2009年8月3日	7,634	–	–	7,634
2000年2月4日	7.21	2001年2月4日	2010年2月4日	31,678	–	–	31,678
2000年6月1日	7.04	2001年6月1日	2010年6月1日	61,649	–	–	61,649
2000年7月31日	10.11	2001年7月31日	2010年7月31日	27,744	–	–	27,744
2001年1月11日	14.27	2002年1月11日	2011年1月11日	53,943	–	–	53,943

百慕達銀行：2000年優先認股計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權[1]	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
2001年1月11日	14.27	2002年1月11日	2011年1月11日	134,857	–	–	134,857
2001年2月6日	16.41	2002年2月6日	2011年2月6日	575,170	1,466	11,265	562,439
2001年3月29日	15.39	2002年3月29日	2011年3月29日	270	–	–	270
2001年4月16日	15.57	2002年4月16日	2011年4月16日	539	–	–	539
2001年6月6日	18.35	2002年6月6日	2011年6月6日	8,091	–	–	8,091
2001年7月16日	16.87	2002年7月16日	2011年7月16日	14,930	–	–	14,930
2001年8月28日	15.39	2002年8月28日	2011年8月28日	13,486	–	–	13,486
2001年9月26日	12.79	2002年9月26日	2011年9月26日	353,891	3,695	–	350,196
2002年1月30日	15.60	2003年1月30日	2012年1月30日	1,226	–	–	1,226
2002年2月5日	16.09	2003年2月5日	2012年2月5日	762,771	3,188	9,891	749,692
2002年7月10日	15.84	2003年7月10日	2012年7月10日	12,260	–	–	12,260
2003年2月4日	10.69	2004年2月4日	2013年2月4日	133,042	2,530	–	130,512
2003年4月21日	11.85	2004年4月21日	2013年4月21日	6,833	–	–	6,833

1 *最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為7.99英鎊。*

百慕達銀行：董事優先認股計劃
每股面值0.5美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)	開始行使日期	截止行使日期	於2008年1月1日之認股權	期內獲行使之認股權	期內失效之認股權	於2008年6月30日之認股權
1999年9月22日	8.02	2000年9月22日	2009年9月22日	3,082	–	–	3,082
2000年9月20日	11.31	2001年9月20日	2010年9月20日	4,046	–	–	4,046
2001年3月28日	15.76	2002年3月28日	2011年3月28日	12,811	–	–	12,811
2002年4月3日	16.01	2003年4月3日	2012年4月3日	24,520	–	–	24,520
2003年4月30日	12.23	2004年4月30日	2013年4月30日	4,904	–	–	4,904

3 須予公布之股本權益

已根據《英國金融服務管理局之披露及透明度規則》第5條，向本公司作出下列主要投票權之股權披露：

- Legal & General Group Plc於2008年4月18日通知滙豐控股，表示該公司於2008年4月16日持有593,425,216股滙豐控股普通股，佔當日已發行普通股之5%，並於2008年4月21日通知滙豐控股，表示該公司於2008年4月18日持有之滙豐控股普通股減至少於當日已發行普通股之5%；
- Singularis Holdings Limited；AWAL Trust Company Limited；及Maan Abdulwahed Al-Sanea於2007年4月16日通知本公司，表示其於2007年4月16日間接擁有360,055,575股滙豐控股普通股之權益，佔當日已發行普通股之3.11%；及
- 巴克萊集團於2007年4月17日通知滙豐控股，表示該公司於2007年4月16日擁有518,233,657股滙豐控股普通股之間接權益，佔當日已發行普通股之4.47%。

於2008年6月30日，根據滙豐控股遵照香港《證券及期貨條例》第336條而保存之董事權益登記冊所載，蘇格蘭皇家銀行於2008年6月25日持有624,613,473股滙豐控股普通股長倉，佔當日已發行普通股之5.2%，及於2008年6月25日持有484,464,682股滙豐控股普通股淡倉，佔當日已發行普通股之4.04%。於結算日後，蘇格蘭皇家銀行通知滙豐控股，其於2008年7月23日持有691,998,426股滙豐控股普通股長倉，佔當日已發行普通股之5.76%，及於2008年7月23日持有602,496,968股滙豐控股普通股淡倉，佔當日已發行普通股之5.01%。

4 買賣滙豐控股股份

除英國滙豐銀行、HSBC Financial Products (France)及香港上海滙豐銀行(三者均為歐洲經濟地區交易所的成員)作為中介人而進行的交易外，截至2008年6月30日止六個月內，滙豐控股或任何附屬公司概無買賣或贖回滙豐控股之任何證券。

5 2008年第二次股息

董事已宣派2008年第二次股息每股普通股0.18美元。第二次股息將於2008年10月8日派發予於2008年8月22日營業時間結束時登記於股東名冊之普通股股東。第二次股息將以美元、英鎊或港元，或該三種貨幣組合(按英國滙豐銀行有限公司於2008年9月29日上午11時正或該時間前後在倫敦所報之匯率折算)現金分派，並附有以股代息選擇。有關上述安排之細節將於2008年9月3日或該日前後寄發予各股東，而有關股東必須於2008年9月24日前交回所作選擇。

透過法國Euroclear(Euronext巴黎之結算及中央存託系統)持有股份，並於2008年8月22日已登記在冊之人士，將於2008年10月8日獲派上述股息。此項股息將以歐羅現金(按2008年9月29日之匯率折算)派發，並附有以股代息選擇。有關上述安排之細節將於2008年8月20日及2008年8月28日經Euronext巴黎公布。

美國預託股份(每1股代表5股普通股)之股息，將於2008年10月8日派發予於2008年8月22日已登記在冊的持有人。每股美國預託股份之股息為0.9美元，將以美元現金派發，並附有以新發行美國預託股份代息選擇。有關上述安排之細節將於2008年9月2日或該日前後寄發予持有人。持有人必須於2008年9月18日或之前將所作選擇交回存管處。若持有人已參加存管處管理之股息再投資計劃，則現金股息可再投資於額外的美國預託股份。

滙豐控股普通股將於2008年8月20日在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價。美國預託股份亦將於2008年8月20日在紐約除息報價。

香港海外股東分冊將於2008年8月22日(星期五)當日暫停辦理股東登記手續。任何人士若已購入登記於香港股東分冊內之股份，而尚未前往香港登記分處辦理股份過戶手續，應於2008年8月21日(星期四)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取將於2008年10月8日分派之2008年第二次股息。香港海外股東分冊暫停辦理登記手續期間，不會辦理股份過戶手續。

補充資料(續)

任何人士若已購入登記於英國主要股東名冊內之股份，而尚未前往主要登記處辦理股份過戶手續，應於2008年8月22日(星期五)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取股息。

任何人士若已購入登記於百慕達海外股東分冊內之股份，而尚未前往百慕達登記分處辦理股份過戶手續，應於2008年8月22日(星期五)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取股息。

持有美國預託股份之人士，必須於2008年8月22日(星期五)中午12時前到存管處辦妥過戶手續，以確保可以收取股息。

6 派發2008年第三次股息之建議

董事會已採納每季派發普通股股息的政策。根據此項政策，本公司擬派發三次金額相等的股息，而第四次股息的金額將會不同。預期2008年第三次股息將為每股普通股0.18美元。2008年第三次股息的建議派發時間表如下：

宣布日期	2008年11月3日
美國預託股份在紐約除息報價	2008年11月19日
滙豐股份在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價	2008年11月19日
記錄日期及香港海外股東分冊暫停辦理登記手續一天	2008年11月21日
派發日期	2009年1月14日

7 2008年全年業績及第四次股息

截至2008年12月31日止年度之業績將於2009年3月2日(星期一)公布。當天宣布之任何2008年第四次股息將於2009年5月6日派發予2009年3月20日名列股東名冊之股東。普通股將於2009年3月18日在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價。美國預託股份亦將於2009年3月18日在紐約除息報價。

8 企業管治

滙豐致力嚴格執行企業管治，以符合最高標準。

於截至2008年6月30日止六個月整段期間，滙豐控股已遵守英國財務報告評議會《英國企業管治聯合守則》及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14》之《企業管治常規守則》的適用守則條文。

滙豐控股董事會已經就董事買賣滙豐證券採用一套交易守則，其內容符合《英國金融服務管理局上市規則》載述之《標準守則》，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》所載列之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「香港標準守則」)，但獲香港聯合交易所豁免嚴格遵守香港標守則下之若干規定，其中主要是顧及英國公認的實務原則，特別是有關僱員股份計劃方面的規定。經過具體查詢後，各董事均已確認其於上述整段期間，均有遵守買賣滙豐集團證券的交易守則。

僱員數目及薪酬、薪酬政策和優先認股計劃等各方面的情況，均與*《2007年報及賬目》*披露的資料大致相同，並無重大改變。於2008年度股東周年大會上股東批准滙豐股份計劃規則之修訂，據此可授出業績表現獎勵股份及有限制股份獎勵。

9 電話及網上買賣股份服務

凡名列英國主要股東名冊且屬英國、海峽群島或馬恩島居民而其郵政地址為英國、海峽群島或馬恩島，以及持有英國滙豐銀行個人往來戶口之股東，均可享用HSBC InvestDirect提供的股份買賣服務，以買賣滙豐控股普通股。詳情請聯絡下列地址的有關部門：HSBC InvestDirect, Exchange Place, Poseidon Way, Leamington Spa, Warwickshire CV34 6BY, UK，電話：08456 080 848，海外電話：+44(0)1926 834055，文本電話：18001 08456 88 877，網址：www.hsbc.co.uk/shares。

10 股份代號

滙豐控股有限公司之普通股以下列股份代號買賣：

倫敦證券交易所	HSBA
香港聯合交易所	5
紐約證券交易所(美國預託股份)	HBC
Euronext巴黎	HSB
百慕達證券交易所	HSBC

11 《*2008年中期業績報告*》、股東查詢及通訊

如欲索取本《*2008年中期業績報告*》，請聯絡下列地址的有關部門：滙豐控股有限公司集團傳訊部－8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom；香港上海滙豐銀行有限公司集團企業傳訊部(亞太區)－香港皇后大道中一號；北美滙豐Internal Communications－26525 North Riverwoods Boulevard, Mettawa, Illinois 60045, USA；或登入滙豐網址－www.hsbc.com。

股東可隨時選擇以印刷本形式收取公司通訊或收取有關公司通訊已刊登於滙豐網站之通知。如欲以電郵方式收取日後有關公司通訊已刊登於滙豐網站之通知，或撤銷或更改以電郵方式收取該等通知之指示，請登入www.hsbc.com/ecomms。若閣下已收取有關本文件已刊登於滙豐網站之通知，而欲獲得本文件之印刷本，或欲以印刷本形式收取日後之公司通訊，請致函適當之股份登記處(地址見下文)。印刷本將免費供應。

股東如對所持股份有任何查詢，例如：股份轉讓、轉名、更改地址、報失股票或股息支票等事項，請致函下列股份登記處：

主要股東名冊
Computershare Investor Services PLC
PO Box 1064
The Pavilions
Bridgwater Road
Bristol BS99 3FA
United Kingdom
電話：44 (0) 870 702 0137
電郵：web.queries@computershare.co.uk

香港海外股東分冊
香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心18樓
1806-1807室
電話：852 2862 8555
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

百慕達海外股東分冊
Corporate Shareholder Services
The Bank of Bermuda Limited
(百慕達銀行有限公司)
6 Front Street
Hamilton HM 11
Bermuda
電話：1 441 299 6737
電郵：david.b.davies@bob.hsbc.com

股東如對所持美國預託股份有任何查詢，請致函下列存管處：

BNY Mellon Shareowner Services
PO Box 358516
Pittsburgh
PA 15252-8516
USA
電話(美國)：1 877 283 5786
電話(國際)：1 201 680 6825
網址：www.bnymellon.com/shareowner
電郵：shrrelations@bnymellon.com

補充資料(續)

股東如對透過法國Euroclear(Euronext巴黎之結算及中央存託系統)所持之股份有任何查詢，請致函下列付款代理：

HSBC France(法國滙豐)
103, avenue des Champs Elysées
75419 Paris Cedex 08
France
電話：33 1 40 70 22 56

本文件及日後刊發文件之中譯本可向各股份登記處索取。若閣下已接獲本文件之中譯本而不欲於日後收取有關譯本，亦請聯絡股份登記處。

根據《2006年英國公司法》第146條，任何將股份交由他人代為持有之人士均可獲提名直接收取滙豐之通訊文件(「獲提名人士」)。獲提名人士的主要聯絡人仍為註冊股東(例如閣下的證券經紀、投資經理、託管人或代閣下管理投資事宜之人士)。有關獲提名人士的個人資料或持股量(包括相關的管理事宜)的任何更改或查詢，仍須交由註冊股東辦理，而非滙豐的股份登記處。唯一的例外情況是當滙豐根據《2006年英國公司法》行使其中一項權力時，可直接致函獲提名人士要求作出回應。

詞彙

所用詞彙	簡要說明
資產擔保證券	資產擔保證券
ADS	美國預託股份
附息資產平均值	附息資產平均值
ALCO	資產負債管理委員會
可調利率按揭	可調利率按揭
Asscher	由滙豐管理的結構投資公司Asscher Finance Ltd
ATM	自動櫃員機
百慕達銀行	全名百慕達銀行有限公司
交通銀行	全名交通銀行股份有限公司，中國內地第五大銀行，滙豐持有該行19.01%股權
Barion	Barion Funding Limited，一家提供有期資金的公司
資本協定一	1988年巴塞爾資本協定
資本協定二	巴塞爾委員會就新資本充足比率制度建議達成的最終協定
債務抵押債券	債務抵押債券
商業票據	商業票據
CRD	《歐盟資本規定指引》
Cullinan	由滙豐管理的結構投資公司Cullinan Finance Ltd
Decision One	Decision One Mortgage Company，美國滙豐銀行的附屬公司，負責辦理由按揭經紀轉介的貸款
DPF	保單及投資合約的酌情參與條款
歐盟	歐洲聯盟
房利美	聯邦國民抵押貸款協會
房貸美	聯邦住房貸款抵押公司
英國金管局	英國金融服務管理局
公認會計原則	公認會計原則
國內／區內／本地生產總值	國內／區內／本地生產總值
環球資本市場	滙豐的環球銀行及資本市場業務屬下的財資及資本市場服務
集團	滙豐控股連同其附屬業務
集團服務中心	集團服務中心
香港	中華人民共和國香港特別行政區
滙豐	滙豐控股連同其附屬業務
英國滙豐銀行	全名英國滙豐銀行有限公司，前稱米特蘭銀行有限公司
HSBC Direct	滙豐網上銀行及儲蓄服務
美國滙豐融資	全名美國滙豐融資有限公司，滙豐於2003年收購的美國消費融資公司（前稱Household International, Inc.）
法國滙豐	滙豐的法國銀行附屬公司（前稱CCF S.A.法國商業銀行）
滙豐控股	全名滙豐控股有限公司
《國際會計準則》	《國際會計準則》，簡稱IAS
國際會計準則委員會	國際會計準則委員會
IFRIC	國際財務報告詮釋委員會
IFRS	《國際財務報告準則》
興業銀行	全名興業銀行股份有限公司，是中國內地一家全國性股份制銀行，恒生銀行有限公司擁有該行12.78%權益
首次公開招股	首次公開招股
中國內地	中華人民共和國，不包括香港
Malachite	Malachite Funding Limited，一家提供有期資金的公司
萬事達卡	MasterCard Inc.
Mazarin	Mazarin Funding Limited，一家資產擔保商業票據中介機構
按揭擔保證券	美國按揭擔保證券
債券承保公司	債券承保公司

詞彙(續)

所用詞彙	簡要說明
平安保險	全名中國平安保險(集團)股份有限公司
卓越理財	卓越理財，滙豐為富裕客戶提供的環球銀行服務
有效長期保險業務現值	有效長期保險業務現值
回購	出售及回購交易
反向回購	承諾出售買入的證券
周期變化	信貸組合經過長時間後出現的壞賬模式
證券投資中介機構	證券投資中介機構
結構投資公司	結構投資公司
Solitaire	由滙豐管理的特設企業Solitaire Funding Limited
特設企業	特設企業
中華商業銀行	台灣中華商業銀行股份有限公司，滙豐於2008年3月收購其資產、業務及承擔其負債
TSR	股東總回報
英國	聯合王國
美國	美利堅合眾國
VAR	估計虧損風險
Visa	Visa Inc.

索引

會計政策 115、213
特別提述部分 161
資產
  按客戶群列示 13、25
  按地區列示 28
  運用 108
  指定以公允值列賬之金融資產219
  託管及管理 110
  期限分析 227
  持作出售用途之非流動資產 225
  交易用途 109、217
核數師審閱報告 237
資產負債表
  綜合 208
  數據 3、14、16、19、21、23、25、30、39、42、48、54、61、65、74、78、86
資本協定二 198
編製基準 13、211
業務摘要 14、16、18、21
業務表現回顧
  歐洲 31
  香港 43
  亞太其他地區 55
  北美洲 66
  拉丁美洲 79
資本
  管理 197
  計量及分配 197
  結構 201
現金流
  綜合流量表 210
  附註 232
有關前瞻性陳述之提示聲明 2
工商業務
  業務摘要 16
  歐洲業績 34
  香港業績 45
  亞太其他地區業績 57
  北美洲業績 70
  拉丁美洲業績 82
固定匯率 4
目錄 1
或有負債、合約承諾及金融擔保合約 151、233
《2008年中期業績報告》 251
企業管治 250
信貸質素 169
信貸風險 187
  最大風險 153
客戶賬項 29、42、53
客戶群及環球業務 13、25
交易收入之單日分布情況 185
買賣滙豐控股股份 249
界定用語－*封面內頁*
衍生工具
  按產品合約類別劃分 220
  對沖工具 221
  交易用途 220
董事
  履歷 203
  權益 239
股息 2、214、249、250
已賺取保費(淨額) 100
每股盈利 2、214
經濟概況
  歐洲 29
  香港 43

亞太其他地區 53
北美洲 65
拉丁美洲 78
經濟盈利 110
股東權益 229
歐洲
資產負債表數據 30、39
業務表現回顧 31
客戶賬項 29
經濟概況 29
貸款(淨額) 29
除税前利潤 28、30、39
結算日後事項 235
金融工具之公允值 129
費用收益(淨額) 94
金融資產
指定以公允值列賬 219
財務摘要 2
金融投資 222
指定以公允值列賬之金融負債 226
管理資金 109
會計處理法未來之發展 212
攤薄聯營公司權益所得收益 233
金融投資減除虧損後利潤 99
按地區列示 28
環球銀行及資本市場
業務摘要 18
歐洲業績 36
香港業績 46
亞太其他地區業績 59
北美洲業績 71
拉丁美洲業績 83
商譽減損 234
集團主席之意見 5
集團行政總裁之業務回顧 7
集團常務總監 205
香港
資產負債表數據 42、48
業務表現回顧 43
經濟概況 43
除税前利潤 42、48
減值
準備 103、173、176
可供出售證券 116、134
按地區列示 170
分布 169
指定以公允值列賬之金融工具(淨)收益 97
收益表(綜合) 90、207
保費
按合約類別列示的資產負債表 195
已產生保險賠償及投保人
負債之變動(淨額) 102
已賺取保費淨額 100
已簽發保單未決賠款 192
風險管理 191
(淨)利息收益 92
敏感度 189
《*2008年中期業績報告*》236、251
拉丁美洲
資產負債表數據 78、86
業務表現回顧 79
客戶賬項 77
經濟概況 78
貸款(淨額) 77
除税前利潤 77、78、86
法律風險 191
槓桿融資交易 127
負債
指定以公允值列賬之金融負債 226
期限分析 227
交易用途 226
流動資金及資金 179
或有流動資金風險 181
訴訟 234
貸款
按國家／地區分類 29、42、52、64
按信貸質素分類 170
按行業分類 155、158
美國貸款拖欠率 167
風險 152
逾期但並非已減值 170、178
個人貸款 161、(美國) 165
潛在問題貸款 178
向同業／客戶重議條件 172
按地區分類之同業／客戶貸款 158、171
超逾合約期限90日或以上的未減值貸款 177
亞太其他地區及拉丁美洲 160
貸款減值及其他信貸風險準備 2、103
市場風險管理 183
市場動盪
會計政策 115
業務模式 115
披露政策 112
風險 112、117
對市場風險的影響 184
特設企業 115
結構投資公司 114
住宅按揭擔保證券 114
債券承保公司 126
按揭貸款
產品 164、美國滙豐融資 165
英國 163、美國 163
非交易用途組合 187
北美洲

索引（續）

資產負債表數據 65、74
業務表現回顧 66
客戶賬項 64
經濟概況 65
貸款（淨額）64
除税前利潤 64、65、74
須予公布之股本權益 249
資產負債表外安排 151
營業支出 105
營業收益（淨額）233、（其他）101
營運風險 190
「其他」客戶群
歐洲業績 37
香港業績 47
亞太其他地區業績 60
北美洲業績 72
拉丁美洲業績 84
附註 23
退休金計劃 188
個人理財
業務摘要 14
歐洲業績 31
香港業績 43
亞太其他地區業績 55
北美洲業績 67
拉丁美洲業績 80
離職後福利 215
潛在問題貸款 177
主要業務 11
私人銀行
業務摘要 21
歐洲業績 37
香港業績 46
亞太其他地區業績 60
北美洲業績 72
拉丁美洲業績 84
除税前利潤 90
按國家／地區列示 28、42、51、64、77
按客戶群列示 13、14、16、18、21、23、25
按地區列示28、30、39、42、48、61、65、74、78、86、233
綜合 207
數據 3
實際基準／業績報告基準之對賬 11、15、17、20、22、24、31、38、43、47、55、60、66、73、79、85
比率
貸存 179
資本 3、201
成本效益 107
償債保障 3
盈利對合併固定支出 111
效率與收入組合 3
財務 3
流動資產淨值對客戶負債 180
業績 3
關連人士 110
聲譽風險 191
責任聲明 237
亞太其他地區
資產負債表數據 54、61
業務表現回顧 55
客戶賬項 53
經濟概況 53
貸款（淨額）52
除税前利潤 51、54、61
風險因素分析 177
貸款組合風險因素 177
風險管理 152
信貸 152、（信貸息差）187
市場缺口 187
保險業務 191
流動資金及資金 179
市場 183、（動盪）115
營運 190
退休金 188
聲譽 191
按主要附屬公司列示的風險加權資產 202
按類分析 233
敏感度
預計淨利息收益 189
股本
須予公布權益 249
買賣股份服務251
股份資料 4
應佔聯營及合資公司利潤 107
優先認股計劃 239
全體僱員認股計劃 242
百慕達銀行計劃 248
特別股份獎勵計劃 245
美國滙豐融資計劃 246
法國滙豐計劃 246
特設企業 115、137
職員人數 105
確認收支表（綜合）209
股份代號 251
策略方向 11
結構匯兑風險 190
税項支出 216
電話及網上買賣股份服務 251
股東總回報 4
交易用途
資產及金融投資及衍生工具 109
資產 217
負債 226
組合 186
交易收益（淨額）96
問題債務重整 177
估計虧損風險 183

本文件收錄了滙豐控股有限公司及其附屬與聯營公司向股東提交之*《2008年中期業績報告》*，本文件所載內容並會以6-K表格形式提交予美國證券交易委員會(「美國證交會」)。

滙豐控股有限公司
英格蘭註冊有限公司。英格蘭註冊編號：617987

註冊辦事處及集團總管理處
8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom
網址：www.hsbc.com

© 滙豐控股有限公司2008年
版權所有
未得滙豐控股有限公司事先書面許可，不得將本文件任何部分以任何形式或用任何方法(無論電子、機械、複印、錄製或其他形式)複製、存於檢索系統或傳送予他人。

編寫：滙豐控股有限公司集團財務部(倫敦)

封面設計：Addison Corporate Marketing Limited(倫敦)

內頁設計及中文翻譯：香港上海滙豐銀行有限公司集團企業傳訊部(亞太區)

此乃譯本，其內容若與英文版有歧異，概以英文版為準。

承印：香港精雅印刷有限公司

用紙：Taffeta無塗層厚紙及Ozone Offset紙，油墨含植物油。Taffeta紙張在意大利製造，而Ozone Offset紙則在澳洲製造，成分包括：100%原纖維。紙漿不含氯。

FSC標誌表示產品含有循環再用的纖維，或木料來自管理良好的森林，並根據Forest Stewardship Council的規例獲得認可。

Mixed Sources
Cert no. SGS-COC-2116
© 1996 Forest Stewardship Council A.C.

08GPA0978

滙豐控股有限公司
8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom
電話：44 020 7991 8888　傳真：44 020 7992 4880
www.hsbc.com