

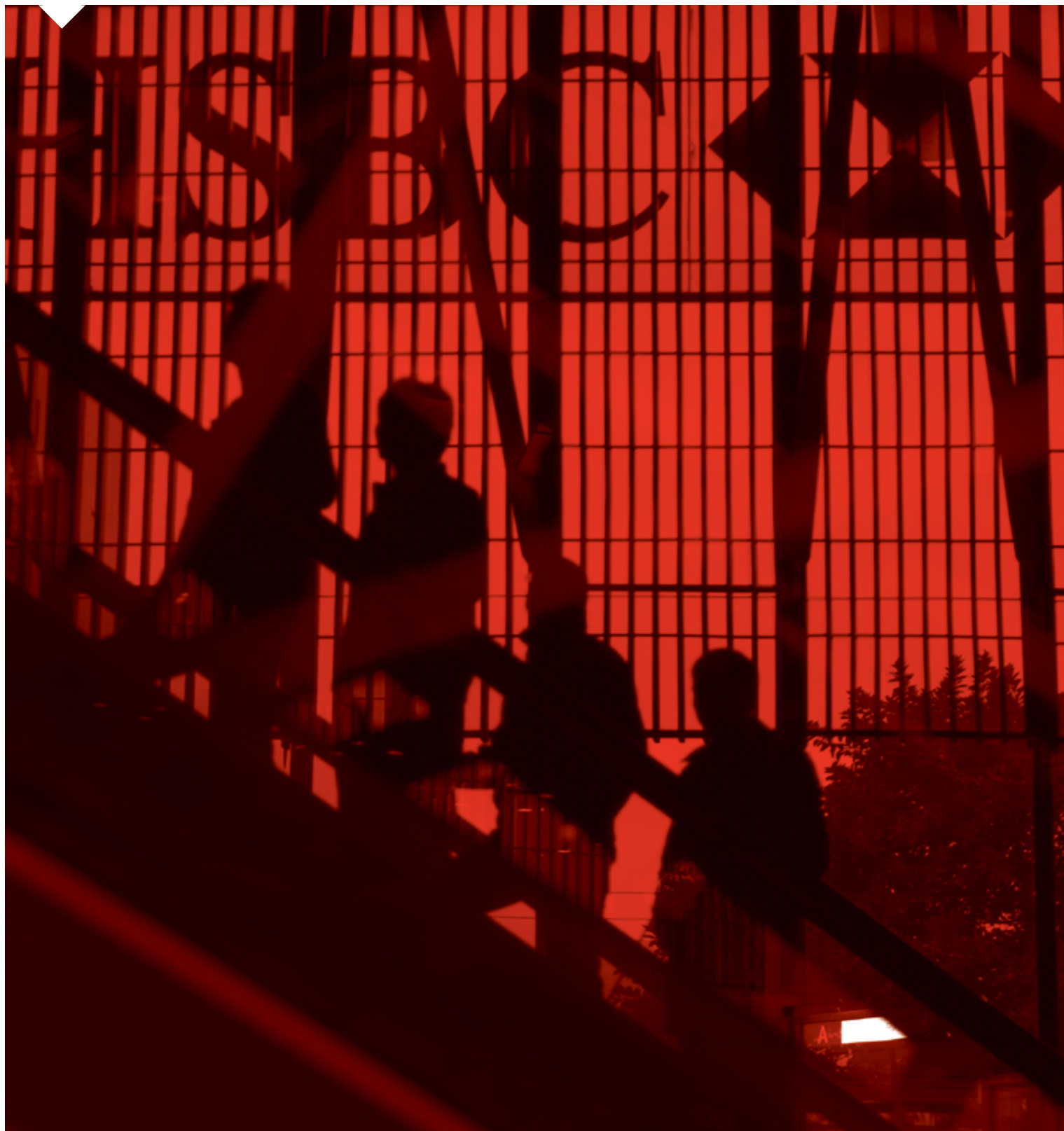
2008

滙豐控股有限公司年報及賬目

HSBC 滙豐

環球金融 地方智慧

實力・多元・穩健



2008年報及賬目

滙豐總部設於倫敦，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**86**個國家和地區，物業約**10,000**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，股東超過**21**萬名，來自全球**120**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證券形式買賣。

滙豐透過四個客戶群及環球業務為逾**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。

本文件收錄滙豐控股有限公司及其附屬公司的《2008年報及賬目》，並載有《1985年英國公司法》所規定的董事會報告與財務報表，以及獨立核數師就財務報表發出之報告。滙豐控股有限公司的《2008年度回顧》則作為一份獨立文件印發。載於第12至314頁的董事會報告及第315至328頁的董事薪酬報告是根據英國法律的規定而編製，而相關的任何責任亦由英國法律所規管。其中，就該等報告而言，董事只會向滙豐控股負責。

目錄

財務摘要	2
有關前瞻性陳述之提示聲明	6
集團主席之意見	8
董事會報告	12
營業及財務回顧	
主要業務	12
策略方向	12
挑戰及不明朗因素	12
重要表現指標	17
業績報告基準與 實際基準之利潤對賬	21
財務概要 ¹	23
收益表	24
按收支項目列示之集團業績	26
資產負債表	40
關鍵會計政策	61
客戶群及環球業務 ¹	67
地區 ¹	87
產品及服務	138
其他資料	140
市場動盪的影響	
背景及披露政策	144
風險概覽	145
業務模式	149
風險管理	150
會計政策	150
風險 ¹	
規管及監管	188
風險管理	191
信貸風險	192
流動資金及資金	235
市場風險	241
剩餘價值風險	252
營運風險	252
退休金風險	253
聲譽風險	254
可持續發展風險	254
保險業務風險管理	255
資本管理及分配	274
企業管治 ¹	
企業管治報告	281
董事及高級管理層	281
董事會	290
僱員	303
企業可持續發展	312
股息、股東及會議	313
董事薪酬報告 ¹	315
董事之責任聲明	329
獨立核數師報告	330
財務報表 ¹	332
財務報表附註	340
股東參考資料	448
在美國境內所作裁決之可執行性	448
可影響股權證券持有人的限制	448
2008年第四次股息	448
2009年各次股息	449
滙豐控股普通股的股息	449
交易市場的性質	449
股東資料	451
公司組織章程大綱及 組織章程細則	451
股東周年大會	452
經營狀況參考聲明及中期業績	452
精算師	452
股東查詢及通訊	453
投資者關係	454
有關滙豐的其他資料	454
股份及股息之稅務事宜	455
滙豐的歷史及發展	457
組織架構	459
詞彙及索引	460

1 詳盡目錄載於所示頁次。

財務摘要

摘要／比率

全年業績

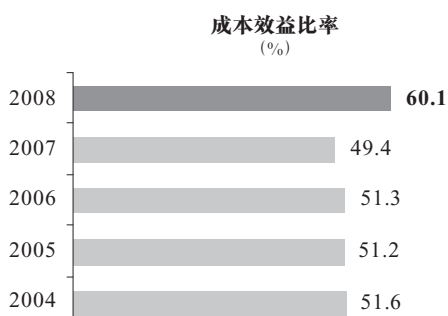
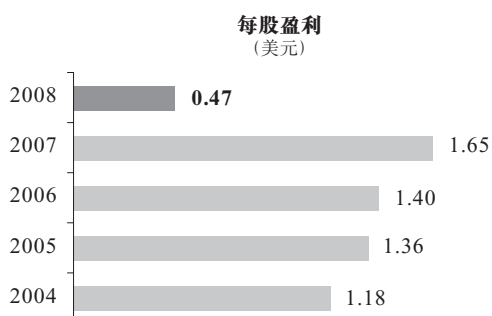
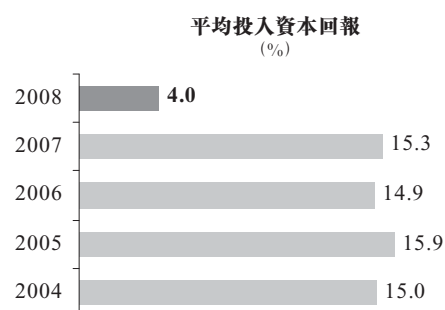
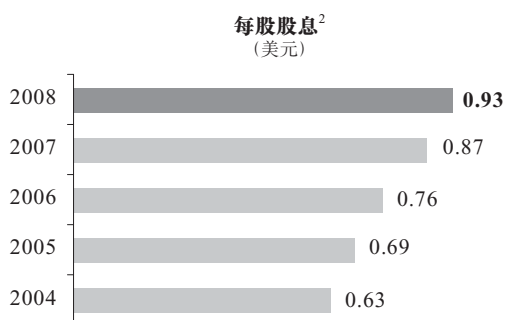
- 營業收益總額上升**1%**，達到**885.71**億美元(2007年：876.01億美元)。
- 未扣除貸款減值準備之營業收益淨額上升**3%**，達到**816.82**億美元(2007年：789.93億美元)。
- 集團除稅前利潤下降**62%**至**93.07**億美元(2007年：242.12億美元)。
- 母公司股東應佔利潤下降**70%**至**57.28**億美元(2007年：191.33億美元)。
- 平均股東權益回報為**4.7%**(2007年：15.9%)。
- 每股普通股盈利下降**72%**至**0.47**美元(2007年：1.65美元)。

於年底¹

- 各類股東權益總額下降**26%**至**1,002.29**億美元(2007年：1,354.16億美元)。
- 客戶賬項及同業存放上升**1%**，達到**12,454.11**億美元(2007年：12,283.21億美元)。
- 風險加權資產上升**2%**，達到**11,479.74**億美元(2007年：11,237.82億美元)。

派息及資本狀況¹

- 2008年全年派息每股共**0.64**美元，比2007年下跌**28.9%**；2008年第四次股息每股**0.1**美元，下跌**74.4%**。
- 第一級資本比率為**8.3%**；總資本比率為**11.4%**。



有關附註，請參閱第5頁。

資本及業績比率

	2008年 %	2007年 %
資本比率¹		
第一級資本	8.3	9.3
總資本	11.4	13.6
業績比率		
平均投入資本回報 ³	4.0	15.3
平均股東權益總額回報 ⁴	4.7	15.9
除稅後平均資產總值回報	0.26	0.97
除稅後平均風險加權資產回報	0.55	1.95
償債保障比率		
貸款減值準備佔營業收益總額百分比	27.24	19.61
貸款減值準備佔平均客戶貸款總額百分比	2.46	1.97
年底減值準備總額佔已減值貸款百分比	94.3	98.1
效率及收入組合比率		
成本效益比率 ⁵		
— 業績報告基準	60.1	49.4
— 不包括商譽減損 ⁶	47.2	49.4
佔營業收益總額百分比：		
— 淨利息收益	48.1	43.1
— 費用收益淨額	22.6	25.1
— 交易收益淨額	7.4	11.2
財務比率		
客戶貸款佔客戶賬項百分比	83.6	89.5
平均股東權益總額對平均資產總值	4.87	5.69

於年底的股份資料

	2008年	2007年
已發行面值0.50美元普通股(百萬股)	12,105	11,829
市值	1,140億美元	1,980億美元
每股普通股收市價：		
— 倫敦	6.62英鎊	8.42英鎊
— 香港	73.70港元	131.70港元
每股美國預託股份收市價 ⁷	48.67美元	83.71美元
	1年	3年
2008年12月31日之滙豐股東總回報 ⁸	84.5	84.5
基準：		5年
— 富時100 ⁹	71.7	88.1
— 摩根士丹利資本國際世界 ¹⁰	81.8	93.6
— 摩根士丹利資本國際世界銀行 ¹¹	63.0	60.8
		82.7

有關附註，請參閱第5頁。

財務摘要 (續)

五年比較

五年比較

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 ¹² 百萬美元
全年業績					
淨利息收益	42,563	37,795	34,486	31,334	31,099
其他營業收益	46,008	49,806	35,584	30,370	24,889
貸款減值及其他信貸風險準備	(24,937)	(17,242)	(10,573)	(7,801)	(6,191)
營業支出總額	(49,099)	(39,042)	(33,553)	(29,514)	(26,487)
除稅前利潤	9,307	24,212	22,086	20,966	18,943
母公司股東應佔利潤	5,728	19,133	15,789	15,081	12,918
股息 ²	11,301	10,241	8,769	7,750	6,932
於年底					
已催繳股本	6,053	5,915	5,786	5,667	5,587
股東權益總額	93,591	128,160	108,352	92,432	85,522
資本來源 ^{1,13}	131,460	152,640	127,074	105,449	90,780
客戶賬項	1,115,327	1,096,140	896,834	739,419	693,072
無定期後償借貸資本	2,843	2,922	3,219	3,474	3,686
優先證券及定期後償借貸資本 ¹⁴	50,307	49,472	42,642	35,856	32,914
客戶貸款 ¹⁵	932,868	981,548	868,133	740,002	672,891
資產總值	2,527,465	2,354,266	1,860,758	1,501,970	1,279,974
	美元	美元	美元	美元	美元
每股普通股					
基本盈利	0.47	1.65	1.40	1.36	1.18
攤薄後盈利	0.47	1.63	1.39	1.35	1.17
不包括商譽減損之基本盈利 ⁶	1.36	1.65	1.40	1.36	1.18
股息	0.93	0.87	0.76	0.69	0.63
年底資產淨值 ¹⁶	7.44	10.72	9.24	8.03	7.66
股份資料					
已發行面值0.50美元普通股 (百萬股)	12,105	11,829	11,572	11,334	11,172
	%	%	%	%	%
財務比率					
派息率 ¹⁷					
— 業績報告基準	197.9	52.7	54.3	50.7	53.4
— 不包括商譽減損 ⁶	68.4	52.7	54.3	50.7	53.4
除稅後平均資產總值回報	0.26	0.97	1.00	1.06	1.14
平均股東權益總額回報	4.7	15.9	15.7	16.8	16.3
客戶貸款佔客戶賬項百分比	83.6	89.5	96.8	100.1	97.1
平均股東權益總額對平均資產總值	4.87	5.69	5.97	5.96	6.35
資本比率¹					
第一級資本	8.3	9.3	9.4	9.0	8.9
總資本	11.4	13.6	13.5	12.8	12.0
外幣兌美元換算率					
收市					
— 英鎊兌1美元	0.686	0.498	0.509	0.581	0.517
— 歐羅兌1美元	0.717	0.679	0.759	0.847	0.733
平均					
— 英鎊兌1美元	0.545	0.500	0.543	0.550	0.546
— 歐羅兌1美元	0.684	0.731	0.797	0.805	0.805

有關附註，請參閱第5頁。

綜合財務報表

滙豐的綜合財務報表及滙豐控股的獨立財務報表均已根據由國際會計準則委員會(「IASB」)頒布並獲歐洲聯盟(「歐盟」)正式通過之《國際財務報告準則》(「IFRS」)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12月31日，並無任何於截至2008年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則對上述綜合及獨立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與由IASB頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據由IASB頒布之IFRS，編製截至2008年12月31日止年度之財務報表。

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鉤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，本文件呈列的會計資料已按照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23頁)，並就收購及出售的影響作出調整。業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬載於第22頁。

「財務摘要」附註

- 1 2008年12月31日的資本來源、資本比率和風險加權資產乃按資本協定二的基準計算。比較資料則按資本協定一的基準計算。
- 2 載於財務報表的股息為一年內就每股普通股宣派的股息，而非與該年度相關的股息。本公司已分別於2008年7月9日、2008年10月8日及2009年1月14日派發2008年第一次、第二次及第三次股息，每次派息為每股普通股0.18美元。財務報表附註12提供2008年宣派股息的詳細資料。於2009年3月2日，董事會宣布派發2008年第四次股息每股普通股0.1美元，以代替末期股息。第四次股息將於2009年5月6日以美元、英鎊或港元現金派發予普通股股東(若為英鎊或港元，將按2009年4月27日的匯率折算)，股東亦可選擇以股代息。2008年12月31日的可供分派儲備為188.38億美元。
6.2厘非累積A系列美元優先股的季度股息為每股15.5美元，相等於每股A系列美國預託股份(每股代表四十分之一股A系列美元優先股)派發股息0.3875美元。此股息已於2008年3月17日、2008年6月16日、2008年9月15日及2008年12月15日派發。
8.125厘資本證券的季度票息為0.541美元及0.508美元，已分別於2008年7月15日及2008年10月15日派發。
- 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19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。
- 6 2008年為全數撤銷北美洲個人理財業務的商譽而提撥減損準備105.64億美元，這數額在營業支出總額中入賬。在計算比率時，這數額並無計入營業支出總額。
- 7 每股美國預託股份代表5股普通股。
- 8 股東總回報的定義見第19頁。
- 9 富時100指數。
- 10 摩根士丹利資本國際世界指數。
- 11 摩根士丹利資本國際世界銀行指數。
- 12 2004年的數據並未涵蓋由2005年1月1日起首次採納的IAS 32、IAS 39及IFRS 4之條文規定。
- 13 資本來源指監管規定資本總額，其計算方式載於第278頁。
- 14 包括永久優先證券，詳情載於財務報表附註32。
- 15 已扣除減值準備。
- 16 每股資產淨值的定義為股東權益總額減非累積優先股及資本證券，再除以已發行普通股數目。
- 17 每股股息乃以佔每股盈利之百分比列示。

有關前瞻性陳述之提示聲明

提示聲明

本《2008年報及賬目》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。

前瞻性陳述並非過往事實的陳述，而是包括代表滙豐信念及期望的陳述。某些字詞例如「預料」、「期望」、「打算」、「計劃」、「相信」、「尋求」、「估計」、「潛在」及「合理地可能」，這些字詞的其他組合形式及類似措辭，均可視為「前瞻性陳述」。這些陳述乃基於現行計劃、估計及預測而作出，故不應對其過份倚賴。前瞻性陳述中所作表述僅以截至有關陳述作出當日為準，而不應假設有關於陳述內容曾作修訂或更新以反映最新資料或日後事件。

書面及／或口述形式之前瞻性陳述發表途徑亦包括向美國證券交易委員會提交之定期匯報、致股東之財務報表摘要、委託聲明、售股通函及章程、新聞稿及其他書面資料，以及由滙豐董事、主管人員或僱員向包括金融分析員在內的其他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隱含的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。這些因素(其中)包括：

- 滙豐經營業務所在市場的整體經濟環境產生變化，例如：
 - 經濟衰退持續或惡化及就業市場波動；
 - 匯率變動，包括市場匯率(例如美元兌英鎊)及官方設定匯率(例如港元兌美元)的變動；
 - 利率波動；
 - 股市波動，包括亞洲及拉丁美洲地區內規模較小且資金流量較低的交易市場；
 - 大額融資市場流通性不足；

- 有關國家的國內房地產市場流通性不足及出現價格下調壓力，尤其是消費者房地產市場；
- 當前市場動盪的持續時間及嚴重性；
- 投資回報比預期少，對私人及公營機構界定福利退休金構成資金壓力；
- 有關壽命長短的精算假設出現不可預計的改變，影響私人及公營機構的界定福利退休金的資金；及
- 消費者如何理解持續可用信貸，以及滙豐提供服務所在市場的價格競爭情況。
- 政府政策及規例有變，包括：
 - 各國央行及其他監管機構，包括英國金融服務管理局、英倫銀行、香港金融管理局、美國聯邦儲備局、美國證券交易委員會、美國貨幣監理署、歐洲中央銀行、中國人民銀行，以及滙豐業務所在其他主要經濟實體及市場的央行，在金融、利率及其他方面的政策；
 - 有關資產的剝奪、收歸國有、充公，以及有關外資擁有權的法例變更；
 - 地方、州份及國家監管機構或立法組織推行措施，以修訂向其消費市場提供服務的金融機構之慣例、定價或責任；
 - 滙豐經營業務所在主要市場的破產法例有變及其後果；
 - 滙豐經營業務所在特定市場的政府政策出現整體變動，可能會嚴重影響投資者的決定，這些變動包括最近被全部或部分收歸國有的金融機構；
 - 當前市場動盪引致的特殊政府措施；

- 政治或外交事態出現其他不利發展，造成社會不穩或法律上的不明朗因素，繼而影響滙豐旗下產品及服務的市場需求；
 - 監管機構作出檢討、採取法律行動或提出訴訟(包括要求遵守額外規定)引致的費用、影響及結果；及
 - 滙豐經營業務所在市場競爭環境的影響，包括非銀行金融服務公司(包括證券行)造成更激烈的競爭。
- 有關滙豐的特定因素：
 - 滙豐能否充分識別其所面對的風險，例如貸款損失或拖欠事件，並有效管理該等風險(透過賬項管理、對沖及其他技巧)。有效的風險管理端視(其中包括)滙豐能否透過壓力測試及其他技巧，設法防範其所採用的統計模型無法偵測的事件。
 - 滙豐能否成功應付營運、法律及監管和訴訟方面的挑戰。

集團主席之意見

集團主席之意見



2008年是近50年來，環球經濟和金融服務業最不尋常的一年。這一年出現了全球證券化熱潮年代的第一個危機，而隨着金融風暴迅速直接波及實體經濟的表現，亦顯露了環球經濟在短線經營作風下的首個危機。

危機的肇因

造成危機的因素既複雜而又互相牽引，但仍可清晰整理出幾個肇因。

- 首先，全球經濟重心加速傾向新興市場，促使環球經濟失衡。新興經濟體的高速增長，形成了「宏觀經濟三角」，包括：主要消費市場 — 以美國為首，但亦包括許多其他西方國家；主要生產國 — 大部分是一直為西方生產大量消費品，並且高速擴張的新興市場；資源供應國 — 憑豐富的天然能源和其他商品資源推動生產國的發展，而且賺取高價，至最近才形勢有變。這個宏觀經濟三角增長率極高，但同時造成極大的金融失衡，結果是生產國與資源供應國累積巨額儲備，而美國與其他消費市場卻錄得大額赤字，並且不斷擴大。
- 第二是廉價信貸，生產國與資源供應國所累積的儲蓄，絕大部分投資在全球儲備貨幣 — 美元資產，使利率持續低企。

廉價資金進一步推動消費景氣和房價升勢，又鼓勵銀行和客戶多作借貸，繼而演變成資產價格泡沫，其中以房地產市場最甚。美國和大部分新興國家的寬鬆貨幣政策，令情況變本加厲。

- 第三是結構過於複雜的證券化產品。部分金融產品既複雜亦不透明，發展愈甚之下，即使年資深厚、經驗豐富的銀行家亦難以了解。這意味着銷售與購買這些資產的人，均未能妥善評估其中所涉及的風險。
- 最後，是過度槓桿化。不少銀行過度進行槓桿化活動，而且過份依賴大額資金來源，但卻錯誤假設資金來源會永不枯竭。同時，資產又以更高的直接和間接槓桿比率面世；當證券化市場開始崩潰之時，銀行才發現所持資產根本不能出售或取得融資，迫使資產方承受巨大虧損，而負債方則流動資金不繼，雙方均完全措手不及。

金融體系因此遭受前所未見的壓力，並導致嚴重的互不信任。不少國家甚至需要納稅人的巨額資助，以穩定局面。

銀行業的缺失

銀行業的確犯了不少錯誤。我們必須緊記，雖然一般銀行家大多不斷努力為客戶提供優質的服務，但不可否認當中已經有很多人令業界聲譽大受損害。

不少人以不當手法銷售不適當的產品，但薪酬條件之優厚形同失控，而不當的獎勵亦導致人鋌而走險。當中的罪魁禍首卻往往是此制度下的最大得益者，確實引起公憤。

這一切都顯示銀行業的文化與操守出了問題 — 就是人們往往已經不再過問所作所為是否合乎正道，只在乎沒有違規犯法。

銀行業人士應該重拾正義感，作為經營的主要動力。

滙豐的策略無懼考驗

滙豐在這次危機之中，並不能獨善其身。但我們的業務根基極之穩固，而我們的業績亦足以顯示滙豐強大的抗逆能力。

我們的策略亦完全經得起考驗。我們會繼續憑藉雄厚的財務實力，集中開拓全球各地增長較快的市場，並會著重發展那些必須倚重國際聯繫的業務。當前的危機會加快全球經濟重心的轉移；換言之，全球經濟重心將會加速東移，印證滙豐過去幾年來不斷加速發展高增長地區的業務，實屬明智。

我們的資產負債及流動資金狀況維持堅穩，因此滙豐的貸款業務亦從未間斷。2008年，按實際基準計算，我們的商業客戶貸款額增長了10%。除北美洲外，所有地區的個人貸款均見增長。滙豐品牌繼續彰顯實力，支持業務表現，尤其在全球多個市場面對困境之時，仍能吸引大量資金流入。滙豐品牌最近再次獲得肯定，被Brand Finance選為銀行業的最佳品牌。

收入來源廣泛 支持盈利表現

若不包括北美洲個人理財業務錄得的商譽減損，滙豐2008年的除稅前利潤為199億美元，較去年減少18%。按業績報告基準計算，除稅前利潤為93億美元，下跌62%。這項除稅前利潤當中，包括若干地區及業務的強勁表現，有關詳情在集團行政總裁之業務回顧中論述。下文我會討論其中一項業務的情況。

我們在北美洲錄得155億美元虧損，包括個人理財業務的商譽減損準備106億美元。2008年第四季，美國就業情況及經濟前景惡化，亦是導致集團需要從資產負債表撇銷北美洲個人理財業務所有剩餘商譽之主要原因。

管理層一直努力解決收購該項美國業務所帶來的問題，並已考慮一切可行的辦

法。我們早在2006年已意識到次按市場恐會面臨崩解，在2007年，當同業仍不斷擴展業務之時，我們已經大幅縮減次優質貸款業務，亦投放大量資源協助客戶解決資金困難。事實上，當時無人預計到美國經濟和金融市場後來惡化的程度。以大額資金融通的直接個人貸款業務模式，顯然已經不再可行。因此，我們作出艱難的決定，除信用卡業務外，不再以HFC及Beneficial品牌經營消費融資業務，並且結束其大部分分行。我們會將新造的業務與舊有業務劃清界綫，並會縮減現有的業務，亦會向美國滙豐融資提供一切支援，逐步實行縮減並履行所有承諾。

滙豐素來實事求是，而作為事後檢討，我們的結論是：但願不曾進行這項收購。

美國依然是全球最大的經濟體系，而滙豐仍會致力在當地發展業務，並會視美國為核心市場。但美國滙豐銀行不受這項重整的影響，而短期內我們會憑著我們的環球聯繫網絡優勢，著重拓展以此為基礎的業務和客戶，主要是企業及工商業務，以及私人銀行和卓越理財。

總結業績 繼續實踐業務策略

在此困難環境之下，我們的盈利未能達標，但第一級資本比率為8.3%，已經符合資本目標，至於貸存比率則維持在84%的極保守水平。我們在北美洲以外各個地區均擴展貸款業務，亦努力控制成本，將成本效益比率改善至47.2%，當中不包括上文所述的商譽減損。我們並繼續推行One HSBC計劃，在全球各地將產品、流程和科技標準化，提升客戶的服務體驗和改善成本效益。

我們亦在具有策略價值的地區進行收購：在3月收購了台灣中華商業銀行的資產、負債及業務；在5月收購了印度的零售經紀行IL&FS Investsmart；又在10月宣布收購印尼的Bank Ekonomi。首兩項收購已經完成，現正處於業務整合階段。至於第三項收購，預期在今年第二季內完成。另外，最矚目的出售事項是出售集團的法國地區銀行網絡，作價32億美元。

集團主席之意見（續）

集團主席之意見

衷心感謝全體員工

今年的情況非比尋常，令不少員工要應付非比尋常的工作要求。我謹在此衷心感謝他們一切的努力與成就。我們的行業確實受到公眾的密切注視，甚至有人認為所有銀行都是不外如是。但在我們員工的努力之下，客戶會感受到滙豐與眾不同之處。而外界亦能領略到並非所有銀行都是一模一樣。

宣派股息與漸進派息政策

董事會已宣派2008年第四次股息每股普通股0.1美元（以取代末期股息），連同每次0.18美元的三次已派發股息，2008年每股普通股全年派息共達0.64美元。按美元計算，派息總額比去年減少29%，按英鎊計算，則減少15%。是項股息將於2009年5月6日派予於2009年3月20日營業時間結束時名列股東名冊之股東。

經過15年來雙位數字的派息增長，我們這次稍微調低派息率，絕非輕率的決定。我們已經慎重考慮當前的經營環境和兩個尚在深化中的不明朗因素，即金融市場波動加劇下所需的資本供應，以及視乎經濟周期調校的監管規定資本架構。

滙豐已經為2009年首三次股息重訂基準，預計每股將派息8美仙，以反映3月2日公布的供股集資後之已擴大普通股股本的影響、當前的營商環境，以及資本規定。上述股息仍屬相當可觀，可反映管理層對長遠業務發展具有信心。滙豐會繼續視乎業務的長遠增幅而努力維持漸進派息的政策。

維持滙豐的財務實力

我們努力維持滙豐的超卓財務實力，當中的理念並不限於派息政策，亦在於鞏固滙豐的資本水平。我們宣布進行的供股集資，將進一步加強滙豐的資本比率。我們建議以全面包銷方式供股，籌集約177億美元股本，將資本比率提高150個基點。按備考基準計算，我們在2008年12月31日的核心股本

第一級比率會因此提升至8.5%，而第一級資本比率，則提升至9.8%。我將會就此致函全體股東交代所有細節。

過去12個月以來，許多同業已接受政府大額注資（但我們已表示不作此考慮），或已向股東及其他投資者籌集資本。監管規定的資本水平提高（部分原因是經濟下挫，令資本協定二架構下的資本規定受到影響），以及市場視為適當的槓桿比率水平不斷改變，均令預期的資本水平提升。我們決心維持滙豐固有的財務實力，並逐步將第一級資本比率的目標範圍提高至7.5%與10%之間。

預計集團內部產生的資本會維持強勁，而是次集資使集團更有能力應付經濟不明朗的衝擊，並處理未可預料的事件。我們相信有些機會只屬於具備優越財務實力的強者，而上述安排可讓我們有更多選擇餘地，當競爭對手資本實力較弱之時，我們卻可藉投資而爭取拓展市場份額。我們亦可透過收購壯大業務，只要收購目標的價值吸引，且符合集團發展策略，而當中風險狀況明朗，我們都會善加把握。

文化與報酬

我們深信在商業世界裏，企業文化和道德操守均至關重要。滙豐向來恪守的傳統包括：強調財務實力、重視長遠客戶關係，以及採取保守管理作風；這些傳統今天看來比過往任何時刻都更值得珍惜。這些傳統往往被視為過時，而我們的做事方法亦並非絕對完美。這次金融危機的其中一個後果，也是一個極之合理的後果，就是要徹底審視規管我們行業的種種規則和條例。但我們更不應忘記，如果一間企業的文化並不鼓勵其員工時刻講求行事端正，不論有多少監管的規則、條例，都不足以杜絕危機再現。董事會有責任監督，而管理層則要負責實踐，將可持續的企業文化深植於機構的每個層面。對於滙豐來說，沒有任何其他使命比這更重要。

我們亦願意為重建公眾對金融業的信任而出力，這表示我們會樂於由今次危機所汲取的教訓出發，參與討論業界今後如

何改進的問題。我們深信，外界所指應以更嚴謹、更合理的方式來釐定行政人員薪酬之說，金融業必須適當回應。滙豐一貫奉行薪酬與市場合理掛鈎的原則，而薪酬制度的結構應使管理層的決策行動，能夠與股東的長遠利益完全一致。在市場概念之下，難免有少數人會得到實際金額很高的報酬。但無論如何，高報酬必須與股東的長遠利益真正相連。銀行業既然在過往的冒進時期出了錯，我們將會盡力幫助業界對新環境作適當回應。

因此，我亦應概述滙豐在這方面的一些立場。首先，身為集團主席，我已經由2007年起不再收取任何現金花紅，而所有按表現計算的報酬都將以業績表現獎勵股份形式發放；若非達標，均不會實際授出這些股份。集團將不會就2008年授出任何業績表現獎勵股份。集團行政總裁紀勤、環球銀行及資本市場兼環球投資管理業務行政總裁歐智華，以及集團財務董事范智廉均已向薪酬委員會提出，毋須考慮就2008年的表現向他們發放任何花紅獎勵。2008年所有執行董事亦不獲發現金花紅。滙豐的《年度回顧》會詳列各董事薪酬的資料。

汲取教訓

我們現正處於一場真正席捲全球的危機，決非某一個國家所能獨力化解。各國政府有需要與金融業合力處理這危機的根本成因，同時設法維繫開放和全球化的市場運作。過去20年來，這種超越國界的無障礙交流，促進了世界各地的經濟繁榮。保護主義不論是加諸於貿易或是規限資本的流向，都會構成威脅，因此我們必須抗拒任何形式的保護主義。

我們亦急切需要改善企業管治和監管規條，以建立更穩定的金融架構。各地的監管架構是全球金融市場一體化的基礎，但前者的內部政策與全球化運作卻存在強烈矛盾。我們支持採取跨政府的行動，以加強協調各監管機構，因為我們相信這是國際資本市場穩定發展的關鍵要素，從而惠及全球所有經濟體系。

經濟持續受壓

未來的12個月將會是艱難的日子。我們預期，亞洲、中東和拉丁美洲部分地區的經濟表現，會繼續超越西方各國，但在全球經濟衰退的大環境下，這些地區的增長亦會受到抑制。

預料美國和英國的失業率會在2009年全年逐步攀升，並會延續到2010年，而房屋市場將繼續萎縮。我們應要知道，美國是世界經濟發展的火車頭，全球各地的增長都繫於美國的復甦。

我們仍然有信心，滙豐在今天的經營環境下擁有一定優勢，而我們的實力將會為我們帶來機遇。我們的策略十分穩健，並可使滙豐處於長期增長的有利位置，取得豐厚的回報。我們繼續發揮雙重優勢，既作為服務新興市場的領先銀行，亦提供一個跨越已發展市場和增長較快市場的國際業務網。金融體制顯現疲弱跡象，滙豐的競爭力卻在改善之中，原因是金融機構在資本和資金緊絀之下，經營規模和業務能力都受到限制，不少機構現已轉而集中在本土市場發展。

進一步加強資本基礎，可使我們更有力量應付不明朗經濟環境的衝擊，以及回應未可預料的事件，並使我們面對機遇之時游刃有餘，能以非常雄厚之財務實力，盡握良機。



集團主席 葛霖

2009年3月2日

董事會報告：營業及財務回顧

主要業務／策略方向／挑戰及不明朗因素

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12月31日，市值達1,140億美元。

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86個國家和地區共設有約10,000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。總體而言，滙豐五名最大客戶帶來的收益，合計不超過滙豐收益之1%。

年內集團並無進行重大收購(收購詳情載於第418頁)。滙豐於2008年7月以32億美元出售旗下七家法國地區銀行(請參閱第418及458頁)。

策略方向

滙豐的策略方向秉承「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。

因此，滙豐現正繼續主力投資於增長較快的市場，以及較成熟的市場，致力發展與國際接軌的業務，重點是維持資本實力，以及穩健的流動資金水平。

集團已就各大客戶群及環球業務訂下三大營運模式，體現滙豐本身的優勢：

- 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，以及個人理財業務的富裕客戶；
- 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；及
- 藉促進效率、專長和品牌，拓展全球經營的規模優勢—例如環球交易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地推行策略。

挑戰及不明朗因素

當前經濟及市場狀況或會對滙豐業績造成不利影響

全球經濟已進入八十年來最為嚴峻的時刻，洶湧浪潮席捲金融服務行業。多種類別資產均出現流動資金短絀、資金匱乏、資本受壓以及價格極端波動的情況，令金融機構備受沉重壓力，迫使各國政府與中央銀行史無前例地連番出手干預，推出各項穩定全球以至地方金融體系的方案、刺激新批貸款，以及支持面臨倒閉風險但在體系中舉足輕重的機構。多個已發展經濟地區陷入衰退，不少新興國家／地區呈現增長

放緩，導致資產值、就業情況、消費信心以及經濟活動水平均遭受重創。商品價格紛紛從最近的歷史高位大幅下滑、孳息曲線變得平坦、利率按絕對值計向下滑落，貿易量亦見收縮。全球股市暴跌，而包括英鎊在內的多種貨幣兌美元均大幅貶值。投資者撤回投資組合在外地的投資，加上銀行同業的跨境融資被撤回，使新興市場受創。有見及此，各國政府與中央銀行紛紛推出救市方案，作出巨額注資和擔保，藉以增強金融體系的流動資金與信心，並實施減稅及調低利率。這些救市對策能否扭轉當前的經濟及市場劣勢，實屬未知之數；至於近日提出的方案會否按原定建議實施，亦不得而知。

全球與各地經濟及市場狀況令滙豐盈利備受影響。2007及2008年美國、英國及其他地區房屋市場暴跌，加上失業率上升，對房地產相關貸款的信貸表現造成不利影響，導致包括滙豐在內的金融機構資產值大幅撇減。這些撇減最初只牽涉資產抵押證券，但後來已波及其他類別證券及貸款，導致金融機構紛紛尋求額外資本、減低或取消派發股息、與規模更大及實力更強的競爭對手合併，某些金融機構則倒閉收場。

上述情況若持續惡化，或會加劇此等困難市況對滙豐及其他金融機構造成的影響，滙豐的經營業績亦可能遭受不利影響。集團尤其會因下述情況而面對以下挑戰：

- 倘若滙豐用以預測未來行為、估值或估算額的模型及方法準確度下降，則滙豐在評估客戶信譽度或估算其資產值方面的能力亦有可能減弱。滙豐就估算其信貸風險內在虧損或評估若干資產價值所採用的程序，牽涉艱難、主觀而複雜的判斷。這些判斷包括對經濟狀況的預測，以及預計的經濟境況或會如何減

弱滙豐借款人償還貸款的能力，或如何影響資產價值。因此，透過這項程序所作的估算不一定十分準確，而各項估算額亦會減低這項程序的可靠程度。

- 隨著經濟活動放緩，信譽可靠客戶的借貸需求可能會下降。
- 利率下降將減低滙豐就其過剩存款賺取的淨利息收益。
- 資本市場進一步動盪或投資氣氛持續惡化，可能會對滙豐向其他金融機構借貸或按優惠條款參與資金交易的能力等等造成不利影響。
- 市場各種發展情況可能影響消費信心，亦可能導致信用卡使用率下降及還款模式產生不利變化，令拖欠率、撇賬額及貸款減值準備升幅超出滙豐預期的水平。
- 貸款減值準備及撇賬額可能會增加，因為消費信心轉弱，加上愈來愈多企業倒閉，可能會導致還款模式轉壞及拖欠率上升。該等經濟因素惡化或會加劇上述市場逆境對滙豐及其他金融服務同業的不利影響。
- 滙豐預期須面對金融服務行業更多的規例與監管，包括其經營業務所在地新推出的或建議推出的監管措施。
- 若干市場推出的保護主義措施或會導致貿易量及資金流進一步收縮。
- 政府對金融機構的擁有權及控制權增加，以及金融業的進一步整合，可能令競爭環境產生重大變化。

滙豐既為業務覆蓋全球的金融機構，旗下所有業務均要（直接或通過客戶所受的影響）面對上述發展情況帶來的風險。然而，

董事會報告：營業及財務回顧(續)

挑戰及不明朗因素

各個經營業務所在地亦存在各種差異，包括各地區會有不同的情況，從而對滙豐各項地區業務構成特有的挑戰。

歐洲

英國經濟陷入衰退，英鎊兌美元、日圓及歐羅均告下跌。隨著數家主要金融機構局部國有化，市場變化逐漸浮現，同時由於政府尋求刺激借貸以維持經濟活動，監管環境的政治互動越見頻繁。此期間利率低企將減少存款息差，滙豐的零售業務模式將會更倚重交易費用收益以及貸款收益率。退休金的資金需求(尤其是英國的界定福利計劃)將會擴大企業的融資需求，此情況或會導致未撥資承諾被取用，對體系流動資金加添壓力。由於經濟緊縮，近期信貸質素轉壞的情況料將持續，最終導致貸款減值準備增加。預期市場亦會持續波動。

法國方面，自政府推出刺激借貸及維持經濟活動的措施後，市場變化正慢慢浮現。此期間利率低企在短期內不會對息差造成不利影響，但對於往後年度的情況則會帶來不利影響。滙豐的零售業務模式倚賴銀行業務收費以維持盈利能力，惟金融市場必須復甦，方有望增加經紀及管理費用收益，以及刺激資金管理活動。由於經濟緊縮，信貸質素料將持續轉壞，最終導致商業貸款減值準備增加。除非出現極其嚴重的衰退，個人貸款減值準備預期將大致維持在當前水平。

目前滙豐仍有交易活動的多個市場可能依然困難重重，而且市況預期會持續波動。

香港及亞太其他地區

亞太區方面，預料利率將會長期處於低水平，滙豐透過強大存款基礎賺取的淨利息收益料將受壓。由於當地存在資本市場與貨幣匯率波動的問題，客戶可能會尋求資本保障，故而對利率及風險變得越發敏感，設法尋求提供存款保險及政府擔保的產品。

有關財富管理產品構成方式、銷售規定及流動資金與準備金比率的監管措施，均可能實施改革，合規成本可能因而增加、集團可能需實現更大程度的規範化，產品批核時間亦可能更長。國際貿易料將持續收縮，影響進出口貿易量，並減低滙豐的貿易融資盈利。倘若超越滙豐控制範圍的經濟因素未能改善，令客戶信貸評級下降，最終導致風險加權資產分配及資本規定增加，資產質素將會轉壞。假如投資者繼續把資金從新興市場調回經濟較發達的地區，以爭取資產價格較低的有利因素，新興市場的國際收支差額及外匯儲備將會受到不利影響，則資產質素將會進一步轉壞。然而，預料亞洲將會在中國內地和印度的帶領下，迅速適應各種轉變，以確保可以從全球經濟衰退中復甦。

全球石油產品需求與相關價格下跌，加上主要產油國家／地區所持財政盈餘隨著資本市場下跌而收縮，均將削弱部分中東國家／地區維持本地及國際消費、借貸及投資的能力。此情況將導致基建項目被取消或延遲，再加上物業價格回軟，預料金融機構的信貸擔保及收入來源將同時減少。定價優惠的長期融資規模可能會收縮。由於消費信心下跌，商業活動及私人投資亦會放緩。上述各項因素結合起來，將會對收入淨額及資本規定造成壓力。

北美洲

在美國，隨着房屋市場暴跌，房價下跌而止贖個案增加，加上失業率上升，導致貸款及按揭抵押證券產生巨額撇減。這些撇減的影響其後波及其他資本市場活動，致使金融機構紛紛尋求額外資金、與規模更大及實力更強的機構合併，而一些金融機構則倒閉收場。許多貸款機構減少或不再提供融資予借款人，包括向其他金融機構減少或停止融資。市場動盪觸發信貸收緊，導致拖欠率上升、消費信心下降、市場波動加劇，以及各類商業活動普遍萎縮。各地政府為了穩定市場而採取的各項干預措

施，包括聯邦儲備局決定將利率調降至前所未有的低位，至今似乎正對2009年初保證與非保證債務的交易活動發揮一定影響力。聯邦基金利率長期保持低水平，將會對滙豐透過存款基礎賺取的存款息差造成壓力。上述情況對集團業績帶來的不利影響可能可能持續至2010年，影響程度則仍屬未知之數。

拉丁美洲

拉丁美洲市場預料會受世界發達國家／地區(尤其是美國)經濟衰退影響。出口需求下降令產量下跌，會對出口業造成不利影響，此等因素可能再結合匯率波動，使金融機構的資產負債情況轉弱。這種情況可能導致信貸規模進一步收縮、破產與失業的可能性增加，並且令經濟活動和消費減少。商品價格下降以及匯款流入減少，可能會影響區內經濟，尤以墨西哥及中美洲為然。匯率可能因增長停滯而持續受壓，通脹率或會上升。拉丁美洲大有可能同時出現信貸緊縮及滯脹。各地政府採取的對策可能是實施更嚴謹審慎的規例及價格管制。倘若油價及其他商品的價格持續低企，公共財政將更緊絀，使各地政府可以採取的對策受到限制。

當前環球市況使滙豐業務內在的流動資金與資金風險大增

滙豐的業務模式倚重集團能否隨時取得所需財務資源以履行本身責任。為此，滙豐致力維持多元化而又穩定的資金基礎，包括核心零售與企業客戶存款和機構客戶款額，並輔以大額市場融資和涵蓋不同貨幣與期限的多元化高度流通資產組合，以便滙豐運用所持組合回應不可預見的流動資金需求。滙豐的盈利受其能否為金融工具適當估值所影響。在若干流通性不足的市場，釐定金融工具可變現價值存在相當主觀的因素，並需進行確定價值與估算價值(兩者均牽涉重大判斷、假設及估算成分，且會隨時間改變)的程序。流通性不足的程度進一步加劇，令能否取得財務資源加添不明朗因素，亦可能會因估值下降導致資

本來源減少。評級機構經考慮滙豐的管理效能及管理流動資金風險因素的成效，釐定滙豐本身的信貸評級，從而影響集團的資金成本。第三方及獨立市場參與者採取的行動，例如評級機構調低滙豐面對風險所涉工具的評級，可能導致有關工具的流通性及估值下降。倘若市場出現各種不可預見的混亂或干擾事件，導致滙豐未能在債務資本市場進行正常活動，滙豐的流動資金亦可能會出現緊縮。

多種類別資產均出現流動資金短絀、資金匱乏、資本受壓以及價格極端波動的情況，反映金融服務行業正面對極端艱難的市況。這些資產的流通性不足阻礙了現有資產持倉的變現，亦限制了銀行業務持續發展過程中的風險分布。市場的極端情況突顯了強大的多元化核心存款基礎的重要性，導致爭取這類存款的競爭增加，存款被調走的風險也更大。滙豐的環球銀行及資本市場業務亦有透過證券、貸款、衍生工具及其他承諾的風險項目，直接或間接在市場流通性不足及價格極度波動的市場經營業務，而滙豐已就流通性不足的既有信貸及結構信貸持倉作出巨額撇減及減值。上述情況還會延續多久，而滙豐哪些市場、產品及其他業務會受到影響，目前實難預料，若上述因素持續不斷，可能對集團業績構成不利影響。

滙豐面對重大的交易對手風險

其他金融服務機構的行為及營商穩健程度，會對滙豐透過常規交易取得營運資金及管理本身風險的能力構成不利影響。基於買賣、結算、交易對手或其他關係，金融機構之間存在極端相互倚賴的關係。因此，個別機構的違責行為或市場信任程度下降，或社會大眾對整個金融服務行業的憂慮，可能導致個別機構及／或整個體系面對更大的困難、更多的違責情況及損失。滙豐面對的風險幾乎牽涉所有主要行業及交易對手，而且與金融服務業的交易對手(包括經紀及交易商、商業銀行、投資銀行、互惠及對沖基金，以及其他機構客戶)進行常

董事會報告：營業及財務回顧（續）

挑戰及不明朗因素／重要表現指標

規交易。倘若交易對手或客戶出現違責情況，這些交易中有許多會令滙豐蒙受信貸風險。雖然收取抵押品減低了交易對手風險，但倘若滙豐持有的抵押品不能變現，或須按不足以全數抵償貸款或衍生工具風險的價格套現，則滙豐面對的信貸風險可能會加劇。滙豐其中一個交易對手體系崩潰，便可能對滙豐業績構成不利影響。

滙豐業務所在地市場競爭激烈，當前環球市況可能使競爭加劇

金融服務行業的整合活動越來越集中於能以具競爭力的價格提供多元化金融產品的公司，這種全球化的趨勢使滙豐同時面對全球及本土資本市場與金融服務業的競爭。此外，科技進步、電子商務的擴展、監管措施的發展及公營機構的參與或擔保，使非接受存款機構亦可提供過往只由銀行供應的產品及服務。近年主權財富基金、私募及對沖基金紛紛冒起，成為另類融資來源，使傳統金融機構面對更激烈的競爭，但如今這些基金的重要性可能會下降，因為投資者會選擇更安全更傳統的產品。因應當前市況，金融服務公司持續整合，其他公司則變成半公營或全公營機構，競爭或會隨之進一步白熱化，而競爭環境亦可能會有所轉變。上述競爭壓力對滙豐實現業務及盈利增長的能力構成影響，成功的關鍵在於滙豐能否吸引並挽留能幹和盡責的僱員。

滙豐須承擔業務所在地的政治以及經濟風險

滙豐透過旗下附屬及聯屬公司經營業務，網絡覆蓋全球86個國家及地區。因此，滙豐業務所屬司法管轄區一旦出現不利的政局發展、匯率波動、社會動亂，以及有關徵用、授權、國際擁有權、利率上限、股息流限制及稅務等事宜的政府政策變動，滙豐業績便須面對虧損的風險。這些因素

亦可能會對證券買賣及證券投資所得收入造成負面影響，在若干國際交易市場，尤其是比已發展交易市場更細小、流通性更低及波幅更大的新興市場地區，這些因素的影響尤為明顯。滙豐旗下附屬及聯屬公司的派息能力，可能受官方銀行業規範措施、匯兌限制及其他規例的變更所限制。由於滙豐的賬目按美元編製，而很大部分資產、負債、管理資產、收入和支出則以其他貨幣計值，匯率變動會影響其按業績報告基準計算的收益和股東權益。有關影響滙豐業績的環球及地區因素，在第12頁有詳細論述。

滙豐業務有內在營運風險

滙豐面對多種營運風險，包括內部及外界的欺詐及其他罪行、流程或程序中斷，以及系統失靈或不可使用。滙豐亦會因為一些完全或部分超越其控制範圍的事件（例如自然災害、恐怖活動、瘟疫及交通或設施故障等）而面對業務受干擾的風險，結果可能導致客戶服務受損及／或引致滙豐蒙受經濟損失。在滙豐倚賴外界供應商或賣家向集團及其客戶提供服務時，亦會產生上述一切風險。

滙豐須承擔對集團聲譽有不利影響的法律風險

滙豐的聲譽風險源自多方面的因素，結果可能對集團及其營運能力造成損害。面對此等問題，集團需妥善處理可能牽涉的利益衝突；法律及監管規定；道德問題；反洗黑錢法規；私隱法；資訊保安政策；銷售及買賣守則；以及其有關聯公司的行為。若未能妥善處理上述事宜，可能導致滙豐面對更大的法律及遵循監管規定風險，使滙豐面對的訴訟個案及損害索償金額增加，或使滙豐面對監管當局採取執法行動、罰款或施行罰則。

加強監管金融服務行業對滙豐的業務可能構成不利影響

滙豐及其附屬與聯屬機構在集團業務所屬的不同地區，須接受廣泛而且日益嚴厲的監管、須遵守相關會計準則與其詮釋以及法例的規限。不時引進的新法例，包括稅務、消費者保障、私隱及其他法例，對集團的經營環境造成影響。鑑於多國政府最近因應全球經濟狀況採取多項干預措施，市場人士普遍預期各地政府將會大力加強對金融服務行業的監管與監督，包括實施更高的資本規定及增加對若干種類交易結構的限制。新規例一旦實施，滙豐的附屬與聯屬機構可能須按規定注入額外資本、滙豐可能須按規定在不循行集團現行策略下進行業務交易、滙豐可能不得繼續經營現有業務、滙豐可訂立交易的類別或數量或會受到限制、滙豐旗下附屬與聯屬機構向滙豐宣派股息的能力或會受到限制，滙豐就若干貸款或其他產品徵收的利率或費用或會受到限制或須按規定加以修訂。滙豐的合規成本或會增加，集團尋求若干商機的能力亦可能受到限制。另一方面，資本協定二要求金融機構因應市況轉壞而增加本身的資本，或會對借貸活動產生進一步負面影響，令當前的低迷市況雪上加霜。上述措施不管單獨抑或一併推行，均可能對滙豐的業務構成不利影響。

以英國的情況為例，《2009年銀行業法案》載有「特別決議案制度」，此制度讓英國財政部、英國金管局以及英倫銀行在任何英國銀行及其母公司遇到或可能遇到財務困難時，對該等銀行行使更廣泛的權力。

滙豐須面對業務所在地的稅務風險，此類風險對其經營業績可能構成不利影響

滙豐須遵從所有經營業務所在地各項稅法的實質內容和詮釋。國家／地區之間訂立的多項雙重徵稅協議亦對集團的稅務事宜產

生影響。稅務風險指與稅法或稅法詮釋改變有關的風險，亦包括稅率改變的風險，以及未能遵行稅務機關規定的程序因而承擔相關後果的風險。管理稅務風險失敗可能導致稅項支出增加，包括因未遵循稅法規定而要面對財務或營運方面的罰則。

重要表現指標

董事會及集團管理委員會分別按照滙豐的策略目標，定期監察滙豐達標的進度。衡量進度時，會採用財務和非財務的衡量準則，以便與集團的策略、營運計劃指標及往年業績作出比較。

業績表現為實際授出業績獎勵股份的先決條件，因此薪酬委員會必須認定，由授出股份之日起，滙豐控股的財務表現持續改善。在決定是否已經達到上述要求時，薪酬委員會將會考慮所有相關因素，尤其是根據下文所述財務表現關鍵指標與股東總回報（「TSR」）對比組合對照後得出的對比資料。

財務表現關鍵指標

為支持集團的策略並確保能夠監察滙豐的業績表現，管理層採用多項財務表現關鍵指標。下表載列由2004年至2008年期間的重要表現指標。在業務層面上，重要表現指標會與多項適用於規劃程序和檢討業務表現的基準互相配合運用。

滙豐已公布多項主要目標，作為衡量日後業績表現的基準。現時已制訂的財務目標如下：中期內實現平均股東權益總額回報介乎15-19%；成本效益比率在48-52%之間；股東總回報則達到同級業界的中上水平。成本效益比率定於某個範圍，而各業務單位須在該範圍之內不斷為未來的發展需要持續投資。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

重要表現指標

財務表現關鍵指標—趨勢分析

	2008年 %	2007年 %	2006年 %	2005年 %	2004年 %
收入增長 ¹	3.4	20.8	13.4	12.2	—
收入組合 ²					
淨利息收益.....	52.1	47.8	52.8	54.4	60.6
費用收益淨額.....	24.5	27.9	26.3	25.1	25.2
其他收益 ³	23.4	24.3	20.9	20.5	14.2
成本效益 ⁴					
—業績報告基準.....	60.1	49.4	51.3	51.2	51.6
—不包括商譽減損.....	47.2	49.4	51.3	51.2	51.6
按風險調整收益率衡量的信貸表現 ⁵	4.8	6.0	6.3	6.3	6.8
平均投入資本回報 ⁶	4.0	15.3	14.9	15.9	15.0
每股派息增長 ⁷	(28.9)	11.1	11.0	10.6	10.0
每股普通股基本盈利 ⁸					
—業績報告基準(美元).....	0.47	1.65	1.40	1.36	1.18
—不包括商譽減損(美元).....	1.36	1.65	1.40	1.36	1.18
平均股東權益總額回報 ⁹	4.7	15.9	15.7	16.8	16.3
	1年	3年	5年		
股東總回報					
滙豐的TSR.....	84.5	84.5	98.5		
基準：					
—富時100.....	71.7	88.1	118.3		
—摩根士丹利資本國際世界.....	81.8	93.6	123.7		
—摩根士丹利資本國際世界銀行...	63.0	60.8	82.7		

1 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額自上年度以來的百分比升幅。

2 佔未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額之百分比。

3 其他收益包括未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額，減淨利息收益及費用收益淨額。

4 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。

5 營業收益淨額除以風險加權資產平均值。

6 普通股股東應佔利潤除以平均投入資本。

7 每股股息自上年度以來的百分比升幅，按與股息相關年度的派息額計算。

8 每股普通股基本盈利的定義載於財務報表附註13。

9 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。

收入增長是集團爭取業務表現的重要指標。2008年的收入總額增加3.4%，達到817億美元，按實際基準計算則增加2.1%，反映滙豐於異常困難的經濟環境下，依然維持創造收益的韌力。

收入組合指收入來源的相對分布方式；收入來源包括淨利息收益、費用收益淨額及其他收入。這項指標是用來了解不斷轉變的經濟因素如何對集團構成影響、反映賺取收益對運用資產負債的依賴程度，以及顯示向貸款客戶交叉銷售收費服務的成效，從而協助管理層作出業務投資決策。2005與2007年的收入組合比較顯示出費用收益淨額的增幅高於淨利息收益的趨勢。

此趨勢於2008年度出現逆轉，費用收益淨額的貢獻下跌3.4個百分點，主要由於卡類及股票相關產品的費用收益減少所致。

成本效益是產生收入時耗用資源的相對衡量指標。管理層以此指標評估使用科技的成效，以及更廣泛地評估集團的服務平台和營業隊伍的生產力。2008年的成本效益比率降低了10.7個百分點至60.1%，有關計算已包括撇銷美國業務的商譽。若撇除此項因素，在收益增幅高於成本下，成本效益比率改善了2.2個百分點至47.2%。

按風險調整收益率衡量的信貸表現是評估信貸是否正確定價的重要指標，可用來判斷已確認減值準備後的回報是否符合集

團規定的回報範圍。2008年的比率為4.8%，較2007年下降1.2個百分點。比率下跌是因為風險加權資產平均值上升，貸款減值準備的增幅高於此類資產的收益所致。

平均投入資本回報衡量投放於業務的資本回報，讓管理層可比較滙豐與競爭對手的表現。2008年此項回報比率為4%，較2007年下跌11.3個百分點。跌幅反映商譽減損、貸款減值準備大幅增加、信貸交易、槓桿及收購融資以及債券承保風險出現撇減，令利潤下降。用以比較的期間已計入不再重現之攤薄投資所得收益。

滙豐決心為股東維持**每股派息增長**。2008年的股息總額(按股息的相關年度而非派付年度計算)為0.64美元，較2007年減少28.9%，反映盈利能力下降、當前營商境況及資本規定。此項基準與第4頁的五年比較所披露資料有所不同。

每股基本盈利(「每股盈利」)比率用來反映每股普通股的盈利水平。每股盈利是用以釐定員工獎勵的兩個重要表現指標之一，在第315頁「董事薪酬報告」內有更詳盡的描述。2008年的每股盈利為0.47美元，較2007年下跌71.5%。跌幅部分反映確認北美洲商譽減損的影響，以及全球金融危機的廣泛影響。若不計及商譽減損，每股盈利應為1.36美元，較2007年下跌17.6%，但與2005及2006年的水平相若。2007年的每股盈利則較2006年增長17.9%。

平均股東權益總額回報衡量投放於業務的平均股東投資回報，讓管理層可按集團的業績表現與競爭對手和集團的目標對照。2008年此項回報比率為4.7%，較2007年下跌11.2個百分點，其中8.6個百分點與確認商譽減損有關。按絕對值計，相關業績表現未算令人滿意，因為此數值低於管理層所定的15%至19%目標範圍。

股東總回報是用以評估股東所持滙豐權益的整體回報，並且界定為有關期間的股價和宣派股息收益的增長。股東總回報是釐定員工獎勵的重要表現指標。於計算股東總回報時，乃假設股息收益投資於相關股份。股東總回報的基準設定為100，並以一年、三年及五年三種年期，與一組同業的表現作比較。此組同業在業務範疇和規

模上均足可與滙豐相提並論。由於對比組合包括在海外市場上市的公司，故計算時採用某種常用貨幣，使股東總回報的衡量基準保持一致。於2008年底，一年、三年和五年的股東總回報水平分別為84.5、84.5和98.5。雖然按絕對值計，滙豐的表現未能令人滿意，但滙豐在所有期間的股東總回報已遠勝同業，因為當前的金融危機對同業集團的業績表現和評級，在很大程度上造成更為不利的影響。

管理層相信，財務表現關鍵指標必須與業務密切相關，故此等指標日後或會改變，以反映集團的組合成分和策略上的轉變。

非財務表現關鍵指標

滙豐已選出對集團日後能否成功實現策略目標至關重要的四項非財務表現關鍵指標。此等指標現時在集團內部由各個地區的業務部門呈報。

僱員投入感

僱員投入感這個指標，可用來衡量僱員在感性與理性方面對滙豐的歸屬感。僱員投入感為集團取得長遠成功的關鍵，因此，僱員投入感目標已納入集團行政主管於2008年的目標之一(見第315頁「董事薪酬報告」)。

2008年，滙豐第二度進行環球員工意見調查，對象是滙豐的全球長期僱員。2007年的參與率為88%，接近銀行業的最高水平，而2008年的參與率則更高達93%。

2008年，集團的僱員投入指數由2007年的60%上升至67%。滙豐的評分達67%，成功超越集團為2008年所定的目標62%，該比率為外間的環球標準及業界標準。其於2009年的目標為69%。

2008年的調查涵蓋十三個範疇，包括首度就是否已對上次2007年調查所得結果採取行動進行評估。僱員在所有範疇中對滙豐的評分均高於外間的環球標準。滙豐在企業可持續發展方面的評分，亦高於外間的同業最高標準，而在策略及遠見、聲譽、直屬管理人員及領導方面的評分，則接近此標準。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

重要表現指標／業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

品牌形象

集團在滙豐經營業務的各個主要市場，追查個人理財及工商業務客戶對滙豐品牌的認受程度，從而以最有效的方式處理涉及滙豐品牌的事宜。滙豐委託認可的獨立第三方機構負責按一致基準進行品牌形象調查。調查使用加權品牌評分卡，以100分為滿分，計算出各市場的總分，然後與滙豐的主要競爭對手比較。滙豐在各市場的分數乃根據相關市場的風險調整收入作加權計算，然後得出集團的總分。

個人理財業務的客戶於2008年對滙豐的品牌評分，較其競爭對手(+9)高9分，亦高於2007年的6分，並超出8分的目標。工商業務客戶對滙豐的品牌評分，較其競爭對手(+6)高6分，與2007年相同。

2009年內，滙豐將於更多國家／地區追查品牌認受程度。於2008年，某些競爭對手被收購或撤離若干市場，因此滙豐就個人理財及工商業務重新制訂2008年的品牌形象及客戶滿意度評分基準。就2009年而言，個人理財業務的基準為+4分，而目標則為+5分，至於工商業務，其基準為+6分，而目標則為+7分。

客戶滿意度

客戶意見是滙豐業務增長的重要原動力。滙豐在全球各地使用以客戶推薦度為基礎的劃一衡量指標，以便持續改善集團為個人理財及工商業務客戶提供的服務。滿意程度由認可的獨立第三方機構量度，所得意見評分會與競爭對手互相比較。

2008年個人理財業務的客戶推薦度評分由+1分增至+2分，稍微低於+3分的目標。工商業務的評分較2007年的+6分有所上升，而且比競爭對手高7分，成功達致目標。

於2009年，滙豐就個人理財業務採用新的評分基準+1分，而2009年的目標則為+3分；工商業務的新評分基準及2009年的目標則分別為+4分及+4分。

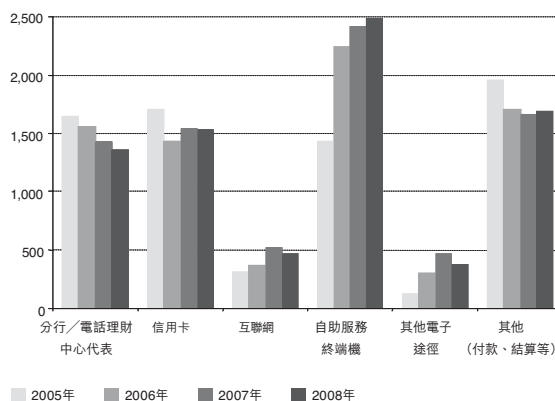
資訊科技表現和系統可靠程度

滙豐根據兩項重要指標跟進內部的資訊科技表現，即：已處理的客戶交易宗數，以及系統的可靠性和復原能力(按服務可用率指標來衡量)。

已處理的客戶交易宗數

已處理的客戶交易宗數可反映客戶與滙豐聯繫的服務途徑對資訊科技的依賴程度。透過客戶服務途徑監察交易量可讓集團適當地分配資源。總括而言，結果顯示由職員協助處理的交易宗數一如集團的期望有所減少，而自助銀行服務的交易宗數則有所增加，原因是重新設計集團的服務網絡及持續推出One HSBC Technologies的項目，(滙豐透過此項計劃促使其主要系統、產品及程序標準化)。互聯網上的交易宗數則出現未能預計的減幅，直接的原因是2008年零售證券的網上交易量下降。為提高效率，滙豐致力使資訊科技交易處理成本的增幅低於交易宗數的增幅。下圖顯示2005至2008年各服務途徑的交易宗數。

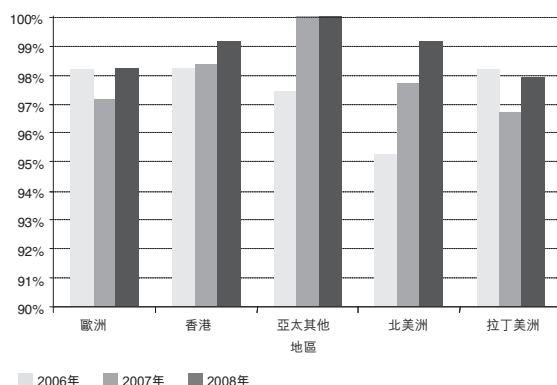
客戶交易宗數(百萬宗)



資訊科技服務達到或超出目標的百分比

滙豐的資訊科技部門為最終使用者制訂有關系統表現的服務水平(例如系統正常運作時間達到99.9%或確認信用卡需時不超過兩秒等)，以及監察每項承諾有否兌現。下圖顯示於各地區資訊科技服務達到或超出既定服務目標的百分比。總括而言，結果顯示服務表現有持續改進的趨勢。

資訊科技服務達到或超出目標的百分比



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，即撇除外幣換算差額、收購及出售事項，以及2007年攤薄集團於聯營公司之權益所得收益的影響，因為此等因素會扭曲年度業績比較的結果。滙豐稱此為其實際表現。

下表比較滙豐2008年與2007年及2007年與2006年的實際表現。有關滙豐各客戶群及地區分類的等值圖表，分別載於下文各有關部分。

出現外幣換算差額主要因為2008年下半年美元兌英鎊轉強，以及2008年美元兌歐羅及中國人民幣的走勢較2007年疲弱。集團於2008年錄得的業績報告基準除稅前利潤較2007年下跌62%，其中外幣換算率變動的影響極微。與2006年比較，2007年錄得的業績報告基準除稅前利潤增長為10%，其中4%為匯率變動的影響。

以下收購及出售事項(順時序列出)對兩項比較均有影響：

- 2007年3月收購滙豐合作夥伴於法國壽險商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；
- 2007年上半年中國平安保險(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，相關事件被視為出售在該等公司的股權；墨西哥的Financiera Independencia S.A.B. de C.V. (「Financiera Independencia」)及越南科技及商業股份銀行(「Techcombank」)發行新股，相關事件亦被視為出售在該等公司的股權；
- 2007年10月出售英國Hamilton Insurance Company Limited及Hamilton Life Assurance Company Limited；
- 2007年12月出售Wealth and Tax Advisory Services予其管理層；
- 2008年3月收購台灣中華商業銀行股份有限公司(「中華商業銀行」)的資產、負債及業務；
- 2008年6月出售滙豐的英國商戶收單業務予集團擁有49%股權的合資公司；及
- 2008年7月出售集團屬下的法國七間地區銀行。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬／財務概要

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較									
	2007年			2007年			2008年		
	業績報告 基準 百萬美元	收購、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	按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	收購、出售 ¹ 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
滙豐									
淨利息收益	37,795	(389)	(4)	37,402	250	4,911	42,563	13	13
費用收益淨額	22,002	(239)	(152)	21,611	18	(1,605)	20,024	(9)	(7)
其他收益 ⁴	19,196	(1,232)	(329)	17,635	3,148	(1,688)	19,095	(1)	(10)
營業收益淨額 ⁵	78,993	(1,860)	(485)	76,648	3,416	1,618	81,682	3	2
貸款減值及其他信貸 風險準備	(17,242)	31	113	(17,098)	(6)	(7,833)	(24,937)	(45)	(46)
營業收益淨額	61,751	(1,829)	(372)	59,550	3,410	(6,215)	56,745	(8)	(10)
營業支出(不包括商譽減損)	(39,042)	514	301	(38,227)	(198)	(110)	(38,535)	1	—
商譽減損	—	—	—	—	—	(10,564)	(10,564)	不適用	不適用
營業利潤	22,709	(1,315)	(71)	21,323	3,212	(16,889)	7,646	(66)	(79)
來自聯營公司收益	1,503	(12)	107	1,598	—	63	1,661	11	4
除稅前利潤	24,212	(1,327)	36	22,921	3,212	(16,826)	9,307	(62)	(73)
2007年與2006年比較									
	2006年			2007年			2007年		
	業績報告 基準 百萬美元	收購、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	按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
滙豐									
淨利息收益	34,486	(3)	1,086	35,569	794	1,432	37,795	10	4
費用收益淨額	17,182	53	750	17,985	(47)	4,064	22,002	28	23
其他收益 ⁴	13,698	(53)	733	14,378	1,113	3,705	19,196	40	26
營業收益淨額 ⁵	65,366	(3)	2,569	67,932	1,860	9,201	78,993	21	14
貸款減值及其他信貸 風險準備	(10,573)	—	(243)	(10,816)	(133)	(6,293)	(17,242)	(63)	(58)
營業收益淨額	54,793	(3)	2,326	57,116	1,727	2,908	61,751	13	5
營業支出	(33,553)	2	(1,536)	(35,087)	(397)	(3,558)	(39,042)	(16)	(10)
營業利潤	21,240	(1)	790	22,029	1,330	(650)	22,709	7	(3)
來自聯營公司收益	846	—	20	866	(41)	678	1,503	78	78
除稅前利潤	22,086	(1)	810	22,895	1,289	28	24,212	10	—

有關附註，請參閱第143頁。

財務概要

	頁次
綜合財務報表	23
收益表	24
按收支項目列示之	
集團業績	26
淨利息收益	26
費用收益淨額	27
交易收益淨額	28
指定以公允值列賬之金融工具	
淨收益	29
金融投資減除虧損後利潤	30
攤薄聯營公司權益所得收益	31
已賺取保費淨額	31
其他營業收益	32
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	33
貸款減值及其他信貸風險準備	34
營業支出	36
應佔聯營及合資公司利潤	38
經濟盈利	39
資產負債表	40
由2007年12月31日至	
2008年12月31日之變動	40
資產負債平均值及淨利息收益	42
淨利息收益變動之分析	50
股本及儲備	53
短期借款	56
合約責任	57
盈利對合併固定支出的比率	57
貸款期限及利率敏感度分析	58
存款	59
存款證及其他定期存款	61

綜合財務報表

滙豐的綜合財務報表及滙豐控股的獨立財務報表均已根據國際會計準則委員會(「IASB」)頒布及歐洲聯盟(「歐盟」)正式通過之《國際財務報告準則》(「IFRS」)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可能暫時與IASB頒布之IFRS有所不同。於2008年12月31日，並無任何於截至2008年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則對上述綜合及獨立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與由IASB頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據IASB頒布之IFRS，編製截至2008年12月31日止年度的財務報表。

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鉤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，本文件呈列的會計資料已按照IFRS編製。

固定匯率

就經營非美元業務的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司而言，分別於2008年及2007年的評述內所用有關2007年及2006年的固定匯率比較數字，計算方法是將以下各項重新換算為美元：

- 於2007年及2006年的收益表，分別按2008年及2007年的平均匯率換算；及
- 於2007年及2006年12月31日的資產負債表，分別按2008年及2007年12月31日通行的匯率換算。

在把任何滙豐分行、附屬公司、合資公司或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。在列表或評述內提及「固定匯率」時，按滙豐業務的功能貨幣呈列的比較數字，已按上述基準就本期內適用的匯率換算。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 收益表

收益表

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
利息收益	91,301	92,359	75,879
利息支出	(48,738)	(54,564)	(41,393)
淨利息收益	42,563	37,795	34,486
費用收益	24,764	26,337	21,080
費用支出	(4,740)	(4,335)	(3,898)
費用收益淨額	20,024	22,002	17,182
不包括淨利息收益之交易收益	847	4,458	5,619
交易活動之淨利息收益	5,713	5,376	2,603
交易收益淨額	6,560	9,834	8,222
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	6,679	2,812	(35)
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益／(支出)	(2,827)	1,271	692
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	3,852	4,083	657
金融投資減除虧損後利潤	197	1,956	969
攤薄聯營公司權益所得收益	—	1,092	—
股息收益	272	324	340
已賺取保費淨額	10,850	9,076	5,668
出售法國地區銀行利潤	2,445	—	—
其他營業收益	1,808	1,439	2,546
營業收益總額	88,571	87,601	70,070
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(6,889)	(8,608)	(4,704)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之 營業收益淨額	81,682	78,993	65,366
貸款減值及其他信貸風險準備	(24,937)	(17,242)	(10,573)
營業收益淨額	56,745	61,751	54,793
僱員報酬及福利	(20,792)	(21,334)	(18,500)
一般及行政開支	(15,260)	(15,294)	(12,823)
物業、機器及設備折舊與減值	(1,750)	(1,714)	(1,514)
無形資產攤銷及減值	(733)	(700)	(716)
商譽減損	(10,564)	—	—
營業支出總額	(49,099)	(39,042)	(33,553)
營業利潤	7,646	22,709	21,240
應佔聯營及合資公司利潤	1,661	1,503	846
除稅前利潤	9,307	24,212	22,086
稅項支出	(2,809)	(3,757)	(5,215)
本年度利潤	6,498	20,455	16,871
母公司股東應佔利潤	5,728	19,133	15,789
少數股東應佔利潤	770	1,322	1,082

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的2008年除稅前利潤下跌62%至93億美元，而每股盈利則降至0.47美元。本年度信貸市場明顯轉差，大部分資產類別出現前所未見的流通性不足情況，平均股東權益總額回報率下降至4.7%。

由於集團就北美洲個人理財業務的投資確認減值準備106億美元，以全數撇銷在資

產負債表列賬的商譽，除稅前利潤的跌幅因此擴大。此項非現金準備於2008年下半年大幅增加，原因是美國經濟持續下滑及業務前景惡化，導致市場風險溢價上升，因而令折現率增加，而業務活動的估計現金流則減少。

亞洲業績表現強勁，錄得除稅前利潤119億美元，大致上與2007年業績相符；2007

年，由於滙豐並無參與其中國內地聯營公司的股份發售，所產生的攤薄投資所得收益因而未有計入業績內。環球銀行及資本市場在亞洲的業績遙遙領先。在外匯、利率交易及證券業務的帶動下，雖然若干金融機構違責引致虧損，但由於集團先行就利率下調趨勢作出部署，資產負債管理收入因此大幅增加，而歐洲的表現尤為強勁。

除在北美洲錄得重大虧損的個人理財業務外，各客戶群均保持盈利增長。工商業務及私人銀行業務的業績大致上與2007年一致，但環球銀行及資本市場業務的利潤有所下降。

貸款減值及其他信貸風險準備增加77億美元(主要來自美國消費融資業務)，加上就環球銀行及資本市場業務內流通性不足的既有信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保信貸風險作出進一步交易撇減54億美元，拖累了業績表現。由於全球經濟放緩，個人理財業務及工商業務的貸款減值及其他信貸風險準備增加，而後者更於2008年下半年由低位急升。環球銀行及資本市場業務的貸款減值及其他信貸風險準備亦有所增加，這是由於長期資產融資市場的流通性不足情況愈趨惡化，令大量公司失去再融資選擇。另外，市場動盪亦導致可供出售組合的股權證券減值。

重大事項如下：

- 2007年攤薄集團於多家聯營公司的股權所得收益11億美元不復出現；
- 信貸息差擴闊，令滙豐主要從本身指定以公允值列賬的長期債務錄得的公允值利潤增加39億美元(由2007年的28億美元增至67美元)。該等利潤在「其他」分類中呈報，並不分配至各客戶群，亦不計算在監管規定資本內；
- 出售法國地區銀行錄得利潤24億美元；及
- 於2008年12月爆發有關Bernard L Madoff Investment Securities LLC(「馬多夫證券」)

的指稱詐騙事件後，滙豐已就交易收益撥備9.84億美元。

按實際基準計算，除稅前利潤較2007年減少73%。第21頁說明了業績報告基準與實際基準的業績差異。除另有說明外，財務概要中的評述均按實際基準分析。

2007年與2006年比較

滙豐地域多元化的業務模式的優勢，從年度利潤增長可見一斑，年內，金融市場嚴重混亂及信貸環境(尤其是美國)顯著惡化。2007年的除稅前利潤增加10%至242億美元，而每股盈利則增加18%至1.65美元。即使在這困難的市場環境，股東權益回報率超過15%，資本比率依然穩健，收入錄得雙位數增長，而成本效益比率亦有所改善。與最近幾年比較，集團新興市場業務的除稅前利潤首次超過利潤總額的60%。

按實際基準計算，除稅前利潤大致上與2006年一致。

年內，集團於多個新興市場錄得驕人的業績。經濟活動頻仍、貿易量強勁，加上股市暢旺，有助促進多方面的利潤增長，而各個客戶群的利潤均較2006年有所增長。亞洲在所有客戶群的強勁表現，彌補了美國不景氣及其他發展成熟市場增長較慢的影響。工商業務及私人銀行再次錄得空前佳績，在環球銀行及資本市場內的不少業務表現亦相當理想，其中包括外匯、資金管理、股票、滙豐環球投資管理及證券業務。

由於經濟環境惡化及全球資產抵押證券市場流動資金緊絀，美國消費融資業務購入的某個按揭組合的信貸質素自2006年開始轉壞，並於2007年下半年惡化，導致美國貸款減值準備大幅增加。由於在交易市場減債造成波動及估值下降，故上述流通性不足問題亦對環球銀行及資本市場業務的信貸交易及資產抵押證券業務構成不利影響。但滙豐本身的指定以公允值列賬之債務錄得利潤，抵銷了上述不利因素的部分影響。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 淨利息收益／費用收益淨額

按收支項目列示之集團業績

淨利息收益

	2008年	2007年	2006年
淨利息收益 ¹ (百萬美元)	42,563	37,795	34,486
附息資產平均值(百萬美元)	1,466,622	1,296,701	1,113,404
總孳息率 ² (%)	6.23	7.12	6.82
淨息差 ³ (%)	2.87	2.86	2.94
淨利息收益率 ⁴ (%)	2.90	2.91	3.10

- 1 淨利息收益包括交易用途資產之資金成本，而相關外來收入列作交易收益。在滙豐客戶群的業績中，交易用途資產之資金成本乃作為利息支出計入環球銀行及資本市場業務的交易收益淨額項下。
- 2 總孳息率指就附息資產平均值所賺得之平均年息率。
- 3 淨息差指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所支付之平均年息率兩者間之差額。
- 4 淨利息收益率指淨利息收益佔附息資產平均值之年均百分比。

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的淨利息收益為426億美元，比2007年增加13%，按實際基準計算，增幅亦為13%。

淨利息收益增加，乃由資產負債管理收入顯著攀升帶動，部分反映集團就利率下調趨勢作出有利部署，從而在減息中獲利。貸款結欠及存款結餘亦增長強勁，而央行不斷調低基準利率，則導致資產收益率及資金成本下降。整體而言，按實際基準計算的息差有所收窄。

附息資產平均值增加至14,670億美元，原因是客戶貸款平均值增加。這主要是由於歐洲及亞洲的有期貸款平均結欠增加。

附息負債平均值增加，動力來自客戶賬項平均額的增長，尤其是歐洲。滙豐吸納了大量客戶存款，該等客戶十分重視滙豐面對當前全球金融市場動盪所彰顯的強大實力，以及面對股市下滑，客戶傾向保守及保存流動資金。

2008年內多個國家的利率大幅下降，因為各地央行因應經濟環境日趨惡化，紛紛調低基準利率作為刺激經濟方案的一項舉措。資產回報因此下降。資金成本亦減少，但由於按實際基準計算，整體息差收窄，因此資金成本的跌幅仍低於資產回報的跌幅。

在北美洲，修訂貸款條件的個案(旨在減輕集團客戶的還款負擔)和已減值貸款增加，亦使淨利息收益受到不利影響。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算的淨利息收益增長10%至378億美元，按實際基準計算，則增加4%。增長原因是附息資產平均值實際上升10%至12,970億美元，但因資金成本增幅高於回報的增幅，以致息差收窄，抵銷了上述部分增幅。

附息資產平均值增加，乃由於客戶貸款平均值上升6%。滙豐持續集中推廣具競爭力的債務產品，其中存款及往來戶口平均結餘增長了16%，主要由亞太其他地區吸納更多客戶及北美洲、歐洲及香港的存款結餘增加所帶動。

由於存款錄得強勁增長，資產負債管理收入比2006年有所增加，尤其是香港及亞太其他地區。

2007年的貸款息差持續反映企業及商業信貸環境相當理想，這情況在過去三或四年已出現。然而，個人貸款作出若干上調的重新定價，原因是拖欠付款增加及信貸吸納程度受到限制，而且由於2007最後四個月的市場流通量下降，故資金價值及成本(包括為滙豐交易活動集資的資金成本)顯著上升。

費用收益淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
卡.....	5,844	6,496	5,367
戶口服務.....	4,353	4,359	3,633
管理資金.....	2,757	2,975	2,718
保險.....	1,771	1,836	1,358
經紀業務收益.....	1,738	2,012	1,354
信貸.....	1,313	1,138	922
環球託管.....	1,311	1,404	797
進出口.....	1,014	866	780
匯款.....	610	556	472
單位信託基金.....	502	875	520
企業融資.....	381	409	255
包銷.....	325	367	286
信託收益.....	325	299	248
納稅人理財服務.....	168	252	263
經營租賃服務費.....	130	139	122
按揭債務管理權.....	120	109	97
其他.....	2,102	2,245	1,888
費用收益總額.....	24,764	26,337	21,080
減：費用支出.....	(4,740)	(4,335)	(3,898)
費用收益淨額.....	20,024	22,002	17,182

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的費用收益淨額減少9%至200億美元，按實際基準計算則下降7%。

股票相關收入因投資氣氛疲弱而減少，尤其是香港，這項跌幅亦拖累經紀業務收益、環球託管及單位信託基金收益總額下跌17%。同樣地，由於股市轉弱及所賺取之表現費減少，資金管理費用有所下降。

滙豐於2007年宣布修訂美國的信用卡收費政策，預期效果將會逐步顯現，例如超額費用收益將會明顯下降，而隨著消費額減少，現金貸款及收付交換費用收益亦會有所下降，進一步影響費用收益。在英國，於2008年出售信用卡收單業務，導致信用卡收單費用收益減少。但因香港、中東、印度及土耳其的卡費用收益增加，使上述不利因素被抵銷。

來自信貸的費用收益有所上升，尤其是中東，這與客戶數目增加一致。來自交易及供應鏈產品的費用收益上升，反映印度的交易量上升及吸納的客戶數目增加，以中東的增長較大，因商品價格上漲，推動交易量增長。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算的費用收益淨額增長28%至220億美元，按實際基準計算，增幅為23%。

卡費收益上升，主要出現在美國及墨西哥。美國的收益增長除因結欠增加外，亦受到延遲付款費用及超額費用增加所帶動。來自信用卡增值服務的收入亦有所增加。於墨西哥，信用卡業務在結欠額及交易量方面持續增長。

在新的投資計劃推動下，香港及整個亞太其他地區的股市暢旺，令到來自區內的管理資金產品、經紀業務、單位信託基金及環球託管收益增加。

歐洲、北美洲及拉丁美洲的客戶交易量增加，是戶口服務費收益增加的主要推動力。於美國，信用卡結欠增加，使客戶更多使用Intellicheck服務。於英國，綜合收費戶口的銷售量增加，令到戶口服務收費亦見增長。

保費增加，主要由於在香港推出新產品，推動壽險佣金收益增加。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 交易收益淨額／以公允值列賬之金融工具淨收益

交易收益淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
交易活動	2,988	4,521	5,465
交易活動之淨利息收益	5,713	5,376	2,603
其他交易收益—低效用對沖：			
—現金流對沖	(40)	(77)	(122)
—公允值對沖	5	19	16
不合資格對沖	(1,122)	(5)	260
馬多夫證券倒閉產生之虧損	(984)	—	—
交易收益淨額 ^{1,2}	6,560	9,834	8,222

- 1 交易用途資產的內部資金成本為55.47億美元(2007年：54.33億美元；2006年：26.58億美元)，但不包括於按業績報告基準計算的「交易收益淨額」內，而是計入「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。
- 2 交易收益淨額包括與已發行結構票據及其他源自滙豐發行的票據息差變動之其他混合工具負債之公允值變動有關的5.29億美元(2007年：3,400萬美元)。

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的交易收益淨額下降33%至66億美元，按實際基準計算，則減少32%。

來自交易活動的收益淨額減少81%，原因是市場動盪持續帶來影響，導致需就既有債券承保信貸風險、信貸交易，以及槓桿及收購融資貸款撇減54億美元。有關虧損、相關資產及剩餘風險的詳細資料，載於第144至162頁的「市場動盪的影響」。

由於投資者於2008年下半年尋求減低風險，以美元及日圓計值的資產需求上升，帶動全球外匯交易量增加，所有地區的客戶交易量隨之增加及市場波動加劇，令到外匯交易收益創出新高。

利率交易收益顯著上升，而2008年上半年收入更創新高，原因是各地央行因應市場動盪而調低短期利率，集團就孳息曲線走趨作出有利部署。交易量增加、息差不斷擴闊及客戶對交易及對沖產品需求增加，亦帶動收入上升。

股市偏軟，亦導致股票交易收益減少，尤其是香港，結構股權產品的需求有所下降。此外，馬多夫證券指稱詐騙事件發生後，滙豐撇銷已投資於該公司的基金中所持有的單位價值，並提撥準備9.84億美元。該等基金單位乃就滙豐與機構客戶訂立的多項融資交易而購入。

不合資格對沖減少，乃由於2008年後期跨貨幣掉期因美元升值產生市值減損，以及利率掉期因減息產生的市值減損。

信貸息差擴闊導致部分環球銀行組合的信貸違責掉期交易帶來更多利潤。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算交易收益淨額增加20%至98億美元，按實際基準計算，增幅為13%。

交易活動之淨利息收益增加逾一倍，主要是由於在英國增持期限較短的資產。

由於2007年下半年信貸市場轉差，集團需就信貸交易、槓桿及收購融資持倉，以及債券承保信貸風險撇減總計21億美元，以致交易收益淨額大幅下跌。是項撇減主要來自美國，其次是英國。

外匯交易收益增加40%，創出新高。在美元疲軟及市場波動加劇的環境下，集團的客戶交易量增加，因而帶動收益增長。

結構衍生工具的交易收益下跌26%。2007年下半年，交易環境困難，結構信貸業務因而錄得虧損。但集團在過往年度投資於專門技術及系統，令其他結構衍生產品的交易收益增加，抵銷了上述部分虧損。

股票業務錄得空前的理想業績，反映所有地區業務增長強勁，尤以歐洲為然。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
來自以下各項的淨收益：			
－為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的金融資產.....	(5,064)	2,056	1,552
－對投資合約客戶之負債.....	1,751	(940)	(1,008)
－滙豐已發行長期債務及相關衍生工具.....	6,679	2,812	(35)
－長期債務之本身信貸息差變動.....	6,570	3,055	(388)
－公允值之其他變動 ¹	109	(243)	353
－指定以公允值列賬之其他金融工具及相關衍生工具.....	486	155	148
指定以公允值列賬之金融工具淨收益.....	3,852	4,083	657
於12月31日指定以公允值列賬之金融資產.....	28,533	41,564	20,573
於12月31日指定以公允值列賬之金融負債.....	74,587	89,939	70,211

1 包括連同滙豐已發行長期債務一併管理的衍生工具的公允值變動所產生的利潤及虧損。

滙豐指定若干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。所有來自指定以公允值列賬之金融工具的收益及支出，均計入該項目內，惟滙豐的已發行債務證券及連同該等債務證券一併管理的相關衍生工具產生的利息，則會於「利息支出」項內確認。

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590億美元(2007年：660億美元)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相關掉期與本身債務之間經濟關係失效的影響。信貸息差擴闊或收窄時，會在賬目中分別記錄利潤或虧損。因本身信貸息差及無效情況變化產生的會計後果牽涉的規模及方向，不同年度會有波動，但不會改變作為合約利率管理策略的預計現金流；因此，就長期債務本身信貸息差變動產生的利潤及虧損，內部並不視為管理表現的一部分。同樣地，該等利潤及虧損於計算監管規定資本時不予計算。

- 為應付保單未決賠款，以及若干附有酌情參與條款投資合約負債而持有的金融資產，約110億美元(2007年：170億美元)；及
- 為應付單位相連保單未決賠款及其他投資合約負債而持有的金融資產，約70億美元(2007年：140億美元)。

2008年與2007年比較

於2008年按業績報告基準計算的指定以公允值列賬之金融工具淨收益減少2.31億美元至39億美元。

信貸息差在2008年大幅擴闊，導致集團的若干已發行長期債務出現正數公允值變動660億美元，而2007年則為310億美元。此等公允值變動將於債務期限內悉數撥回。於2008年12月31日之累計公允值調整為80億美元。

為支持保單及投資合約而持有的資產公允值錄得負數變動51億美元，而2007年則為正數變動21億美元。這是因為股市及債市下滑，主要影響香港、法國及英國的單位相連及附有參與條款的基金所持資產的價值，以致出現投資虧損。公允值的負數變動部分被「保險賠償及投保人負債之變動淨額」項下之相應減額所抵銷，而單位相連投保人尤其分擔了為支持負債而持有的投資組合產生的投資虧損。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 金融投資減除虧損後利潤／攤薄投資所得收益／已賺取保費淨額

至於為應付投資合約負債而持有的資產，對客戶之負債作出的相應扣減亦呈報在指定以公允值列賬之金融工具淨收益項內。投資合約負債之公允值變動減少18億美元，而2007年則錄得負債公允值增加9.4億美元。

2007年與2006年比較

於2007年下半年，信貸息差大幅擴闊，令指定以公允值列賬之金融工具淨收益較2006年顯著增加，主要是因為若干定息長期債務(由滙豐控股及其附屬公司發行)的信貸

息差擴闊。該等累計利潤將於債務期限內悉數撥回。對儲備的累計調整(相關會計政策首次採用時)及其後應用相關會計政策而對收益表作出的累計調整，在把2007年31億美元的進賬額計算在內後，合共為16億美元，反映自選擇以公允值列賬後，本身信貸息差的變動。

為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的資產收益亦增加了32%，主要反映英國及香港保險業務持有的組合保費增長及投資回報上升。投資合約負債的公允值變動下跌了7%。

金融投資減除虧損後利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
出售以下項目之利潤淨額：			
－債務證券	19	120	252
－股權證券	1,216	1,864	702
－其他金融投資	4	14	15
	<u>1,239</u>	<u>1,998</u>	<u>969</u>
可供出售股權證券減值	(1,042)	(42)	—
金融投資減除虧損後利潤	<u>197</u>	<u>1,956</u>	<u>969</u>

2008年與2007年比較

2008年按業績報告基準計算的金融投資減除虧損後利潤為1.97億美元，較2007年下降90%，按實際基準計算，則下降93%。由於若干投資在當前市況下被減值，可供出售組合持有的股權證券因而確認重大減值以致出售利潤淨額的減幅擴大。

於Visa Inc. (「Visa」) 首次公開招股後贖回Visa股份錄得大額利潤，另外，出售MasterCard Inc. (「萬事達卡」) 股份亦進一步帶來利潤。資本投資錄得虧損，加上2007年錄得的多項大額利潤(主要涉及Euronext (歐洲證券交易所) 及巴西一間信貸機關) 不復出現，令上述利潤被抵銷有餘。

股市下滑導致需就多項於可供出售組合持有的亞洲策略投資，以及就歐洲為主的私募股本投資確認減值。美國市場動盪，亦導致就於美國多間金融機構的投資作出減值。

2007年與2006年比較

於2007年，滙豐出售金融投資錄得業績報告基準利潤淨額20億美元，較2006年增長兩倍，按實際基準計算，利潤上升93%。

增長原因是在所有地區出售股份及多種股票投資，包括於Euronext (歐洲證券交易所)、北美洲萬事達卡及巴西一間信貸機關的權益。私人銀行業務方面，進一步出售Hermitage Fund的權益錄得利潤9,100萬美元，2006年則為1.17億美元。2006年出售滙豐於UTI Bank Limited的部分權益產生利潤1.01億美元，但此情況不復再現，2007年的利潤因而相對稍減。

攤薄聯營公司權益所得收益

於2007年，滙豐在中國內地的三間聯營公司（興業銀行、平安保險及交通銀行）、墨西哥 Financiera Independencia及越南Techcombank

發行新股，但滙豐並未認購有關新股。基於該等聯營公司籌集新資金，儘管集團所佔權益減少，但滙豐應佔相關資產增加110億美元。此等收益於收益表列為「攤薄聯營公司權益所得收益」，並應視為特殊項目。

已賺取保費淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
保費收益總額.....	12,547	11,001	6,455
再保險保費.....	(1,697)	(1,925)	(787)
已賺取保費淨額.....	10,850	9,076	5,668

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的已賺取保費淨額為109億美元，較2007年上升20%。滙豐於2007年3月在法國收購HSBC Assurances餘下的權益，並於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，已賺取保費淨額增幅為14%。

已賺取保費淨額的增長動力，源自英國壽險業務的持續強勁表現，主要是由於保證收益債券（一種於2007年6月推出的非相連產品）的銷售額增加。若干退休金產品加強壽險福利，令此等產品重新分類為保單，亦帶動保費增加。

由於附有酌情參與條款（「DPF」）的產品銷量理想，香港保險業務亦在保費增長方面取得佳績。另外，定期保費的部分增幅，則被單位相連保費的減幅抵銷。

法國方面，雖然市場下滑，HSBC Assurances仍表現出色，因為年內三項宣傳活動令附有DPF的保單銷售額取得增長。然而，於2008年進行一項重大的一次過再保險交易，令已賺取保費淨額較2007年下降。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算的已賺取保費淨額為91億美元，較2006年上升60%，這是由於滙豐在2007年上半年收購法國HSBC Assurances的餘下股份，以及在2006年底收購中美洲巴拿馬滙豐銀行。按實際基準計算的保費淨額增加21%。

已賺取保費淨額的增長源自北美洲以外的所有地區，主要是受益於歐洲、香港及拉丁美洲壽險業務方面的新業務增長。英國的已賺取保費淨額增加，原因是保證收益債券銷售額上升及退休金合約加強身故福利。推出新產品亦促進香港業務增長。在拉丁美洲，巴西附帶相連壽險保單的退休金產品銷售額上升，帶動保費增加。

非壽險方面，受惠於決定降低風險比例及相關保費轉讓予再保險公司，英國保費較2006年有所改善。拉丁美洲業務亦表現理想，由阿根廷汽車保費增長帶動。然而，北美洲業績下滑，原因是貸款額下跌，導致信用保險銷售額下降，以及滙豐終止為其他貸款人提供信用保險的再保險服務。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 其他營業收益／已產生保險賠償淨額

其他營業收益

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
已收租金	606	630	687
持作出售用途資產確認利潤／(虧損)	(130)	5	28
投資物業之估價增值／(減值)	(92)	152	164
出售物業、機器及設備、無形資產及非金融投資所得利潤	465	213	781
有效長期保險業務現值變動	286	(145)	40
購回8 Canada Square之利潤	416	—	—
其他	257	584	846
其他營業收益	1,808	1,439	2,546

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的其他營業收益為18億美元，較2007年上升26%。這包括出售英國的卡商戶收單業務所得利潤4.25億美元及出售滙豐於墨西哥消費貸款公司Financiera Independencia的全部權益所得利潤7,100萬美元。按實際基準計算，其他營業收益下降23%。

2008年，英國物業市場不景氣，導致一項物業基金價值減損、出售物業基金資產所得收益下降，以及集團出售房地產數目減少。同樣地，香港的投資物業亦不再產生重估增值。

退休金產品加強壽險保障，令有效長期保險業務之現值(「PVIF」)增加，而這業務亦受益於英國不再出現2007年的監管規定修訂。

2008年，滙豐因購入擁有倫敦8 Canada Square的物業及長期租賃土地的Metrovacesa附屬公司而確認利潤4.16億美元。請參閱財務報表附註23。

除於2007年出售固定資產及私募股本投資所得利潤不復出現外，於2008年出售加拿大汽車融資業務及其他貸款組合產生虧損，亦是導致其他營業收益下降的原因。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算的其他營業收益為14億美元，較2006年下降43%，按實際基準計算，則下降51%。

出售物業所得利潤及其他收益大幅減少，是因為在美國物業市場不景氣下，出售房地產所得利潤減少。2006年出售資產(包括出售香港恒生銀行前總部大廈及位於日本及印度的物業，以及將信用卡收單業務轉至聯同環滙成立的一家合資公司)所賺取收益不再出現，亦令上述減幅擴大。2007年出售及售後租回倫敦一幢大廈所得利潤，以及2006年出售資產的虧損不復再見，則部分抵銷上述因素的影響。

雖然滙豐已於2007年出售位於8 Canada Square的金絲雀總部大廈，但由於集團繼續為交易的債務部分提供過渡融資，故出售所得利潤仍未確認。

有效長期保險業務之現值下降，主要原因是英國規管保險未決賠款計算方法的規則有所修訂，滙豐依據有關修訂改變有效長期保險業務之現值的計算方法。這使利潤輕微上升，因為投保人負債相應下調。墨西哥的收益增加，是因為改良了長期保單的收益確認法。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
保險賠償及投保人負債之變動：			
—總額.....	9,206	9,550	5,072
—再保人應佔份額.....	(2,317)	(942)	(368)
—淨額 ¹	6,889	8,608	4,704

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，保單產生的投保人負債，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。

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額下降20%至69億美元。滙豐於2007年3月收購了法國HSBC Assurances的剩餘權益，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，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額下降22%。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額減少，主要反映全球投資市場明顯轉弱之影響。這導致單位相連及若干分紅保單(投保人有權參與支持這些負債的資產的投資表現)之投保人負債減少。如上文所述，為支持保單未決賠款而持有的資產錄得的虧損乃於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」內呈報。

市值變動產生的部分減額被新業務增長(主要來自法國、英國及香港)帶來的已產生賠償及投保人負債之變動增額所抵銷。此外，於2007年，英國金管局實施監管規定修訂亦構成影響，導致該年度的負債估值總額下降及連帶相應的再保人應佔部分減少。

再保人應佔已產生賠償及投保人負債之變動大幅增加，主要是由上述監管規定修訂，加上香港的單位相連產品的儲備增加(已悉數作再保安排)所帶動。此外，2008年，集團在法國進行了一項重大的一次過再保險交易。

2007年與2006年比較

於2007年3月收購法國HSBC Assurances的餘下股份及於2006年底收購巴拿馬滙豐銀行後，按業績報告基準計算的已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額為86億美元，較2006年上升83%。按實際基準計算，增幅為32%。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加，主要由壽險業務帶動。這反映業務增長，並且與已賺取保費的增幅一致，而就單位相連及分紅保單(投保人參與支持負債的資產的投資表現)，投資回報有所增加，其中以香港、英國及巴西最為顯著。「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項下錄得對銷增額，反映該等投資回報。此外，英國金管局規則的修訂導致壽險保單的投保人負債估值下降。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 貸款減值準備

貸款減值及其他信貸風險準備

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
貸款減值準備			
已扣除準備撥回額之新撥準備	24,965	18,182	11,326
收回先前撇賬額	(834)	(1,005)	(779)
	24,131	17,177	10,547
個別評估準備	2,064	796	458
綜合評估準備	22,067	16,381	10,089
可供出售債務證券減值	737	44	21
其他信貸風險準備	69	21	5
貸款減值及其他信貸風險準備	24,937	17,242	10,573
	%	%	%
佔未扣除貸款減值及其他信貸風險準備			
之營業收益淨額之百分比	30.5	21.8	16.2
客戶貸款減值準備佔客戶貸款平均值總計之百分比	2.5	2.0	1.4
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶已減值貸款	25,352	19,582	15,071
客戶貸款減值準備	23,909	19,205	13,578

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算，2008年的貸款減值及其他信貸風險準備為249億美元，較2007年增加45%，按實際基準計算，增加46%。

由於全球經濟放緩，所有客戶群及地域的信貸質素轉差。集團的貸款減值及其他信貸風險準備上升，亦反映客戶貸款(不包括金融機構及結算賬項)實際增加8%。

美國的貸款減值準備大幅上升38%至163億美元，原因是個人理財業務所有美國組合的信貸質素轉差。

美國消費貸款組合方面，由於2008年下半年拖欠率急劇上升及經濟顯著下滑，貸款減值準備增加，尤以第一留置權組合為然。這種情況在遭受房屋價格下跌及失業率上升影響最為嚴重的地區尤其明顯。按揭業務方面，貸款減值準備增加，因為2005及2006年份的按揭到期，並發展到後期拖欠階段所致。但受惠於按揭組合持續縮減令結欠減少，上述部分增額被抵銷；然而，由於房屋價格下跌限制了客戶的再融資選擇，組合縮減的進度緩慢。美國滙豐方面，貸款減值準備因各類有抵押房地產組合及

商戶優惠卡的信貸質素轉差而增加。優質第一留置權住宅按揭組合、住宅二按信貸額及住宅二按貸款第二留置權組合的拖欠率有所上升。優質第一留置權拖欠率上升的部分原因是年內出售70億美元按揭組合後結欠下降。

美國卡及零售業務組合的貸款減值準備增加，同樣是由於失業率上升、組合出現周期變化、個人申請破產宗數增加及美國經濟持續疲弱(尤其是在房屋價格下跌最嚴重及失業率上升的地區)所致。

北美洲工商業務的貸款減值準備由2007年低位，上升逾一倍，主要是因為美國的商用物業、中型企業市場及企業銀行組合轉差，其次是加拿大從事製造業、出口及商用物業的公司的貸款減值準備增加。

在英國，個人理財業務的貸款減值準備有所下降，反映2007年改變對HFC的處理方法的影響不再出現，是項改變導致該年度的減值準備增加。個人理財組合的信貸質素大致保持平穩，反映年內通過收緊貸款批核標準及出售非核心信用卡組合，先行減低了風險。由於英國經濟日趨疲弱，無

抵押組合的信貸質素於2008年輕微轉差，特別是在下半年。2008年，工商組合的貸款減值準備上升，原因是物業市場疲弱，令依賴房地產業的建築公司及業務的減值準備增加，尤其是本年度第四季度。銀行同業的減值準備增加，是由於2008年冰島的銀行同業結存出現若干風險。此外，個人債務水平上升，導致撥回及收回的準備比2007年減少。

歐洲的環球銀行及資本市場業務的貸款減值及其他信貸風險準備增加，反映對若干企業戶口的撥備上升，以及可供出售債務證券錄得減值。

墨西哥方面，貸款減值準備增加5.13億美元，或69%，主要源自信用卡組合，原因是業務的自然增長帶來較高貸款額，而組合持續出現周期變化及發展到後期拖欠階段，則令信貸質素轉差，以致拖欠率上升。管理層已採取措施加強追收欠款工作，以及改善新業務質素。工商組合的減值準備亦增加，因為經濟不景氣，導致中小企業的信貸質素轉差。

在香港，貸款減值準備上升，乃因2008年下半年工商組合內的部分出口行業疲弱所致。環球銀行及資本市場業務方面，資產負債管理業務內的信貸減值準備，主要反映先前獲評為投資級別但於本年度倒閉的金融機構所發行債務證券及票據產生的虧損。

在亞太其他地區，貸款減值準備上升，反映印度及中東的消費貸款業務擴張及信貸質素轉差。此外，由於2008年下半年信貸質素轉差，工商業務的減值準備有所增加。

集團整體而言，於2008年12月31日，未償還客戶貸款減值準備總額為239億美元，佔客戶貸款總額(已扣除反向回購協議及結算賬項)的2.6%，2007年底則為2%。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算，貸款減值及其他信貸風險準備為172億美元，較2006年上升63%。

貸款減值準備增加了58%，反映美國消費融資貸款業務的虧損大幅上升，主要來自按揭貸款，亦有來自2007年下半年的信用卡組合。2007年內，美國業務的拖欠率上升，因為房價下跌，限制了消費者為貸款再融資的能力。

集團的準備增加，亦反映客戶貸款(不包括金融機構貸款及結算賬項)實際增加7%。

在北美洲，貸款減值準備增加79%至122億美元。情況轉壞的主要原因是房屋市場疲弱，對經濟活動及借款人延長貸款期或再融資的能力均造成影響。此外，信用卡組合出現周期變化及組合變動，以及由於修例後，申請破產宗數由2006年極低的水平回升，亦使貸款減值準備增加。

由於證券化次優質按揭缺乏需求及房屋價格下跌，嚴重限制了許多客戶的再融資選擇，以致房地產有抵押組合的信貸質素持續轉差。按揭業務及消費貸款的貸款減值準備分別增加41%及139%，至31億美元及41億美元。拖欠率超過多年來錄得的水平，2005年及2006年辦理的貸款拖欠情況尤其嚴重。之前曾經歷房價大幅上升的房屋市場，以及第二留置權產品和報稱收入產品的表現最為疲弱。

美國卡業務的貸款減值準備增加，這是由於結欠上升、下半年經濟放緩令虧損增加、破產率升近歷史高位，以及貸款組合內非優質貸款的比例增加所致。

在英國，貸款減值準備增加，主要來自消費融資業務。在英國經由美國滙豐融資批出的按揭拖欠率於2007年全年保持穩定，而於2007年及2006年批出的貸款，拖欠率

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 營業支出

較前兩年有所下降。英國其他業務方面，2007年下半年的貸款減值準備較該年度上半年有所下降，因為在採取措施收緊信貸批核標準及改善新業務的信貸質素等措施後，整體信貸質素有所提升。雖然按揭貸款的虧損仍處於低水平，但為減輕房屋市場可能下滑所帶來的影響，集團於2007年降低了最高貸款估值比率。

墨西哥的貸款減值準備增加，乃由於貸款結欠大幅增加、信貸質素轉差和組合出現周期變化所致。

營業支出

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
按支出類別列示			
僱員報酬及福利 ¹	20,792	21,334	18,500
樓宇及設備(不包括折舊及減值)	4,305	3,966	3,389
一般及行政開支	10,955	11,328	9,434
行政開支	36,052	36,628	31,323
物業、機器及設備折舊與減值	1,750	1,714	1,514
無形資產攤銷及減值	733	700	716
商譽減損	10,564	—	—
營業支出總額	49,099	39,042	33,553
於12月31日			
職員人數(等同全職僱員)			
歐洲	82,093	82,166	78,311
香港	29,330	27,655	27,586
亞太其他地區	98,159	88,573	72,265
北美洲	44,725	52,722	55,642
拉丁美洲	58,559	64,404	64,900
職員總數	312,866	315,520	298,704

1 因根據滙豐控股集團優先認股計劃授出2003年獎勵的股東總回報表現條件獲豁免，2006年實際支出1.35億美元。

2008年與2007年比較

按業績報告基準計算的營業支出增加101億美元至491億美元，此乃由於為悉數撇銷北美洲個人理財業務的商譽而產生106億美元的減值準備。若撇除此項減值準備，按業績報告基準和實際基準計算的營業支出大致上保持一致。

僱員報酬及福利輕微下降。特別花紅減少，反映在當前經濟狀況下的疲弱表現。於檢討英國有關僱員界定福利退休金的精算假設後，服務成本減少。重組北美洲消費融資業務後，人手減少及支出下降，但

集團整體而言，於2007年12月31日，未償還客戶貸款減值準備總額為192億美元，佔客戶貸款總額的2%（已扣除反向回購協議及結算賬項），2006年底則為1.6%。

於2007年12月31日，已減值客戶貸款為183億美元，2006年12月31日則為138億美元。按固定匯率計算，已減值客戶貸款較2006年上升28%，客戶貸款增長（不包括金融機構貸款及結算賬項）則為7%。

薪金上升及為支持業務擴展而增聘人手（主要在亞洲），抵銷了上述部分減額。重組架構成本主要在拉丁美洲及歐洲產生。

樓宇及設備支出增加，主要在英國及亞太其他地區，原因是在分行及自動櫃員機網絡的技術、擴展及裝修方面作出投資。因此，維修及保養費用上升。工商物業租金成本亦因簽訂新租約、租金上漲及售後租回交易而上升。

一般及行政開支下降，主要原因是一次過收回巴西的過往年度交易稅項1.1億美元，以及2007年的多項一次過項目不再出

現，當中主要包括(i)於英國就透支費用支付特惠金；(ii)於英國為償付過往若干遺囑信託及其他相關服務費而提撥準備；(iii)在Visa首次公開招股前與Visa簽訂彌償保證協議；及(iv)美國消費融資業務於2007年產生重組架構成本。上述開支減額卻因英國金融服務賠償計劃徵稅增加及亞洲訴訟準備增加而被部分抵銷。

由於北美洲經濟及信貸狀況持續惡化，導致商譽減損106億美元。有關進一步資料，請參閱財務報表附註22。

2007年與2006年比較

按業績報告基準計算的營業支出增加55億美元，至390億美元。按實際基準計算，支出上升10%。

僱員報酬及福利上升，是因為增聘人手以配合亞太其他地區及歐洲的業務擴展，以及薪金和花紅增加。薪金增加，反映了通脹壓力及業績表現，因為收入增長，花紅亦相應上升。英國僱員界定福利退休金計劃的精算假設出現變動，導致支出上升。北美洲消費融資業務重組架構後，終止經營按揭業務的若干服務途徑及關閉消費貸款的分行辦事處，令職員數目減少。

樓宇及設備支出增加，是因為在分行及自動櫃員機網絡技術、暢順處理流程、擴展及裝修方面作出投資。尤其是投資於拉丁美洲、中東、印度及中國內地的服務平台。在北美洲，集團於傳統業務範疇內外擴展零售銀行分行網絡，以支持零售和工商業務的擴展，樓宇及設備支出因而上升。香港商用物業租金成本隨著經濟表現蓬勃而上升；同時，集團於2006年為總部大廈訂立售後租回協議，亦令租金支出增幅擴大。在法國，滙豐成功以環球銀行服務平台取代收購法國滙豐時收納的資訊科技系統。

一般及行政開支因業務擴展及多項一次過支出而上升。交易量增加，處理成本及交易稅隨之上升；另外亦產生市場推廣支出以支持業務擴展。在英國，就過往年度運用的透支費用支付了特惠金2.27億美元，以及為償付過往若干遺囑信託及其他相關服務費而提撥準備1.69億美元。在美國，Visa進行首次公開招股前，集團與Visa簽訂彌償保證協議，產生一次過支出7,000萬美元。美國消費融資業務產生重組架構成本1.03億美元，此乃由於終止經營按揭業務的大額按揭及代理機構服務途徑，以及關閉消費貸款的分行辦事處所致。

成本效益比率

	2008年 %	2007年 %	2006年 %
滙豐	60.1	49.4	51.3
個人理財	76.4	50.3	49.7
歐洲.....	62.7	64.8	59.2
香港.....	32.2	27.2	32.2
亞太其他地區.....	73.5	73.9	71.1
北美洲.....	106.8	42.3	42.3
拉丁美洲.....	59.7	61.3	65.6
工商業務	43.0	44.8	43.7
歐洲.....	44.2	49.3	46.7
香港.....	26.2	24.9	26.1
亞太其他地區.....	41.0	42.9	42.5
北美洲.....	46.1	45.1	44.9
拉丁美洲.....	55.0	54.3	55.9

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 集團表現 > 應佔聯營及合資公司利潤／經濟盈利

應佔聯營及合資公司利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
交通銀行	741	445	259
平安保險	324	518	245
興業銀行	221	128	71
沙地英國銀行	251	216	258
其他	63	159	(10)
應佔以下公司利潤：			
－聯營公司	1,600	1,466	823
－合資公司	61	37	23
應佔聯營及合資公司利潤	1,661	1,503	846

2008年與2007年比較

應佔聯營及合資公司利潤為17億美元，較2007年增長11%，按實際基準計算，增幅為4%。

是項增長乃得益於交通銀行、興業銀行及沙地英國銀行的貢獻增加，但部分被平安保險的利潤減額抵銷。

滙豐應佔交通銀行利潤上升52%至7.41億美元，主要是由於中國內地在2008年大部分時間保持較高的基準利率，令回報上升，收益率亦隨之增加；另外亦由資產負債增長帶動。資產託管業務、金融顧問服務及銀行卡交易的收入增長，亦帶動利潤上升。

滙豐應佔平安保險的利潤減少43%，主要是因為Fortis SA/NV及Fortis N.V.（「富通投資」）之市值大幅下跌，導致平安保險於其中之投資減值。

來自沙地英國銀行的利潤增長16%，原因是資產負債增長強勁，尤其是貸款組合，而卡、戶口服務及交易的費用收益增加，亦進一步推高利潤。

來自興業銀行的利潤增長72%，由投資收益增加及資產負債增長帶動。

應佔合資公司利潤增加，乃得益於HSBC Saudi Arabia Ltd的增長及確認HSBC Merchant Services UK Ltd（與環滙新成立的商戶收單公司）的利潤。

於2007年對HSBC Assurances的內含價值作出的調整不再出現。

2007年與2006年比較

按業績報告基準和實際基準計算，應佔聯營及合資公司利潤均為15億美元，較2006年上升78%。

來自聯營及合資公司的利潤上升，是由於滙豐在中國內地的策略投資所帶來的貢獻上升。來自交通銀行、平安保險和興業銀行的利潤大幅上升，主要是由蓬勃的國內經濟帶動。

滙豐應佔平安保險的利潤增加101%至5.18億美元，原因是平安保險的壽險產品增長強勁，以及所有其他業務均實現協同利潤。

來自交通銀行的利潤上升64%至4.45億美元，因為這聯營公司多項產品皆取得較佳表現。信貸和財資產品收益增加，以及費用收益大幅增長，亦推高利潤。

滙豐應佔沙地英國銀行的利潤減少22%至2.16億美元，主要是受到當地股市在2006年下半年顯著下滑的影響。

對法國聯營公司HSBC Assurances的內含價值作出7,300萬美元的調整，令到來自聯營公司的利潤增加。

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稅後利潤(扣除有關於2008年出售的法國地區銀行先前已攤銷的商譽)所得差額，即為所得經濟盈利額。管理層採用所產生的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，滙豐較為著重業務部門內的經濟盈利走勢而非數據的絕對值。為確保與於2008年完成的五年策略計劃保持一致及可供比較，按綜合基準計算的資本成本維持於10%。

經濟盈利減少148億美元至虧損82億美元。應佔利潤減少，而平均股東權益則輕微增加。利潤減少主要是因為北美洲個人理財業務錄得商譽減損106億美元，加上貸款減值準備大幅增加，信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保風險出現撇減。可比較期間包括的攤薄投資所得收益10億美元(不包括少數股東權益)不再重現。該等影響部分被信貸息差擴闊所產生的本身債務公允值利潤66億美元抵銷，而2007年的公允值利潤為31億美元。平均投入資本回報下降，導致經濟盈利減少及經濟效益差距受損，並較2007年減少11.3個百分點。若撇除商譽減損準備，經濟效益差距較2007年下降3.6個百分點。

	2008年		2007年	
	百萬美元	% ¹	百萬美元	% ¹
平均股東權益總額.....	122,292		120,346	
就下列各項調整：				
先前已攤銷或撇銷的商譽.....	8,152		8,172	
物業重估儲備.....	(828)		(898)	
有效現金流對沖的未變現虧損儲備.....	997		425	
可供出售證券的未變現(利潤)/虧損儲備.....	9,163		(1,918)	
優先股及其他股權工具.....	(2,685)		(1,405)	
平均投入資本 ²	137,091		124,722	
投入資本回報 ³	5,497	4.0	19,043	15.3
資本成本基準.....	(13,709)	(10.0)	(12,472)	(10.0)
經濟盈利/(虧損)及經濟效益差距.....	(8,212)	(6.0)	6,571	5.3

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：

- 將過渡至IFRS前已攤銷或其後撇銷的商譽平均結餘直接撥入儲備內(扣除有關於2008年出售之法國地區銀行先前已攤銷之商譽)；
- 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因應時間予以撇減；
- 扣除由滙豐控股發行的優先股及其他股權工具平均值；及
- 扣除有效現金流沖及可供出售證券的未變現利潤/(虧損)的平均儲備。

3 投入資本回報乃根據母公司普通股股東應佔利潤減有關於2008年出售的法國地區銀行先前已攤銷的商譽計算。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 2008年變動

資產負債表

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2007年 百萬美元
資產			
庫存現金及中央銀行結餘.....	52,396	21,765	12,732
交易用途資產.....	427,329	445,968	328,147
指定以公允值列賬之金融資產.....	28,533	41,564	20,573
衍生工具.....	494,876	187,854	103,702
同業貸款.....	153,766	237,366	185,205
客戶貸款.....	932,868	981,548	868,133
金融投資.....	300,235	283,000	204,806
其他資產.....	137,462	155,201	137,460
資產總值.....	2,527,465	2,354,266	1,860,758
負債及股東權益			
負債			
同業存放.....	130,084	132,181	99,694
客戶賬項.....	1,115,327	1,096,140	896,834
交易用途負債.....	247,652	314,580	226,608
指定以公允值列賬之金融負債.....	74,587	89,939	70,211
衍生工具.....	487,060	183,393	101,478
已發行債務證券.....	179,693	246,579	230,325
保單未決賠款.....	43,683	42,606	17,670
其他負債.....	149,150	113,432	103,010
負債總額.....	2,427,236	2,218,850	1,745,830
股東權益			
股東權益總額.....	93,591	128,160	108,352
少數股東權益.....	6,638	7,256	6,576
各類股東權益總額.....	100,229	135,416	114,928
各類股東權益及負債總額.....	2,527,465	2,354,266	1,860,758

綜合資產負債表的其他詳情載於第334頁財務報表內。

由2007年12月31日至2008年12月31日之變動

資產總值錄得2.5萬億美元，較2007年12月31日高出7%。在衍生工具資產的增長帶動下，相關資產上升22%（不包括貨幣變動、於2008年出售法國地區附屬公司及收購中華商業銀行的資產、負債及業務）。

集團的資產負債表增長主要是由於衍生工具資產及負債上升，以及此等持倉之公允值有所增長，而非名義合約金額上升所致。不計衍生工具負債的增長，客戶賬項亦佔集團負債更大的份額原因是存戶及儲蓄者對滙豐的實力和可靠程度充滿信心。因此，集團部分即時或於一年內償還的資金上升。有關集團流動資金管理的詳情，請參閱第235至240頁。

集團第一級資本比率由9.3%下跌至8.3%。監管規定資本及風險加權資產的詳情，請參閱第274至280頁。

下文是按實際基準分析。

資產

集團的庫存現金及中央銀行結餘增長強勁，尤其是香港銀行體系獲注入額外流動資金，而美國短期內需要大量流動資金，作為集團附屬公司之間資產轉移計劃的一部分。

交易用途資產增加11%。集團綜合五個固定價格資產淨值基金後，大部分增幅於2008年9月30日產生，資產約400億美元。綜合此等基金的決定乃為了向此等基金提供支持。有關此等行動的進一步詳情，請參閱第

180頁。IASB於2008年10月頒布國際會計準則39—「金融工具：確認及計量」(「IAS39」)的修訂後，180億美元的交易用途資產一部分被重新分類到「貸款」，另一部分到「金融工具」，令上述部分增幅被抵銷。

除此等因素外，交易用途資產大致維持不變，因美國按揭抵押證券組合縮減，及流動資金和風險取向改變，使資產負債管理所持之債務證券減少，抵銷了集團於歐洲及亞洲增持政府債券所帶來的交易用途資產之增幅。

指定以公允值列賬之金融資產下降18%，為股市下挫所致，此亦是為應付壽險保單未決賠款而持有的資產價值下跌的原因，特別在香港和法國。此等未決賠款與單位相連及分紅保單有關，以致保單未決賠款相應減少。若干投資產品表現未如理想亦令客戶撤走資金。

衍生工具資產大幅上升，因利率衍生工具增加，以及信貸及外匯衍生工具進一步增長。全球利率下調令固定及浮動利率掉期出現重大差距，使按市值計價的利率掉期持倉價值大幅上升。信貸息差不斷擴大及市場波動持續上升，令於英國及美國持有之信貸衍生工具市值增加。於英國現有持倉量及市價上升，令外匯衍生工具資產增加。根據IFRS，與同一交易對手，衍生工具資產與負債之間只准許採用有限度的淨額計算方法，因此資產負債表價值大幅高於信貸風險。有關最大信貸風險的資料，請參閱第197至200頁。

同業貸款下跌29%，主要集中於香港及英國。在英國資產負債管理將其資產更大部分投資於政府及政府擔保債務。

滙豐在英國亦透過倫敦結算所以反向回購形式向同業發放更大部分的貸款，以降低交易對手的信貸風險。即使最終交易對手為銀行，此項目仍以客戶貸款入賬，同業貸款的跌幅及客戶貸款的升幅因而被

誇大。2008年10月發布經修改的IAS39後，150億美元資產被重新分類，亦增大了客戶貸款的升幅。

客戶貸款進一步攀升，是歐洲及亞洲的按揭貸款上升，以及客戶的透支結欠上升所致。此等客戶的風險是按淨額處理，但根據IFRS則以總額入賬。客戶貸款的升幅被美國客戶貸款減少所抵銷，減少的原因包括按揭業務組合縮減、美國滙豐出售若干貸款組合、收緊信貸批核標準以限制辦理客戶貸款及信用卡組合貸款，以及停止辦理美國汽車融資組合大部分新造貸款。

金融投資錄得15%增長，因愈來愈多資產負債管理的資產被分類為可供出售的金融投資而非交易用途資產。如上文所述，由於集團將閒置資金的較大部分投資於政府發行或擔保的債券，故此在英國的金融投資亦見上升。由於出售資產、攤銷及撤減，令集團持有的資產抵押證券減少，包括透過特設企業持有的資產抵押證券，從而抵銷了集團部分金融投資的增長。有關集團資產抵押證券組合的詳情，請參閱第145至158頁。

負債

同業存放增加14%，主要由法國和香港的增長帶動。在法國因回購活動增加為上升的交易活動提供資金，而在香港，同業對滙豐的實力和可靠程度充滿信心，將其閒置流動資金存入集團。

客戶賬項款額上升16%，因受滙豐相對雄厚的財力吸引，客戶從較波動的投資撤回資金，將大量款項存於滙豐。

交易用途負債下跌9%，此乃由於第三方資金需求下降，令香港的負債減少，而歐洲的回購交易減少，從而控制流動資金及交易對手的信貸風險。

信貸息差大幅擴闊，令集團本身債務之公允值進一步下降，減少指定以公允值列賬之金融負債。若干投資產品的表現未如理想令英國方面的負債下跌，亦增加了此項目的跌幅。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 2008年變動／資產負債平均值及淨利息收益

衍生工具業務受控於市場風險限制，因此衍生工具負債大致上與衍生工具資產的價值一致。

已發行債務證券減少22%，因在美國的資產負債縮減，令消費融資業務資金需求下跌，使到期的債務證券毋須取代。已發行債務證券減少亦與資產抵押證券持有量下跌一致。

保單未決賠款上升10%，主要是香港、法國及英國的新增銷售額所致，單位相連保單未決賠款減少，抵銷了部分升幅。

其他負債上升50%，因如上文所述整合固定價格資產淨值基金所致。

股東權益

股東權益總額下跌19%，主要由可供出售儲備減少所帶動。市場持續動盪令滙豐可供出售組合所持資產的市值下降。此等下跌主要反映市場欠缺流通性而非與資產減值有關，但卻仍然令可供出售儲備由正儲備9億美元減少至負儲備206億美元。

資產負債平均值及淨利息收益

下表按地區列示滙豐各主要商業銀行在各地業務的平均款額及相關利息。「其他業務」包括在當地市場以外經營之主要工商業務及消費融資企業之業務，以及所有其他銀行業務，當中包括投資銀行之款額及交易。

滙豐各銀行業務主要經營區域之平均款額採用每日平均值計算，其他地區則採用每月或較長時期之平均值計算。

與同系附屬公司之間的款額及交易，則按適當情況於「其他附息資產」及「其他附息負債」內之主要工商業務及消費融資企業項下記錄其總額，撇銷額則記入該兩個賬項中之「其他業務」內。

淨利息收益率乃按收益表內所呈列之淨利息收益，除以收益表「淨利息收益」項下賺取利息收益之附息資產平均值計算。交易用途資產及負債及交易資金產生之利息收益及利息支出，在收益表內列作「交易收益淨額」。

資產

			2008年			2007年			2006年		
			平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %
概要											
附息資產總值(於下文分項列示).....			1,466,622	91,301	6.23	1,296,701	92,359	7.12	1,113,404	75,879	6.82
交易用途資產 ⁷			428,539	16,742	3.91	374,973	17,562	4.68	288,605	12,445	4.31
指定以公允值列賬之金融資產 ⁸			37,303	1,108	2.97	14,899	813	5.46	7,681	290	3.78
減值準備			(20,360)			(15,309)			(11,864)		
不附息資產			596,885			440,686			291,741		
資產總值及利息收益總額			2,508,989	109,151	4.35	2,111,950	110,734	5.24	1,689,567	88,614	5.24
短期資金及同業貸款											
歐洲											
	英國滙豐銀行		46,703	2,187	4.68	49,910	2,592	5.19	33,856	1,536	4.54
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)		8,040	333	4.14	5,295	229	4.32	4,956	190	3.83
	法國滙豐		35,801	1,495	4.18	31,591	1,294	4.10	20,197	690	3.42
香港											
	恒生銀行		17,402	587	3.37	13,054	609	4.67	10,360	483	4.66
	香港上海滙豐銀行		47,244	1,344	2.84	50,210	2,352	4.68	38,802	1,645	4.24
亞太其他地區											
	香港上海滙豐銀行		27,907	881	3.16	19,286	810	4.20	13,388	520	3.88
	馬來西亞滙豐銀行		4,659	165	3.54	2,861	103	3.60	2,492	87	3.49
	中東滙豐銀行		6,028	188	3.12	6,328	324	5.12	4,279	208	4.86
北美洲											
	美國滙豐銀行		9,595	328	3.42	9,393	477	5.08	8,422	465	5.52
	加拿大滙豐銀行		3,354	107	3.19	3,810	174	4.57	3,167	138	4.36
拉丁美洲											
	墨西哥滙豐		3,682	247	6.71	3,555	239	6.72	3,395	227	6.69
	巴西業務 ⁹		7,959	951	11.95	5,790	645	11.14	4,129	572	13.85
	巴拿馬滙豐銀行		1,133	30	2.65	897	33	3.68	130	9	6.92
	阿根廷滙豐銀行		612	43	7.03	304	16	5.26	196	8	4.08
其他業務			19,992	760	3.80	19,087	898	4.70	16,686	618	3.70
			240,111	9,646	4.02	221,371	10,795	4.88	164,455	7,396	4.50

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

財務概要 > 資產負債表 > 資產負債平均值及淨利息收益

資產（續）

		2008年			2007年			2006年		
		平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %
客戶貸款										
歐洲	英國滙豐銀行.....	288,214	18,587	6.45	237,231	18,078	7.62	226,528	14,166	6.25
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	12,355	494	4.00	9,805	507	5.17	7,134	338	4.74
	法國滙豐.....	73,455	3,604	4.91	68,027	3,219	4.73	52,990	2,463	4.65
	美國滙豐融資.....	4,808	505	10.50	5,492	611	11.13	5,932	671	11.31
香港	恒生銀行.....	42,304	1,589	3.76	37,827	2,120	5.60	34,416	1,952	5.67
	香港上海滙豐銀行.....	54,628	2,291	4.19	48,134	2,901	6.03	47,292	2,843	6.01
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	77,741	5,163	6.64	59,286	4,321	7.29	52,159	3,449	6.61
	馬來西亞滙豐銀行.....	8,407	553	6.58	7,467	507	6.79	6,292	430	6.83
	中東滙豐銀行.....	23,697	1,549	6.54	15,125	1,200	7.93	12,757	957	7.50
北美洲	美國滙豐銀行.....	93,088	5,758	6.19	90,091	6,585	7.31	88,563	6,141	6.93
	美國滙豐融資.....	140,957	15,835	11.23	153,658	18,086	11.77	147,336	17,061	11.58
	加拿大滙豐銀行.....	48,331	2,455	5.08	43,570	2,598	5.96	35,055	2,037	5.81
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	17,252	2,565	14.87	16,469	2,187	13.28	13,193	1,532	11.61
	巴西業務 ⁹	19,642	4,879	24.84	13,569	3,895	28.71	9,461	3,244	34.29
	巴拿馬滙豐銀行.....	8,620	810	9.40	8,113	778	9.59	1,189	92	7.74
	阿根廷滙豐銀行.....	2,136	378	17.70	1,667	241	14.46	838	107	12.77
其他業務.....		28,027	1,707	6.09	21,318	1,790	8.40	19,795	1,528	7.72
		943,662	68,722	7.28	836,849	69,624	8.32	760,930	59,011	7.76
金融投資										
歐洲	英國滙豐銀行.....	83,725	3,840	4.59	45,885	2,431	5.30	42,726	1,977	4.63
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	12,018	553	4.60	10,372	511	4.93	8,729	391	4.48
	法國滙豐.....	14,862	795	5.35	10,357	511	4.93	2,545	95	3.73
香港	恒生銀行.....	24,031	1,063	4.42	30,791	1,550	5.03	27,288	1,224	4.49
	香港上海滙豐銀行.....	15,361	563	3.67	20,717	1,017	4.91	20,362	911	4.47
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	31,992	1,507	4.71	23,739	1,065	4.49	17,179	737	4.29
	馬來西亞滙豐銀行.....	937	36	3.84	1,515	56	3.70	954	36	3.77
	中東滙豐銀行.....	5,671	144	2.54	3,654	174	4.76	1,387	72	5.19
北美洲	美國滙豐銀行.....	25,089	1,232	4.91	23,373	1,189	5.09	22,214	1,109	4.99
	美國滙豐融資.....	2,908	143	4.92	4,072	229	5.62	3,724	200	5.37
	加拿大滙豐銀行.....	7,037	197	2.80	6,068	258	4.25	4,351	174	4.00
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	3,470	244	7.03	3,327	319	9.59	4,049	427	10.55
	巴西業務 ⁹	6,758	853	12.62	5,596	672	12.01	3,862	501	12.97
	巴拿馬滙豐銀行.....	618	47	7.61	709	58	8.18	429	21	4.90
	阿根廷滙豐銀行.....	287	47	16.38	563	68	12.08	311	38	12.22
其他業務.....		29,632	1,354	4.57	27,252	1,407	5.16	24,742	1,191	4.81
		264,396	12,618	4.77	217,990	11,515	5.28	184,852	9,104	4.93

有關附註，請參閱第143頁。

		2008年			2007年			2006年		
		平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %	平均款額 百萬美元	利息收益 百萬美元	回報率 %
其他附息資產										
歐洲	英國滙豐銀行.....	25,885	630	2.43	11,170	652	5.84	9,938	652	6.56
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	21,189	875	4.13	16,360	882	5.39	14,558	732	5.03
	法國滙豐.....	23,414	630	2.69	12,158	419	3.45	6,434	173	2.69
香港	恒生銀行.....	1,629	48	2.95	832	42	5.05	538	28	5.20
	香港上海滙豐銀行.....	33,571	949	2.83	27,057	1,237	4.57	19,246	909	4.72
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	24,492	352	1.44	11,137	588	5.28	6,938	449	6.47
	馬來西亞滙豐銀行.....	212	7	3.30	231	12	5.19	178	10	5.62
	中東滙豐銀行.....	843	63	7.47	758	52	6.86	380	32	8.42
北美洲	美國滙豐銀行.....	3,091	188	6.08	3,731	231	6.19	1,867	82	4.39
	美國滙豐融資.....	2,638	63	2.39	1,724	89	5.16	767	43	5.61
	加拿大滙豐銀行.....	1,025	25	2.44	960	31	3.23	1,006	32	3.18
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	193	2	1.04	—	—	—	—	—	—
	巴西業務 ⁹	1,438	147	10.22	840	75	8.93	1,004	190	18.92
	巴拿馬滙豐銀行.....	1,807	23	1.27	1,351	40	2.96	—	—	—
	阿根廷滙豐銀行.....	58	1	1.72	39	1	2.56	23	3	13.04
其他業務.....		(123,032)	(3,688)		(67,857)	(3,926)		(59,710)	(2,967)	
		18,453	315	1.71	20,491	425	2.07	3,167	368	11.62
附息資產總值										
歐洲	英國滙豐銀行.....	444,527	25,244	5.68	344,196	23,753	6.90	313,048	18,331	5.86
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	53,602	2,255	4.21	41,832	2,129	5.09	35,377	1,651	4.67
	法國滙豐.....	147,532	6,524	4.42	122,133	5,443	4.46	82,166	3,421	4.16
	美國滙豐融資.....	4,808	505	10.50	5,492	611	11.13	5,932	671	11.31
香港	恒生銀行.....	85,366	3,287	3.85	82,504	4,321	5.24	72,602	3,687	5.08
	香港上海滙豐銀行.....	150,804	5,147	3.41	146,118	7,507	5.14	125,702	6,308	5.02
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	162,132	7,903	4.87	113,448	6,784	5.98	89,664	5,155	5.75
	馬來西亞滙豐銀行.....	14,215	761	5.35	12,074	678	5.62	9,916	563	5.68
	中東滙豐銀行.....	36,239	1,944	5.36	25,865	1,750	6.77	18,803	1,269	6.75
北美洲	美國滙豐銀行.....	130,863	7,506	5.74	126,588	8,482	6.70	121,066	7,797	6.44
	美國滙豐融資.....	146,503	16,041	10.95	159,454	18,404	11.54	151,827	17,304	11.40
	加拿大滙豐銀行.....	59,747	2,784	4.66	54,408	3,061	5.63	43,579	2,381	5.46
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	24,597	3,058	12.43	23,351	2,745	11.76	20,637	2,186	10.59
	巴西業務 ⁹	35,797	6,830	19.08	25,795	5,287	20.50	18,456	4,507	24.42
	巴拿馬滙豐銀行.....	12,178	910	7.47	11,070	909	8.21	1,748	122	6.98
	阿根廷滙豐銀行.....	3,093	469	15.16	2,573	326	12.67	1,368	156	11.40
其他業務.....		(45,381)	133		(200)	169		1,513	370	
		1,466,622	91,301	6.23	1,296,701	92,359	7.12	1,113,404	75,879	6.82

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

財務概要 > 資產負債表 > 資產負債平均值及淨利息收益

各類股東權益及負債總額

		2008年			2007年			2006年		
		平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %
概要										
附息負債總額(於下文分項列示).....		1,451,842	48,738	3.36	1,279,460	54,564	4.26	1,067,646	41,393	3.88
交易用途負債		277,940	11,029	3.97	250,572	12,186	4.86	224,050	9,842	4.39
指定以公允值列賬之金融負債 (不包括已發行之本身債務).....		21,266	345	1.62	20,827	224	1.07	12,537	13	0.10
不附息往來賬項		98,193			83,958			71,744		
各類股東權益及其他不附息負債總額.....		659,747			477,133			313,590		
各類股東權益及負債總額.....		2,508,988	60,112	2.40	2,111,950	66,974	3.17	1,689,567	51,248	3.03
同業存放¹⁰										
歐洲	英國滙豐銀行.....	48,167	1,875	3.89	44,787	2,148	4.80	32,825	1,311	3.99
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	4,493	105	2.34	690	22	3.19	1,030	33	3.20
	法國滙豐	37,851	1,672	4.42	30,816	1,358	4.41	23,171	886	3.82
香港	恒生銀行	1,696	55	3.24	2,993	123	4.11	2,031	84	4.14
	香港上海滙豐銀行	3,665	70	1.91	3,634	150	4.13	2,745	125	4.55
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行	16,232	450	2.77	10,247	445	4.34	6,276	246	3.92
	馬來西亞滙豐銀行	338	10	2.96	375	12	3.20	280	9	3.21
	中東滙豐銀行.....	1,680	29	1.73	672	32	4.76	453	23	5.08
北美洲	美國滙豐銀行.....	11,015	220	2.00	6,933	414	5.97	3,695	208	5.63
	加拿大滙豐銀行.....	1,391	41	2.95	1,681	93	5.53	1,520	68	4.47
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	822	32	3.89	983	63	6.41	781	50	6.40
	巴西業務 ⁹	2,790	190	6.81	1,549	106	6.84	1,033	101	9.78
	巴拿馬滙豐銀行.....	1,016	43	4.23	1,137	66	5.80	349	17	4.87
	阿根廷滙豐銀行.....	27	1	3.70	117	9	7.69	72	5	6.94
其他業務		4,564	166	3.64	4,495	291	6.47	5,304	334	6.30
		135,747	4,959	3.65	111,109	5,332	4.80	81,565	3,500	4.29
指定以公允值列賬之金融負債－ 已發行之本身債務¹¹										
歐洲	滙豐控股	18,675	721	3.86	15,142	822	5.43	15,132	745	4.92
	英國滙豐銀行.....	8,805	529	6.01	9,907	525	5.30	7,888	373	4.73
	法國滙豐	1,515	79	5.21	143	11	7.69			
香港	恒生銀行	127	6	4.72	126	6	4.76			
北美洲	美國滙豐銀行.....	1,504	67	4.45	1,620	125	7.72	1,892	116	6.13
	美國滙豐融資.....	32,126	1,563	4.87	31,889	2,079	6.52	29,917	1,877	6.27
其他業務		1,083	168	15.51	–	–	–	461	49	10.63
		63,835	3,133	4.91	58,827	3,568	6.07	55,290	3,160	5.72

有關附註，請參閱第143頁。

		2008年			2007年			2006年		
		平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %
客戶賬項¹²										
歐洲	英國滙豐銀行.....	305,702	10,092	3.30	270,965	10,576	3.90	221,369	7,031	3.18
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	37,778	1,349	3.57	30,955	1,485	4.80	25,346	1,069	4.22
	法國滙豐.....	39,428	1,583	4.01	31,845	1,226	3.85	23,579	752	3.19
香港	恒生銀行.....	66,142	914	1.38	61,227	1,900	3.10	54,267	1,712	3.15
	香港上海滙豐銀行.....	139,169	1,365	0.98	125,478	3,499	2.79	104,441	2,934	2.81
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	96,476	2,869	2.97	76,052	2,645	3.48	56,760	1,903	3.35
	馬來西亞滙豐銀行.....	10,266	295	2.87	8,823	260	2.95	7,260	212	2.92
	中東滙豐銀行.....	19,922	422	2.12	15,685	578	3.69	11,713	411	3.51
北美洲	美國滙豐銀行.....	86,701	2,069	2.39	78,138	3,051	3.90	71,031	2,490	3.51
	加拿大滙豐銀行.....	34,090	967	2.84	30,060	1,090	3.63	25,277	804	3.18
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	14,612	561	3.84	14,230	548	3.85	13,625	471	3.46
	巴西業務 ⁹	26,288	3,110	11.83	19,581	2,163	11.05	14,887	2,056	13.81
	巴拿馬滙豐銀行.....	7,761	296	3.81	7,604	314	4.13	998	34	3.41
	阿根廷滙豐銀行.....	2,266	145	6.40	1,892	85	4.49	983	41	4.17
其他業務.....		64,253	1,952	3.04	55,351	2,297	4.15	49,846	1,811	3.63
		950,854	27,989	2.94	827,886	31,717	3.83	681,382	23,731	3.48
已發行債務證券										
歐洲	英國滙豐銀行.....	86,216	4,001	4.64	64,168	3,753	5.85	45,870	2,047	4.46
	法國滙豐.....	30,815	1,447	4.70	28,757	1,207	4.20	19,818	633	3.19
	美國滙豐融資.....	215	8	3.72	240	18	7.50	548	32	5.84
香港	恒生銀行.....	1,685	57	3.38	1,734	80	4.61	1,622	64	3.95
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	8,995	640	7.12	8,979	559	6.23	7,990	438	5.48
	馬來西亞滙豐銀行.....	475	20	4.21	318	13	4.09	371	13	3.50
	中東滙豐銀行.....	2,650	90	3.40	2,086	119	5.70	—	—	—
北美洲	美國滙豐銀行.....	21,922	852	3.89	25,724	1,232	4.79	28,832	1,407	4.88
	美國滙豐融資.....	98,096	3,765	3.84	115,520	5,311	4.60	112,353	5,047	4.49
	加拿大滙豐銀行.....	16,957	604	3.56	14,771	640	4.33	10,616	460	4.33
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	2,693	243	9.02	1,147	110	9.59	249	23	9.24
	巴西業務 ⁹	1,859	156	8.39	1,417	115	8.12	700	70	10.00
	巴拿馬滙豐銀行.....	556	33	5.94	607	45	7.41	35	2	5.71
	阿根廷滙豐銀行.....	2	—	—	12	—	—	—	—	—
其他業務.....		13,691	66	0.48	6,446	(13)	(0.20)	3,070	108	3.52
		286,827	11,982	4.18	271,926	13,189	4.85	232,074	10,344	4.46

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 資產負債平均值及淨利息收益

各類股東權益及負債總額(續)

		2008年			2007年			2006年		
		平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %	平均款額 百萬美元	利息支出 百萬美元	成本 %
其他附息負債										
歐洲	英國滙豐銀行.....	38,906	1,134	2.91	22,035	1,302	5.91	23,196	1,026	4.42
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	4,203	135	3.21	3,427	163	4.76	3,545	155	4.37
	法國滙豐.....	33,920	1,361	4.01	27,830	979	3.52	13,476	488	3.62
	美國滙豐融資.....	3,712	191	5.15	4,557	227	4.98	4,211	219	5.20
香港	恒生銀行.....	1,258	41	3.26	2,278	114	5.00	1,378	64	4.64
	香港上海滙豐銀行.....	10,557	288	2.73	9,866	535	5.42	8,140	365	4.48
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	23,685	466	1.97	12,631	580	4.59	13,425	629	4.69
	馬來西亞滙豐銀行.....	338	7	2.07	232	6	2.59	235	9	3.83
	中東滙豐銀行.....	1,918	89	4.64	1,168	81	6.93	1,046	63	6.02
北美洲	美國滙豐銀行.....	10,490	468	4.46	13,602	587	4.32	11,966	1,211	10.12
	美國滙豐融資.....	4,670	141	3.02	1,941	113	5.82	542	18	3.32
	加拿大滙豐銀行.....	1,306	19	1.45	1,151	27	2.35	1,134	22	1.94
	HSBC Markets Inc.....	10,349	78	0.75	8,889	255	2.87	2,883	88	3.05
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	187	20	10.70	207	16	7.73	135	8	5.93
	巴西業務 ⁹	2,340	207	8.85	1,103	182	16.50	817	105	12.85
	巴拿馬滙豐銀行.....	917	3	0.33	574	9	1.57	—	—	—
	阿根廷滙豐銀行.....	92	6	6.52	95	4	4.21	79	10	12.66
其他業務.....		(134,269)	(3,979)		(101,874)	(4,422)		(68,873)	(3,822)	
		14,579	675	4.63	9,712	758	7.80	17,335	658	3.80
附息負債總額										
歐洲	英國滙豐銀行.....	487,796	17,631	3.61	411,862	18,304	4.44	331,148	11,788	3.56
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	46,474	1,589	3.42	35,072	1,670	4.76	29,921	1,257	4.20
	法國滙豐.....	143,529	6,142	4.28	119,391	4,781	4.00	80,044	2,759	3.45
	美國滙豐融資.....	3,927	199	5.07	4,797	245	5.11	4,759	251	5.27
香港	恒生銀行.....	70,908	1,073	1.51	68,358	2,223	3.25	59,298	1,924	3.24
	香港上海滙豐銀行.....	153,391	1,723	1.12	138,978	4,184	3.01	115,326	3,424	2.97
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行.....	145,388	4,425	3.04	107,909	4,229	3.92	84,451	3,216	3.81
	馬來西亞滙豐銀行.....	11,417	332	2.91	9,748	291	2.99	8,146	243	2.98
	中東滙豐銀行.....	26,170	630	2.41	19,611	810	4.13	13,212	497	3.76
北美洲	美國滙豐銀行.....	131,632	3,676	2.79	126,017	5,409	4.29	117,416	5,432	4.63
	美國滙豐融資.....	134,892	5,469	4.05	149,350	7,503	5.02	142,812	6,942	4.86
	加拿大滙豐銀行.....	53,744	1,631	3.03	47,663	1,850	3.88	38,547	1,354	3.51
	HSBC Markets Inc.....	10,349	78	0.75	8,889	255	2.87	2,883	88	3.05
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	18,314	856	4.67	16,567	737	4.45	14,790	552	3.73
	巴西業務 ⁹	33,277	3,663	11.01	23,650	2,566	10.85	17,437	2,332	13.37
	巴拿馬滙豐銀行.....	10,250	375	3.66	9,922	434	4.37	1,383	53	3.83
	阿根廷滙豐銀行.....	2,387	152	6.37	2,116	98	4.63	1,134	56	4.94
其他業務.....		(32,003)	(906)		(20,440)	(1,025)		4,939	(775)	
		1,451,842	48,738	3.36	1,279,460	54,564	4.26	1,067,646	41,393	3.88

有關附註，請參閱第143頁。

淨利息收益率¹³

		2008年 %	2007年 %	2006年 %
歐洲	英國滙豐銀行.....	1.71	1.58	2.09
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	1.24	1.10	1.11
	法國滙豐	0.26	0.54	0.81
	美國滙豐融資.....	6.36	6.66	7.08
香港	恒生銀行	2.59	2.54	2.43
	香港上海滙豐銀行	2.27	2.27	2.29
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行	2.15	2.25	2.16
	馬來西亞滙豐銀行	3.02	3.21	3.23
	中東滙豐銀行.....	3.63	3.63	4.11
北美洲	美國滙豐銀行.....	2.93	2.43	1.95
	美國滙豐融資.....	7.22	6.84	6.83
	加拿大滙豐銀行	1.93	2.23	2.36
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	8.95	8.60	7.92
	巴西業務 ⁹	8.85	10.55	11.78
	巴拿馬滙豐銀行	4.39	4.29	3.94
	阿根廷滙豐銀行	10.25	8.86	7.31
		2.90	2.91	3.10

平均資產總值之分布

		2008年 %	2007年 %	2006年 %
歐洲	英國滙豐銀行.....	36.7	34.6	30.6
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	2.3	2.2	2.3
	法國滙豐	13.8	12.0	10.0
	美國滙豐融資.....	0.2	0.3	0.5
香港	恒生銀行	3.9	4.4	4.3
	香港上海滙豐銀行	9.5	10.1	10.7
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行	8.8	6.9	6.0
	馬來西亞滙豐銀行	0.6	0.7	0.6
	中東滙豐銀行.....	1.8	1.4	1.3
北美洲	美國滙豐銀行.....	11.2	10.1	11.3
	美國滙豐融資.....	6.2	8.3	10.0
	加拿大滙豐銀行	2.9	3.3	2.4
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	1.5	2.5	1.7
	巴西業務 ⁹	2.1	1.6	1.5
	巴拿馬滙豐銀行	0.6	0.7	0.2
	阿根廷滙豐銀行	0.2	0.2	0.1
其他業務(包括綜合調整).....		(2.3)	0.7	6.5
		100.0	100.0	100.0

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 淨利息收益變動

淨利息收益變動之分析

下表列示由數額與利率引致的淨利息收益變動情況，並細列2008年與2007年及2007年與2006年之比較。

利息收益

		2008年與2007年 比較之增／(減)額			2007年與2006年 比較之增／(減)額			
		2008年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2007年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2006年 百萬美元
短期資金及同業貸款								
歐洲	英國滙豐銀行.....	2,187	(166)	(239)	2,592	729	327	1,536
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	333	119	(15)	229	13	26	190
	法國滙豐	1,495	173	28	1,294	390	214	690
香港	恒生銀行	587	203	(225)	609	126	—	483
	香港上海滙豐銀行 .	1,344	(139)	(869)	2,352	484	223	1,645
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	881	362	(291)	810	229	61	520
	馬來西亞滙豐銀行 .	165	65	(3)	103	13	3	87
	中東滙豐銀行.....	188	(15)	(121)	324	100	16	208
北美洲	美國滙豐銀行.....	328	10	(159)	477	54	(42)	465
	加拿大滙豐銀行....	107	(21)	(46)	174	28	8	138
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	247	9	(1)	239	11	1	227
	巴西業務 ⁹	951	242	64	645	230	(157)	572
	巴拿馬滙豐銀行....	30	9	(12)	33	24	—	9
	阿根廷滙豐銀行....	43	16	11	16	4	4	8
其他業務	760	43	(181)	898	89	191	618	
		9,646	915	(2,064)	10,795	2,561	838	7,396
客戶貸款								
歐洲	英國滙豐銀行.....	18,587	3,885	(3,376)	18,078	669	3,243	14,166
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	494	132	(145)	507	127	42	338
	法國滙豐	3,604	257	128	3,219	699	57	2,463
	美國滙豐融資.....	505	(76)	(30)	611	(50)	(10)	671
香港	恒生銀行	1,589	251	(782)	2,120	193	(25)	1,952
	香港上海滙豐銀行 .	2,291	392	(1,002)	2,901	51	7	2,843
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	5,163	1,345	(503)	4,321	471	401	3,449
	馬來西亞滙豐銀行 .	553	64	(18)	507	80	(3)	430
	中東滙豐銀行.....	1,549	680	(331)	1,200	178	65	957
北美洲	美國滙豐銀行.....	5,758	219	(1,046)	6,585	106	338	6,141
	美國滙豐融資.....	15,835	(1,495)	(756)	18,086	732	293	17,061
	加拿大滙豐銀行....	2,455	284	(427)	2,598	495	66	2,037
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	2,565	104	274	2,187	380	275	1,532
	巴西業務 ⁹	4,879	1,744	(760)	3,895	1,409	(758)	3,244
	巴拿馬滙豐銀行....	810	49	(17)	778	686	—	92
	阿根廷滙豐銀行....	378	68	69	241	106	28	107
其他業務	1,707	564	(647)	1,790	118	144	1,528	
		68,722	8,887	(9,789)	69,624	5,891	4,722	59,011

有關附註，請參閱第143頁。

		2008年與2007年 比較之增／(減)額			2007年與2006年 比較之增／(減)額			
		2008年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2007年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2006年 百萬美元
金融投資								
歐洲	英國滙豐銀行.....	3,840	2,006	(597)	2,431	146	308	1,977
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	553	81	(39)	511	74	46	391
	法國滙豐	795	222	62	511	291	125	95
香港	恒生銀行	1,063	(340)	(147)	1,550	157	169	1,224
	香港上海滙豐銀行 .	563	(263)	(191)	1,017	16	90	911
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	1,507	371	71	1,065	281	47	737
	馬來西亞滙豐銀行 .	36	(21)	1	56	21	(1)	36
	中東滙豐銀行.....	144	96	(126)	174	118	(16)	72
北美洲	美國滙豐銀行.....	1,232	87	(44)	1,189	58	22	1,109
	美國滙豐融資.....	143	(65)	(21)	229	19	10	200
	加拿大滙豐銀行....	197	41	(102)	258	69	15	174
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	244	14	(89)	319	(76)	(32)	427
	巴西業務 ⁹	853	140	41	672	225	(54)	501
	巴拿馬滙豐銀行....	47	(7)	(4)	58	37	—	21
	阿根廷滙豐銀行....	47	(33)	12	68	31	(1)	38
其他業務		1,354	123	(176)	1,407	121	95	1,191
		<u>12,618</u>	<u>2,450</u>	<u>(1,347)</u>	<u>11,515</u>	<u>1,634</u>	<u>777</u>	<u>9,104</u>

利息支出

同業存放

歐洲	英國滙豐銀行.....	1,875	162	(435)	2,148	477	360	1,311
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	105	121	(38)	22	(11)	—	33
	法國滙豐	1,672	310	4	1,358	292	180	886
香港	恒生銀行	55	(53)	(15)	123	40	(1)	84
	香港上海滙豐銀行 .	70	1	(81)	150	40	(15)	125
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	450	260	(255)	445	156	43	246
	馬來西亞滙豐銀行 .	10	(1)	(1)	12	3	—	9
	中東滙豐銀行.....	29	48	(51)	32	11	(2)	23
北美洲	美國滙豐銀行.....	220	244	(438)	414	182	24	208
	加拿大滙豐銀行....	41	(16)	(36)	93	7	18	68
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	32	(10)	(21)	63	13	—	50
	巴西業務 ⁹	190	85	(1)	106	50	(45)	101
	巴拿馬滙豐銀行....	43	(7)	(16)	66	49	—	17
	阿根廷滙豐銀行....	1	(7)	(1)	9	3	1	5
其他業務		166	4	(129)	291	(51)	8	334
		<u>4,959</u>	<u>1,183</u>	<u>(1,556)</u>	<u>5,332</u>	<u>1,267</u>	<u>565</u>	<u>3,500</u>

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 淨利息收益變動／股本及儲備

利息支出(續)

		2008年與2007年 比較之增／(減)額			2007年與2006年 比較之增／(減)額			
		2008年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2007年 百萬美元	數額變動 百萬美元	利率變動 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶賬項								
歐洲	英國滙豐銀行.....	10,092	1,355	(1,839)	10,576	1,577	1,968	7,031
	HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	1,349	328	(464)	1,485	237	179	1,069
	法國滙豐	1,583	292	65	1,226	264	210	752
香港	恒生銀行	914	152	(1,138)	1,900	219	(31)	1,712
	香港上海滙豐銀行 .	1,365	382	(2,516)	3,499	591	(26)	2,934
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	2,869	711	(487)	2,645	646	96	1,903
	馬來西亞滙豐銀行 .	295	43	(8)	260	46	2	212
	中東滙豐銀行.....	422	156	(312)	578	139	28	411
北美洲	美國滙豐銀行.....	2,069	334	(1,316)	3,051	249	312	2,490
	加拿大滙豐銀行....	967	146	(269)	1,090	152	134	804
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	561	15	(2)	548	21	56	471
	巴西業務 ⁹	3,110	741	206	2,163	648	(541)	2,056
	巴拿馬滙豐銀行....	296	6	(24)	314	280	—	34
	阿根廷滙豐銀行....	145	17	43	85	38	6	41
其他業務		1,952	369	(714)	2,297	200	286	1,811
		<u>27,989</u>	<u>4,710</u>	<u>(8,438)</u>	<u>31,717</u>	<u>5,098</u>	<u>2,888</u>	<u>23,731</u>
指定以公允值列賬之金融負債— 已發行之本身債務.....								
		<u>3,133</u>	<u>304</u>	<u>(739)</u>	<u>3,568</u>	<u>196</u>	<u>212</u>	<u>3,160</u>
已發行債務證券								
歐洲	英國滙豐銀行.....	4,001	1,290	(1,042)	3,753	816	890	2,047
	法國滙豐	1,447	86	154	1,207	285	289	633
	美國滙豐融資.....	8	(2)	(8)	18	(18)	4	32
香港	恒生銀行	57	(2)	(21)	80	4	12	64
亞太其他 地區	香港上海滙豐銀行 .	640	1	80	559	54	67	438
	馬來西亞滙豐銀行 .	20	6	1	13	(2)	2	13
	中東滙豐銀行.....	90	32	(61)	119	119	—	—
北美洲	美國滙豐銀行.....	852	(182)	(198)	1,232	(152)	(23)	1,407
	美國滙豐融資.....	3,765	(802)	(744)	5,311	142	122	5,047
	加拿大滙豐銀行....	604	95	(131)	640	180	—	460
拉丁美洲	墨西哥滙豐.....	243	148	(15)	110	83	4	23
	巴西業務 ⁹	156	36	5	115	72	(27)	70
	巴拿馬滙豐銀行....	33	(4)	(8)	45	43	—	2
	阿根廷滙豐銀行....	—	—	—	—	—	—	—
其他業務		66	(14)	93	(13)	119	(240)	108
		<u>11,982</u>	<u>(723)</u>	<u>(1,930)</u>	<u>13,189</u>	<u>1,777</u>	<u>1,068</u>	<u>10,344</u>

股本及儲備

法定股本

滙豐控股於2008年12月31日的法定股本為7,500,100,000美元，分為150億股每股面值0.5美元的普通股及1,000萬股每股面值0.01美元的非累積優先股；以及401,500英鎊，分為1,000萬股每股面值0.01英鎊的非累積優先股及301,500股每股面值1英鎊的無投票權遞延股份；以及100,000歐羅，分為1,000萬股每股面值0.01歐羅的非累積優先股。

每股面值0.5美元的普通股、每股面值0.01英鎊的非累積優先股、每股面值0.01美元的非累積優先股、每股面值0.01歐羅的非累積優先股及每股面值1英鎊的無投票權遞延股份數目分別佔滙豐控股於2008年12月31日的法定股本約99.989%、0.0019%、0.0013%、0.0019%及0.0059%。

已發行股本

滙豐控股於2008年12月31日的已發行股本為6,052,647,041美元，分為12,105,265,082股每股面值0.5美元的普通股及1,450,000股每股面值0.01美元的非累積優先股；以及301,500英鎊，當中包括301,500股每股面值1英鎊的無投票權遞延股份。

每股面值0.5美元的普通股、每股面值0.01美元的非累積優先股及每股面值1英鎊的無投票權遞延股份分別佔滙豐控股於2008年12月31日的已發行股本約99.9925%、0.0002%及0.0073%。

股份附帶的權利及責任

滙豐控股法定股本中每類股份所附帶的權利及責任詳載於滙豐控股的組織章程細則。下文為每類股份所附帶並與投票、股息、資本及贖回(如為優先股)有關的權利及責任的概要。

於登記股份轉讓時，與轉讓文據有關的股份必須已繳足股款，而本公司對其並

無留置權，同時轉讓應僅涉及同一面值貨幣的單一類股份。轉讓文據的受益人亦須為一名單一承讓人或不多於四名聯權共有人，且必須妥為蓋上印花(如有規定)。該文據必須連同有關股票證明書或其他可證明轉讓人擁有權的憑證送交本公司的註冊辦事處或股份登記處。

倘股東或任何看似擁有本公司股份權益的人士獲發給根據《2006年公司法》第793條(該條款賦予上市公司權利，向本公司知悉或有合理理由相信擁有股份權益的任何人士索取資料)規定發出的通告，但未能於通告列明的期限內就任何股份(「違約股份」)提供所需資料，該股東將無權出席任何股東大會或在會上就違約股份投票或行使股東獲授予的任何其他權利。倘違約股份佔該類股份的已發行股數的名義金額不少於0.25%，本公司將扣發任何股息，亦不會支付任何利息或提供以股代息選擇。除極少數情況外，該等股東所持有的任何轉讓股份將不獲辦理過戶登記。

普通股

除《2006年公司法》及滙豐控股的組織章程細則另有規定外，在滙豐控股的股東大會上，每名親身或委派代表出席大會的普通股持有人於舉手表決時僅可投一票，而每名親身或委派代表出席大會的普通股持有人於投票表決時則可就所持股份每股享有一票投票權。如任何股東根據規管目前滙豐控股全部或部分股份有掛牌或可買賣的任何一家交易所的證券上市規則，須就任何特定決議案放棄投票，或僅可就任何特定決議案投贊成或反對票，任何由該股份持有人親自投下或由其代表所投下的票倘違反上述有關規定或限制將不被計算在內。

除《2006年公司法》及滙豐控股的組織章程細則另有規定外，滙豐控股可透過普通決議案宣布向普通股持有人支付股息，但任何派發的股息不得超過董事會建議的金額。董事會若認為滙豐控股可供分派的利

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務摘要 > 資產負債表 > 股本及儲備

潤可支持派發中期股息，可作出有關派息決定。所有股息均須按股息相關業績期內任何一段或多段時間中繳足股款的名義金額比例撥款及支付，惟倘於任何發行條款中訂明股份自某日起可獲派股息，則該股份可獲派相應股息。除組織章程細則另有規定外，董事會可在滙豐控股以普通決議案事先授權並根據董事會自行釐定的條款及條件規限下，賦予任何普通股持有人權利，選擇收取相同或不同貨幣面值並入賬列作繳足股款的普通股，以代替普通決議案所指定以任何貨幣支付的全部現金股息(或部分股息，由董事會具體決定)。於2007年股東周年大會上，股東議決授權董事提供代息股份選擇給股份持有人，直至2012年股東周年大會結束為止。

除相關的清盤法例及滙豐控股的組織章程細則另有規定外，倘滙豐控股清盤，可供分派予普通股持有人的資產將按該等持有人當時所持普通股數目的比例分派予各人，有關分派並會根據持有人股份的未繳股本金額加以調整。清盤時，經滙豐控股的特別決議案批准及任何法律規定的批准下，清盤人可以實物形式將滙豐控股全部或任何部分資產分派予股東，更可就此對任何資產作出估值並釐定股東之間及不同類別股東之間的分配方式。

優先股

根據組織章程細則，每股面值0.01英鎊的非累積優先股、每股面值0.01美元的非累積優先股(「美元優先股」)及每股面值0.01歐羅的非累積優先股所附帶的權利及責任相同，惟每類已發行股份的贖回時間及由此而支付的所得款項，以及配發每類優先股前，由董事會釐定有關優先股所附帶的若干其他權利及責任卻並不相同。美元優先股為目前唯一已發行並已配發的優先股。

優先股持有人僅於下列情況下有權出席滙豐控股的股東大會並於會上投票：董事會在配發有關優先股前釐定的有關期間(就於2009年3月2日已發行的美元優先股而言，為連續四個派發股息日)仍未全數支付有關優

先股的應付股息；或董事會在配發有關優先股前指定的其他情況，惟須受董事會於配發有關優先股前釐定的有關條款規限。每當有關優先股持有人有權於股東大會上就決議案投票時，每名親身或委派代表出席大會的有關持有人於舉手表決時僅可投一票，而每名親身或委派代表出席大會的有關持有人於投票表決時則可就所持優先股每股投一票，或根據董事會於配發有關股份前所釐定每股可投的票數行使投票權。

除組織章程細則另有規定外，有關優先股持有人有權按董事會於配發該等優先股前釐定的有關比率及其他有關條款及條件，於有關日期先於向普通股及滙豐控股已發行的任何其他類別股份(但不包括(i)其他已發行優先股及就收益而言享有同等權益的任何其他股份；及(ii)依據其發行條款，就收益而言，享有優先於有關優先股的任何股份)的持有人支付任何股息之前，獲派發一項非累積優先股股息。於2009年3月2日已發行的美元優先股每季支付一次股息，董事會擁有全權及絕對酌情權決定股息金額。倘派付股息會導致滙豐控股無法符合英國金管局的相關資本充足比率規定，或滙豐控股的可供分派股息的利潤不足以讓滙豐控股同時悉數支付有關優先股的股息及任何其他享有相同股息權利並規定於同日獲派股息的股份的股息，則董事會不會宣派美元優先股的股息。滙豐控股亦不會就享有股息權利低於優先股的任何類別股份宣派或支付股息，或以任何方式贖回或購買任何其他等級與優先股相同或低於優先股的股份，惟若滙豐已悉數支付或預留款項以悉數支付於當時適用股息派付期應付優先股的股息則除外。

優先股並無附帶分享滙豐控股利潤或資產(組織章程細則列明者及《1985年公司法》另有規定者除外)的任何權利，優先股並未獲賦予參與發售、供股要約或以其他方式認購額外滙豐控股股份的任何權利，亦未獲賦予任何換股權，或參與任何股份發行

或分享紅利股份或透過儲備資本化發行股份計劃的權利。

除相關適用的清盤法例及滙豐控股的組織章程細則另有規定外，滙豐控股清盤時，有關優先股持有人有權先於普通股持有人及滙豐控股任何已發行的其他類別股份(但不包括(i)其他相關優先股及就償還資本而言享有同等權益的任何其他股份；及(ii)依據其發行條款，就償還資本而言，享有優先於有關優先股的任何股份)的持有人獲得支付任何款項之前，從滙豐控股可供分派予其股東的資產中，收取一筆款項，其金額相等於根據組織章程細則為應付股息但未向有關優先股支付的任何股息，加上有關優先股的繳足股款或入賬列作繳足股款，以及董事會於配發有關優先股前已釐定的有關溢價(如有)。

滙豐控股可根據組織章程細則及發行與配發有關優先股的條款贖回有關優先股。就於2009年3月2日已發行的美元優先股而言，滙豐控股可在於2010年12月16日當日或之後任何時間全部贖回，但須預先向英國金管局發出通知。

無投票權遞延股份

無投票權遞延股份由滙豐控股一間附屬公司持有。無投票權遞延股份持有人並無權利就該等股份收取股息。此外，於清盤或其他退還資本情況下，在普通股股東所持每股普通股獲分派1,000萬英鎊之後，此類股份持有人有權就其所持股份收取繳足股款。無投票權遞延股份持有人亦無權收取滙豐控股任何股東大會通告或出席(不論親身或委派代表)任何股東大會或就會上提呈的任何決議案投票(不論親身或委派代表)。

年內曾發生下列關乎滙豐控股股本之事項：

代息股份

1. 2008年1月，本公司向選擇收取新股，以代替2007年第三次股息的股東，按面值發行36,524,050股普通股。用以計算股

東應得新股數目之每股市值為16.821美元，相等於8.132英鎊。

2. 2008年5月，本公司向選擇收取新股以代替2007年第四次股息的股東，按面值發行136,165,605股普通股。用以計算股東應得新股數目之每股市值為16.4022美元，相等於8.132英鎊。
3. 2008年7月，本公司向選擇收取新股以代替2008年第一次股息的股東，按面值發行15,191,514股普通股。用以計算股東應得新股數目之每股市值為16.8421美元，相等於8.519英鎊。
4. 2008年10月，本公司向選擇收取新股以代替2008年第二次股息的股東，按面值發行47,687,930股普通股。用以計算股東應得新股數目之每股市值為15.2466美元，相等於8.266英鎊。

全體僱員認股計劃

5. 由於行使根據滙豐控股儲蓄優先認股計劃授出之認股權，期內按每股5.3496英鎊至7.6736英鎊之價格發行27,491,176股普通股；按每股103.4401港元至108.4483港元之價格發行1,782,367股普通股；按每股13.329美元至14.7478美元之價格發行805,885股普通股；以及按每股10.4217歐羅之價格發行46,698股普通股。另外，可認購18,163,336股普通股之認股權已告失效。
6. 年內根據一項為法國滙豐及其附屬公司所聘用的非居於英國僱員而設立的公司儲蓄計劃，按每股8.3124歐羅之價格發行2,667,632股普通股。
7. 根據滙豐控股儲蓄優先認股計劃，於2008年4月30日以無代價方式向居於約70個國家及地區近70,000名滙豐僱員授出可認購32,951,305股普通股的認股權。

特別股份獎勵計劃

8. 由於行使根據滙豐控股行政人員優先認股計劃授出之認股權，期內按每股6.2767

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 股本及儲備／短期借款 > 合約責任／比率

英鎊至7.46英鎊之價格，發行4,050,585股普通股。另外，可認購223,951股普通股之認股權已告失效。

9. 由於行使根據滙豐控股集團優先認股計劃授出之認股權，期內按每股6.91英鎊至8.712英鎊之價格，發行3,734,125股普通股。另外，可認購5,889,067股普通股之認股權已告失效。
10. 年內並無任何人士根據滙豐股份計劃行使任何認股權，亦無發行任何有關滙豐股份計劃的普通股。另外，可認購224,728股普通股之認股權已告失效。

美國滙豐融資

11. 由於須安排根據美國滙豐融資認股計劃實際授出有限制認股權轉換為可認購滙豐控股普通股之權利，期內按每股14.59美元至16.71美元之價格發行65,198股普通股。

授權購買普通股

12. 於2008年股東周年大會上，股東再次授權本公司於市場購買普通股，最多不超過1,186,700,000股。董事並未行使此項授權。根據香港聯合交易所於2005年12月19日授出之豁免條款，滙豐控股將遵守

有關持有任何庫存股份的相關適用英國法規，並就其可持有的任何庫存股份遵守豁免的條件。

授權配發股份

13. 於2008年股東周年大會上，股東再次授予董事配發新股的一般權限，配發新股數目最多不超過2,373,400,000股普通股、10,000,000股每股面值0.01英鎊之非累積優先股、8,550,000股每股面值0.01美元之非累積優先股及10,000,000股每股面值0.01歐羅之非累積優先股。據此，董事有權向現有股東以外的人士配發最多不超過593,350,000股普通股以換取現金。

除上文第1至6段及第8至10段所述情況外，董事在2008年內並無配發任何股份。

短期借款

滙豐將短期借款列於客戶賬項、同業存放及已發行債務證券項下，而並非在資產負債表內獨立列示。根據美國證券交易委員會(「美國證交會」)之定義，短期借款包括購入之聯邦基金及按回購協議出售之證券、商業票據及其他短期借款。滙豐之唯一大額短期借款為按回購協議出售之證券及若干已發行債務證券。下表提供有關該等借款之補充資料。

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
按回購協議出售之證券			
於12月31日之未結算金額	145,180	140,001	97,139
年內未結算之平均金額	177,256	129,779	102,715
年內未結算之最高季末金額	190,651	148,601	109,689
年內加權平均利率	3.8%	5.4%	4.3%
年終加權平均利率	2.9%	4.8%	4.6%
短期債券			
於12月31日之未結算金額	40,279	51,792	37,906
年內未結算之平均金額	45,330	39,153	37,729
年內未結算之最高季末金額	55,842	51,792	38,907
年內加權平均利率	5.0%	7.0%	5.1%
年終加權平均利率	3.1%	6.5%	4.8%

合約責任

下表提供滙豐於2008年12月31日的重大合約責任詳情。

	於下列期間到期付款			
	總計 百萬美元	1年內 百萬美元	1至5年 百萬美元	5年以上 百萬美元
長期債務責任	254,946	92,191	99,353	63,402
定期存款及存款證	256,661	245,672	10,989	—
資本(融資)租賃責任	979	55	188	736
經營租賃責任	4,139	766	1,800	1,573
購買責任	1,541	948	593	—
債務證券及權益股份短倉額	66,774	52,679	4,477	9,618
本期稅項負債	1,822	1,822	—	—
退休金責任	15,137	1,208	5,393	8,536
	601,999	395,341	122,793	83,865

盈利對合併固定支出(及優先股股息)的比率

	2008年 %	2007年 %	2006年 %	2005年 %	2004年 %
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	2.97	6.96	7.22	9.16	8.64
—包括存款利息	1.13	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
—包括存款利息	—	—	—	—	1.81
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	3.17	7.52	7.93	9.60	8.64
—包括存款利息	1.14	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
—包括存款利息	—	—	—	—	1.81

就計算上述比率而言而言，盈利包括持續經營業務的未計稅項及少數股東權益的收益，再加固定支出，並扣除聯營公司的未匯付除稅前收益後的所得金額。固定支出包括利息支出總額(視乎適當情況而包括或不包括存款利息)、優先股股息及其他股權工具(如適用)，及視為代表利息因素的租金支出部分。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概要 > 資產負債表 > 貸款期限／存款

貸款期限及利率敏感度分析

於2008年12月31日，根據約定還款基準按貸款種類劃分之貸款期限及利率敏感度之地區分析如下：

	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
1年或以內到期						
同業貸款	58,520	29,258	35,668	10,966	11,919	146,331
客戶商業貸款						
工商業及國際貿易	83,772	14,666	31,433	5,611	8,827	144,309
房地產及其他與物業 有關貸款	18,430	6,253	6,071	9,527	1,497	41,778
非銀行之金融機構	57,853	1,070	4,188	21,490	1,116	85,717
政府貸款	1,121	117	1,260	243	309	3,050
其他商業貸款	35,652	1,919	5,648	8,737	1,955	53,911
	196,828	24,025	48,600	45,608	13,704	328,765
香港政府「居者有其屋計劃」	—	442	—	—	—	442
住宅按揭及其他個人貸款	30,336	13,476	13,972	36,119	8,382	102,285
客戶貸款	227,164	37,943	62,572	81,727	22,086	431,492
	285,684	67,201	98,240	92,693	34,005	577,823
1年後至5年內到期						
同業貸款	3,152	388	398	442	190	4,570
客戶商業貸款						
工商業及國際貿易	23,889	4,943	7,360	8,087	3,640	47,919
房地產及其他與物業 有關貸款	13,760	13,716	6,182	8,002	790	42,450
非銀行之金融機構	3,419	594	1,111	3,112	1,185	9,421
政府貸款	323	784	355	78	769	2,309
其他商業貸款	11,839	3,365	4,130	3,214	2,072	24,620
	53,230	23,402	19,138	22,493	8,456	126,719
香港政府「居者有其屋計劃」	—	1,404	—	—	—	1,404
住宅按揭及其他個人貸款	31,595	8,991	9,948	52,234	5,755	108,523
客戶貸款	84,825	33,797	29,086	74,727	14,211	236,646
	87,977	34,185	29,484	75,169	14,401	241,216
同業貸款及客戶商業貸款 利率敏感度						
固定利率	11,333	185	2,734	5,066	2,460	21,778
可變動利率	45,049	23,605	16,802	17,869	6,186	109,511
	56,382	23,790	19,536	22,935	8,646	131,289
5年後到期						
同業貸款	340	—	75	50	2,463	2,928
客戶商業貸款						
工商業及國際貿易	13,386	577	1,354	1,480	815	17,612
房地產及其他與物業 有關貸款	8,180	4,560	1,019	3,209	512	17,480
非銀行之金融機構	551	738	88	2,958	63	4,398
政府貸款	420	50	145	31	539	1,185
其他商業貸款	15,923	1,514	1,428	991	535	20,391
	38,460	7,439	4,034	8,669	2,464	61,066
香港政府「居者有其屋計劃」	—	2,036	—	—	—	2,036
住宅按揭及其他個人貸款	79,601	19,738	13,491	107,181	5,526	225,537
客戶貸款	118,061	29,213	17,525	115,850	7,990	288,639
	118,401	29,213	17,600	115,900	10,453	291,567
同業貸款及客戶商業貸款 利率敏感度						
固定利率	7,607	—	942	1,128	619	10,296
可變動利率	31,193	7,439	3,167	7,591	4,308	53,698
	38,800	7,439	4,109	8,719	4,927	63,994

存款

下表概述過去3年內各年之同業存放、客戶存款、存款證及其他貨幣市場工具(列於資產負債表之「已發行債務證券」項下)之平均金額，以及就上述各項已付利息適用之

平均利率。存款平均值之地區分析乃根據錄得存款之辦事處所在地劃分，並且不包括滙豐各公司之結餘。「其他存款」類別包括按回購協議出售之證券。

	2008年		2007年		2006年	
	平均結餘 百萬美元	平均利率 %	平均結餘 百萬美元	平均利率 %	平均結餘 百萬美元	平均利率 %
同業存放						
歐洲						
即期及其他存款—不付息	5,231	—	6,359	—	9,814	—
即期存款—付息	19,204	3.2	11,036	3.8	8,368	3.7
定期存款	43,695	3.9	38,470	4.7	27,447	4.0
其他存款	31,098	4.4	28,770	4.8	23,396	3.5
	99,228		84,635		69,025	
香港						
即期及其他存款—不付息	1,375	—	1,331	—	1,031	—
即期存款—付息	2,780	2.0	2,420	4.3	2,428	4.6
定期存款	1,583	2.7	3,267	4.5	2,016	4.3
其他存款	178	3.4	251	0.4	362	3.3
	5,916		7,269		5,837	
亞太其他地區						
即期及其他存款—不付息	1,911	—	1,897	—	1,618	—
即期存款—付息	4,332	2.3	3,167	2.4	1,960	2.4
定期存款	10,342	3.5	6,433	5.1	3,645	4.8
其他存款	3,769	3.3	2,768	4.8	2,157	4.5
	20,354		14,265		9,380	
北美洲						
即期及其他存款—不付息	761	—	827	—	767	—
即期存款—付息	5,684	1.7	3,759	4.8	3,033	5.3
定期存款	7,941	2.3	6,746	6.0	3,543	5.4
其他存款	449	1.6	169	7.1	699	5.6
	14,835		11,501		8,042	
拉丁美洲						
即期及其他存款—不付息	366	—	808	—	702	—
即期存款—付息	81	2.5	153	5.9	96	6.3
定期存款	3,357	5.6	2,690	6.5	1,732	5.5
其他存款	1,254	7.8	1,010	8.0	683	9.4
	5,058		4,661		3,213	
總計						
即期及其他存款—不付息	9,644	—	11,222	—	13,932	—
即期存款—付息	32,081	2.7	20,535	3.8	15,885	4.5
定期存款	66,918	3.7	57,606	4.9	38,383	4.5
其他存款	36,748	4.5	32,968	5.0	27,297	3.9
	145,391		122,331		95,497	

董事會報告：營業及財務回顧(續)

財務概覽表資產負債表 > 存款／存款證／／關鍵會計政策

	2008年		2007年		2006年	
	平均結餘 百萬美元	平均利率 %	平均結餘 百萬美元	平均利率 %	平均結餘 百萬美元	平均利率 %
客戶賬項						
歐洲						
即期及其他存款—不付息	39,610	—	34,585	—	33,000	—
即期存款—付息	225,034	2.9	210,692	3.5	173,150	2.7
儲蓄存款	73,479	4.3	62,002	4.6	50,525	3.9
定期存款	83,208	3.8	69,476	4.9	59,374	4.2
其他存款	26,651	3.9	14,741	4.5	9,249	4.1
	447,982		391,496		325,298	
香港						
即期及其他存款—不付息	15,620	—	14,214	—	13,011	—
即期存款—付息	126,199	0.4	107,053	2.2	88,754	2.4
儲蓄存款	65,068	2.4	63,649	3.9	58,883	3.8
定期存款	27,659	2.3	26,712	3.9	20,454	3.6
其他存款	1,563	1.2	1,164	4.3	51	3.9
	236,109		212,792		181,153	
亞太其他地區						
即期及其他存款—不付息	22,721	—	16,438	—	13,107	—
即期存款—付息	55,653	1.9	41,089	2.4	29,816	2.1
儲蓄存款	68,968	3.6	57,950	4.2	42,153	4.3
定期存款	15,226	3.3	11,538	4.6	10,246	4.5
其他存款	1,359	2.8	1,835	4.5	2,233	3.5
	163,927		128,850		97,555	
北美洲						
即期及其他存款—不付息	16,759	—	15,175	—	13,662	—
即期存款—付息	18,261	1.6	15,389	3.3	14,406	2.9
儲蓄存款	87,001	2.5	79,529	3.3	65,216	2.8
定期存款	17,838	3.2	17,655	5.9	21,124	5.4
其他存款	5,123	2.4	3,234	3.7	3,339	2.0
	144,982		130,982		117,747	
拉丁美洲						
即期及其他存款—不付息	12,507	—	10,530	—	7,995	—
即期存款—付息	4,994	1.9	5,662	2.1	5,438	1.6
儲蓄存款	31,442	10.3	24,861	8.8	16,512	11.3
定期存款	15,179	5.2	12,443	5.9	7,665	5.9
其他存款	949	8.2	1,212	9.5	2,145	13.4
	65,071		54,708		39,755	
總計						
即期及其他存款—不付息	107,217	—	90,942	—	80,775	—
即期存款—付息	430,141	1.9	379,885	3.0	311,564	2.6
儲蓄存款	325,958	3.9	287,991	4.4	233,289	4.1
定期存款	159,110	3.6	137,824	4.9	118,863	4.5
其他存款	35,645	3.6	22,186	4.7	17,017	4.8
	1,058,071		918,828		761,508	
存款證及其他貨幣市場工具						
歐洲	74,007	4.5	66,164	5.0	48,238	4.2
香港	745	3.0	941	3.9	1,191	3.5
亞太其他地區	7,614	6.4	7,230	6.0	6,621	5.6
北美洲	22,278	3.3	23,735	5.4	23,472	4.6
拉丁美洲	3,036	7.8	1,526	6.8	318	10.7
	107,680	4.5	99,596	5.2	79,840	4.5

存款證及其他定期存款

於2008年12月31日，根據尚餘期限分類之存款證及其他大額定期存款期限分析如下：

	3個月 或以內 百萬美元	3個月以上 但6個月內 百萬美元	6個月以上 但12個月內 百萬美元	12個月以上 百萬美元	總計 百萬美元
歐洲					
存款證.....	23,911	483	192	—	24,586
定期存款：					
—同業.....	34,951	1,943	2,418	4,649	43,961
—客戶.....	78,562	5,140	4,135	1,598	89,435
	137,424	7,566	6,745	6,247	157,982
香港					
存款證.....	145	137	280	904	1,466
定期存款：					
—同業.....	1,031	5	—	67	1,103
—客戶.....	21,898	1,057	274	419	23,648
	23,074	1,199	554	1,390	26,217
亞太其他地區					
存款證.....	2,324	1,383	928	248	4,883
定期存款：					
—同業.....	3,912	887	310	164	5,273
—客戶.....	13,106	1,651	670	1,490	16,917
	19,342	3,921	1,908	1,902	27,073
北美洲					
定期存款：					
—同業.....	10,209	2	5	201	10,417
—客戶.....	13,882	720	248	310	15,160
	24,091	722	253	511	25,577
拉丁美洲					
存款證.....	1,161	640	60	316	2,177
定期存款：					
—同業.....	2,360	1,446	389	264	4,459
—客戶.....	10,357	1,389	1,071	359	13,176
	13,878	3,475	1,520	939	19,812
總計					
存款證.....	27,541	2,643	1,460	1,468	33,112
定期存款：					
—同業.....	52,463	4,283	3,122	5,345	65,213
—客戶.....	137,805	9,957	6,398	4,176	158,336
	217,809	16,883	10,980	10,989	256,661

存款之地區分析乃根據錄得存款之辦事處所在地劃分，並且不包括滙豐各公司之結餘。大部分存款證及定期存款金額均為10萬美元或以上，或等值金額的其他貨幣。

關鍵會計政策

(經審核)

引言

滙豐的業績會受到編製綜合財務報表所採納的各項會計政策、假設及估算影響。財務報表附註2詳細說明編製綜合財務報表所

採用的重大會計政策。根據英國公司法，董事在編製財務報表時有責任選用合適之會計政策，並作出合理謹慎之判斷和估算。

被視為對滙豐的業績和財政狀況具有關鍵影響(就相關會計政策所涉項目的重要性而言)，且涉及頗大程度判斷(包括假設和估算)的會計政策，均在下文論述。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

關鍵會計政策

貸款減值

滙豐就客戶貸款減值虧損所採用之會計政策，載於財務報表附註2g。貸款減值準備是管理層對貸款組合於結算日的虧損之最佳估算。

管理層需要為計算個別及綜合評估的貸款減值準備時所作的假設及估算作出判斷。在集團扣除減值準備前各類客戶貸款總額為9,570億美元（2007年：10,010億美元），其中69億美元或1%（2007年：65億美元；1%）為個別評估減值；而9,500億美元或99%（2007年：9,940億美元；99%）則為綜合評估減值。

計算綜合減值準備涉及最重大的判斷。滙豐綜合評估貸款的最主要地域是北美洲，佔滙豐綜合評估貸款總額的2,710億美元或29%（2007年：3,010億美元；30%）。北美洲的綜合減值準備為159億美元，佔綜合評估貸款減值準備總額的77%（2007年：119億美元；72%）。

對於沒有個別大額賬項之同類貸款組合，滙豐會使用下列兩種方法其中之一計算綜合減值準備：

- 若可取得適當的過往數據，滙豐會採用滾動率方法。此方法乃運用過往貸款拖欠數據的統計分析，以估算貸款會逐步惡化，經過各個拖欠階段並最終確定為無法收回的可能性。估計虧損為預計日後現金流之現值（按組合原訂實質利率折現）與組合賬面值之間的差額。
- 在其他情況下，若組合規模細小，或採用滾動率方法所需的資料不足或不可靠，滙豐會採用公式法計算。根據這種

方法，客戶貸款逾期還款的時間愈長，虧損率的百分比便愈高。虧損率是根據歷史經驗而計算。

兩種方法均涉及估算的不確定性，部分原因是組合中有大量個別數額不大的貸款，按個別貸款推斷虧損並不可行。

此外，使用統計方法衡量歷史資料，亦需要管理層基於當前經濟及信貸狀況，判斷應有虧損的實際水平，是否高於或低於過往經驗顯示之水平。在一般情況下，過往經驗是評估每個貸款組合應有虧損最客觀及最相關的資料。在若干情況下，例如經濟、監管或行為等狀況出現改變，令統計模型未能完全反映貸款組合風險因素的最新趨勢，則過往虧損經驗的資料，便未能全面反映個別組合於結算日的應有虧損。在此等情況下，於計算減值準備的合適水平時，會依據上述風險因素對純粹憑過往虧損經驗計算的減值準備作出調整。

判斷的主要內容並不確定，並極易受以下因素影響，例如貸款組合增長、產品組合比例、失業率、破產趨勢、地域集中程度、貸款產品特性、經濟狀況（如全國或當地的房屋市場走勢）、利率水平、組合周期變化、客戶管理政策及慣例、法律及法規的更改，以及會影響客戶付款模式的其他因素。由於經濟狀況及法律和法規差異，對不同地區及國家會考慮不同因素。判斷時所用的假設相當主觀。計算減值虧損時所用的方法及假設，均會依據虧損估算與實際虧損兩者之差額而定期進行檢討。例如，滾動率、虧損率及預期日後收回貸款的時間，都會定期與實際結果對照，以確保此等比率仍然適用。

集團對同類貸款組合所提撥的減值準備總額基本並不確定，因為極易受到不同地

域的經濟及信貸狀況的變動所影響。各地域的經濟及信貸狀況，受到相當互動的多個因素所影響，以致集團的貸款減值準備不會特別容易受某單一因素影響。然而，滙豐的貸款減值準備尤其容易受到北美洲的整體經濟及信貸狀況影響。例如，對北美洲的綜合評估貸款提撥的減值準備若上升10%，2008年12月31日的貸款減值準備會增加16億美元(2007年：12億美元)。下個財政年度的估算結果有可能會與模型所預設的假設不同，因而須對貸款賬面值作出重大調整。

商譽減損

滙豐所採用之商譽會計政策於財務報表附註2(p)有所說明。財務報表附註22載列以地域及全球業務劃分的集團創現單位。集團於2008年12月31日的總商譽為220億美元(2007年：340億美元)。

識別及估算商譽減損的過程基本涉及不確定性，因為管理層在進行一系列相關估算時需要作出重大判斷，而所得結果則非常容易受到所用的假設影響。對商譽減損的檢討代表管理層對下列各項因素作出的最佳估算：

- 創現單位的日後現金流受兩個因素影響：可提供詳盡預測的各段期間的預計現金流；以及就其後的可持續現金流的長期規律所作的假設。雖然日後各年會將預測數字與實際表現和可核證的經濟數據比較，但現金流預測數字有必要適當反映管理層於評估時對未來業務前景的看法；及
- 折算日後預期現金流時所用的折現率，是根據個別創現單位特定的資金成本而釐定並會對創現單位的估值有重大影響。資金成本比率一般是用資本資產定價模型來推算，該模型倚靠輸入反映多項財務及經濟變數的數據，包括相關

國家或地區的無風險利率，以及反映所評估業務內在風險的一個溢價。由於受管理層無法控制的外界市場利率波動及經濟情況影響，這些變數因此相當程度是根據管理層的判斷而定，因此存在不確定性。

若上述估算顯示創現單位之預計現金流已下降及／或資金成本已上升，則創現單位之估計可收回金額會隨之減少。若估算結果得出估計可收回金額低於創現單位之賬面值，則會於滙豐相關年度的收益表中確認提撥商譽減損準備。

遇上市況波動，預測現金流之準確度會受較多不明朗因素影響。於該等市況下，管理層會對商譽進行更頻密的反覆減損測試，而非只作一年一度的測試，以確保現金流預測所依據的假設繼續反映當時的市況，以及管理層對日後業務前景所作的最佳估計。

鑑於2008年下半年全球經歷多項特殊的市場事件，滙豐為於2008年12月31日集團內部存在的所有創現單位進行了一次額外減損測試。根據此測試結果，滙豐已為北美洲個人理財業務於2008年12月31日的賬項確認提撥減損準備106億美元(2007年：零)。管理層認為須攤銷商譽的餘下創現單位的可收回金額均超出其賬面值。然而，倘若經濟及信貸環境繼續惡化，超出管理層在相關創現單位作出現金流預測時所反映的水平，則某創現單位的可收回金額可能出現重大調整，並因而需要於收益表中確認提撥減損準備。

附註22載列涉及大額商譽的創現單位的詳情，並列明衡量各創現單位商譽減損時所用的主要假設，同時詳細論述主要假設變動對商譽賬面值的影響。

金融工具之估值

滙豐釐定金融工具公允值時所採用之會計政策，載於財務報表附註2d。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

關鍵會計政策

公允值的最佳證據是在活躍交易市場的報價。若某種金融工具的市場不活躍，便需使用估值方法。絕大多數估值方法只採用可觀察的市場數據資料，因此衡量出來的公允值的可靠性相對較高。然而，若干金融工具的估值方法是基於一個或多個不可觀察的重要市場數據。相對於完全根據可觀察數據計算公允值的方式而言，採用很大程度上依據不可觀察數據的估值方法時，需要管理層作較大程度判斷。

計算公允值的估值方法包括：與同類而有市場可觀察價格的金融工具比較；現金流折現分析；期權定價模型；及市場參與者普遍使用的其他估值方法。估值時會依據其他市場參與者在估值時會作出的假設，包括有關利率孳息曲線、匯率、波幅及提前還款以及拖欠率的假設。當管理層參照同類工具以評估金融工具的價值時，會考慮用作對照持倉金融工具的年期、結構和評級。

管理層在運用附帶估值方法的模型時主要考慮以下假設及估算：

- 有關金融工具日後產生現金流之可能性和預期時間。該等現金流一般取決於金融工具的合約條款，雖然當有懷疑交易對手未必能夠依照合約條款履行有關金融工具的責任時，管理層可能須作出判斷。未來現金流亦可能會受到市場利率的變動影響；
- 挑選適用於有關金融工具之折現率。管理層會以市場參與者所認為該金融工具的利率與合適的無風險利率之間的適當差距，作為釐定折現率的根據；及
- 當選定運用何種模型來計算公允值時涉及特別主觀考慮(例如在評估複雜衍生產品的價值時)，需要作出判斷。

運用依靠輸入不可觀察數據的模型時，須作出各項估算以反映因缺乏市場數據(例如市場流通程度偏低)而引致的公允值的不確定性。受此類工具衡量所得的公允值可靠程度較低。根據不可觀察數據進行估值的資料基本並不確定，因為並無現行市場數據可釐定在正常業務狀況下達成符合公平原則交易的水平。然而，在大多數情況下，有若干市場數據可助釐定公允值，例如以往數據。此外，即使有關市場的不可觀察考慮因素佔相當比重，大部分金融工具的公允值都可以根據某些市場可觀察考慮因素來計算。

第162頁載有財務報表中所列各項金融工具進行公允值估值時所採用的準則的分析。運用估值方法評估所得的金融資產及負債的價值分別為8,760億美元(2007年：6,260億美元)及6,710億美元(2007年：4,010億美元)，分別佔按公允值計算的總資產及總負債的71%(2007年：66%)及83%(2007年：68%)。第164頁載有計算時涉及大量不可觀察數據的金融工具的公允值對其他相當可能成立的假設的敏感度分析；以及於當前動盪市況下，各種特別為人關注的金融工具所採用的估值模型所設定的多項假設及數據。鑑於按公允值評估金融工具價值涉及不確定兼主觀成分，下個財政年度所得的結果有可能與當前所作的假設出現差異，因而有需要對按公允值衡量的金融工具的賬面值作出重大調整。

可供出售金融資產減值

滙豐就可供出售金融資產減值所採用之會計政策，載於財務報表附註2(j)。

可供出售金融資產乃按公允值計量，並於股東權益項內可供出售公允值儲備中確認公允值的變動，直至相關金融資產被出售或出現減值為止。倘有客觀證據顯示因虧損事件而導致減值，而該等虧損事件對金融資產的預計日後現金流有影響且能可

靠估算，即會確認減值虧損。如某項可供出售金融資產出現減值，則股東權益項下有關該項資產的整筆權益結餘會被剔除並於收益表確認為減值虧損。至於可供出售債務證券，首次減值後，倘有進一步客觀證據顯示會減值，公允值的額外減幅會於收益表內確認。

於2008年12月31日，集團可供出售金融資產總值為2,860億美元(2007年：2,730億美元)，其中2,790億美元或98%(2007年：2,610億美元；95%)為債務證券。於2008年12月31日，與債務證券有關的可供出售公允值儲備錄得2,140億美元減值(2007年：24億美元減值)。當某項可供出售債務證券的公允值低於收購成本(扣除所有本金償還及攤銷後金額)，可供出售公允值儲備即出現減值，但須扣減任何之前已於收益表確認的減值虧損；若並無任何減值證據，或之前已曾確認減值，則會扣減任何其後的減值。

管理層須作出判斷以確定是否有客觀證據，證明已出現減值虧損。一旦確認有減值，減值數額會根據資產的公允值計量。有關於釐定金融工具公允值時需要管理層作判斷的各項假設及估計的較詳細資料，載於上文「金融工具之估值」一節。

用作釐定可供出售債務證券是否出現減值的客觀證據，包括發生虧損事件的證據，以及虧損事件導致估計未來現金流減少的證據。倘並無困難釐定現金流，可能只需較低層面的判斷。倘釐定估計未來現金流時需要考慮多項可變因素，而其中一些變數可能無法從市場現況中觀察得到，則需要更深入的判斷。

最重要的判斷涉及較複雜的金融工具，例如處理資產抵押證券(「ABS」)時，必須考慮相關集成抵押品的估計未來現金流、市值下跌的幅度及深度，以及信貸評級變動等因素。檢討相關抵押品的估計未來現金流時，須受估算存在不確定性的影響，因評估的依據是集成資產的過往資料，並須就過往表現是否有可能代表當前經濟及

信貸狀況作出判斷。第150頁「市場動盪的影響」一節中對「滙豐的貸款風險性質與程度」的論述載有各項證券的說明，而評估該等證券減值所用之假設和估計在第170頁「可供出售資產的減值評估」一節內有詳細披露。

並無任何單一因素對集團的可供出售債務證券減值準備有特別重大的影響，原因包括：所持證券種類繁多；持有證券的經營點的地理分布廣泛；以及有各種不同因素可以影響虧損事件的出現及證券的現金流，包括不同種類的抵押品。

對於所持有的可供出售資產抵押證券中未來最可能出現減值的部分，管理層目前的評估集中於次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券(「MBS」)。集團就此等證券涉及的主要風險主要來自環球銀行及資本市場業務。若不計及在由外界投資者承擔重大第一損失風險的各間特設企業所持股權，於2008年12月31日，環球銀行及資本市場業務持有該等類別的可供出售投資為52億美元(2007年：118億美元)。於2008年12月31日，該等證券所涉及的可供出售公允值儲備減值為59億美元(2007年：11億美元)。

年內，該等證券的公允值下跌的主因包括：市場資金供應減少及市場氣氛不利。但2008年的實際信貸虧損仍處於低水平，儘管期內美國房屋價格下跌及按揭貸款拖欠率上升，令相關按揭貸款的表現較壞。管理層認為並未有出現重大信貸虧損的判斷是基於滙豐持有的各級貸款的償還優先次序以及此等類別貸款持有的現金流的優先次序。

滙豐就歸類為可供出售的資產抵押證券所承擔的風險性質及程度之進一步詳情載於第150頁「市場動盪的影響－滙豐的貸款風險性質與程度」一節。

下一個財政年度的估算結果有相當大的可能性會與鑑定可供出售債務證券減值時所採用之假設及估計有所差異，因此之

董事會報告：營業及財務回顧（續）

關鍵會計政策／客戶群＞概要

前曾被釐定不會減值的可供出售債務證券或可能顯示出有減值的跡象。此種情況有可能導致下一個財政年度需要確認重大減值虧損。

遞延稅項資產

滙豐就確認遞延稅項資產所採用的會計政策載述於財務報表附註2s。遞延稅項資產只會於有可能產生未來應課稅利潤而該等利潤又可運用暫時差異予以扣減時，方會確認入賬。遞延稅項資產的確認視乎管理層就下列各項所作的判斷：未來應課稅利潤的可能性及充分程度；現有應課稅暫時差異日後的撥回額；以及持續執行的稅務規劃策略。

滙豐需要作出最重要的判斷涉及近期滙豐美國業務出現虧損的美國遞延稅項資產。美國遞延稅項資產淨值為50億美元，或相當於集團資產負債表中已確認的遞延稅項資產總值之71%（2007年：37億美元；70%）。

美國遞延稅項資產所確認的數值是根據與結算日當日狀況有關的證據來釐定，並需要管理層作出重大判斷，特別是根據管理層對信貸虧損的預測及美國經濟何時復甦所作出的該等判斷。管理層在判斷時會考慮到正面及負面證據的影響，包括：過往財務表現、對日後應課稅收益的預測、現有應課稅暫時差異日後的撥回額，及收回虧損的可能性。遞延稅項資產的確認主要視乎對日後應課稅利潤的預測、現有應課稅暫時差異於日後撥回的金額，以及收回於2009年產生的營業虧損淨額的能力。

2008年，滙豐的美國業務錄得稅項虧損。管理層已評估導致虧損的各項因素，以決定該等因素是否屬暫時性，或是顯示盈利將肯定長期下調。根據分析，管理層斷定上述虧損主要是由於美國房屋及信貸市

場目前的情況令信貸虧損擴大，以及該國經濟各個層面持續轉弱，令失業率上升，信貸虧損亦隨之上升。

管理層對美國的未來應課稅收益的預測乃根據業務計劃、日後資本要求及持續執行的稅務規劃策略而作出。此等預測包括有關未來住屋價格折舊的深度及嚴重程度的假設；有關美國經濟衰退的假設，包括失業率及此等就業數據對信貸虧損的相關影響的假設；以及有關滙豐持續提供資本支持的假設。

就美國的預期未來信貸虧損所作的各項假設是管理層對日後應課稅收益作預測時，涉及最多主觀判斷的環節。

管理層的預測支持下列的假設：即未來的營運業績將極有可能帶來充足的應課稅收益以變現遞延稅項資產。管理層認為，近期的市況除已導致美國業務於過去兩年錄得虧損，將對未來數年的除稅前利潤或虧損構成大幅下調及極度波動的壓力。為適當反映此情況，在評估美國遞延稅項資產可收回能力時，已大幅降低任何日後預期應課稅收益的影響，而改為更側重滙豐對美國業務持續提供資本支持，包括就該等支持所實施的各項稅務規劃策略。最重要的一項稅務規劃策略是滙豐將繼續對美國業務進行資本投資，以確保充分利用營業虧損淨額結轉下期的入賬方式。此策略為收回遞延稅項資產的能力提供有力支持。滙豐預期集團的美國業務將繼續依賴其資本支持，並將堅持推行各項業務策略及計劃，直至該等業務回復盈利為止。根據管理層的預測，滙豐預期於未來三年每年均會為旗下美國業務提供資本支持。然而，若集團決定不作出上述長期支持，將不再有可能全數收回遞延稅項資產，而在此情況下，於收益表確認的遞延稅項資產可能會出現重大調整。

客戶群及環球業務

	頁次
概要	67
個人理財	68
工商業務	72
環球銀行及資本市場	75
私人銀行	79
其他	82
按客戶群及環球業務分析	84

除稅前利潤／(虧損)

	2008年		2007年		2006年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	(10,974)	(117.9)	5,900	24.4	9,457	42.8
工商業務	7,194	77.3	7,145	29.5	5,997	27.2
環球銀行及資本市場	3,483	37.4	6,121	25.3	5,806	26.3
私人銀行	1,447	15.6	1,511	6.2	1,214	5.5
其他 ¹³	8,157	87.6	3,535	14.6	(388)	(1.8)
	9,307	100.0	24,212	100.0	22,086	100.0

資產總值¹⁵

	於12月31日			
	2008年		2007年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	514,419	20.4	621,356	26.4
工商業務	249,218	9.9	307,944	13.1
環球銀行及資本市場	1,896,630	75.0	1,561,468	66.3
私人銀行	133,216	5.3	130,893	5.6
其他	135,001	5.3	155,685	6.6
滙豐內部項目	(401,019)	(15.9)	(423,080)	(18.0)
	2,527,465	100.0	2,354,266	100.0

有關附註，請參閱第145頁。

編製基準

滙豐的業績乃按照編製公司綜合財務報表時所用會計政策呈列。由於滙豐各項業務均互相緊密結合，故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集團管理處職能的成本，但以該等成本能夠有意義

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」（前稱企業銀行、投資銀行及資本市場）及私人銀行。個人理財業務涵蓋集團之消費融資業務，當中規模最大的是美國滙豐融資有限公司（「美國滙豐融資」）。

除非另有說明，否則所有關於客戶群及環球業務的評述均按實際基準分析。

地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，但無可避免會涉及一定程度的主觀性。

於適用情況下，呈列的收益及支出金額包括不同項目之間互相供應資金的結果，以及各公司之間和各業務部門之間相互交易的結果。所有該等交易乃按正常商業條款進行。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群 > 個人理財

個人理財

除稅前利潤／(虧損)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息收益	29,419	29,069	26,076
費用收益淨額	10,107	11,742	8,762
不包括淨利息收益之 交易收益	175	38	391
交易活動之淨利息 收益	79	140	220
交易收益淨額 ¹⁶	254	178	611
指定以公允值列賬之金融 工具淨收益／(支出) ...	(2,912)	1,333	739
金融投資減除虧損 後利潤	663	351	78
股息收益	90	55	31
已賺取保費淨額	10,083	8,271	5,130
其他營業收益	259	387	782
營業收益總額	47,963	51,386	42,209
保險賠償淨額 ¹⁷	(6,474)	(8,147)	(4,365)
營業收益淨額 ⁵	41,489	43,239	37,844
貸款減值及其他 信貸風險準備	(21,220)	(16,172)	(9,949)
營業收益淨額	20,269	27,067	27,895
營業支出總額 (不包括商譽減損)	(21,140)	(21,757)	(18,818)
商譽減損	(10,564)	—	—
營業利潤／(虧損)	(11,435)	5,310	9,077
應佔聯營及 合資公司利潤	461	590	380
除稅前利潤／(虧損)	(10,974)	5,900	9,457
按地區列示			
歐洲	1,658	1,581	1,909
香港	3,428	4,212	2,880
亞太其他地區	500	760	477
北美洲	(17,228)	(1,546)	3,391
拉丁美洲	668	893	800
	(10,974)	5,900	9,457
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	(117.9)	24.4	42.8
成本效益比率	76.4	50.3	49.7

資產負債表數據¹⁵

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	401,402	464,726	448,545
資產總值	514,419	621,356	602,342
客戶賬項	440,338	450,071	388,468

有關附註，請參閱第143頁。

策略方向

滙豐個人理財業務的策略方向是利用本身的環球規模及地方智慧，在指定市場擴展業務及賺取盈利。此策略集中於下列範疇的增長：

- 在滙豐已擁有龐大規模業務的市場，例如香港及英國；及
- 在滙豐可以建立或收購龐大規模業務的市場，特別是亞太區、拉丁美洲、土耳其及中東。

在這些市場內，以下列兩類客戶為主要服務對象：

- 重視跨越地域界限的國際銀行及財富管理服務之客戶；及
- 有信心透過直接服務途徑(互聯網、自動櫃員機、電話、手提電話)獲得理財服務客戶。

2008年財務表現

- 按業績報告基準計算的個人理財業務除稅前虧損為110億美元，2007年則錄得利潤59億美元，主要由於貸款減值準備較高，以及有106億美元的商譽減損準備用於悉數撇減北美洲個人理財業務的商譽。若不包括該項業務的除稅前虧損，按實際基準計算的除稅前利潤下跌17%，原因是貸款減值上升及費用收益下跌，即使存款增長帶動收入增加和出售萬事達卡及Visa股份所得利潤較高，仍被上述不利因素抵銷有餘。
- 費用收益淨額下跌13%。此乃由於市場氣氛疲弱，使零售證券及投資業務的費用收益下降(香港的情況尤甚)，以及為改善北美洲的客戶服務提案而改變信用卡業務的收費方式所致。
- 指定以公允值列賬之金融工具錄得淨支出29億美元，2007年則錄得收益13億美元。這主要是由於股票市場表現欠佳，以致為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的資產價值下跌，香港、英國及法國業務所受的影響尤其顯著。至於為應付單位相連保單及在若干情

況下，分紅保單之未決賠款而持有的資產，由收益至支出的變動被投保人負債相應下跌所抵銷(在此情況下投資虧損可轉嫁予投保人)。

- 貸款減值準備增加32%，主要是由於北美洲個人理財業務的信貸質素進一步轉差所致。隨著房屋市場持續不景氣及經濟開始步入衰退，美國滙豐融資的所有組合(尤其是消費貸款業務)及美國滙豐的房地產抵押組合的拖欠率有所增加。
- 隨著信用卡和個人貸款組合增加，拖欠率上升，令墨西哥、土耳其及印度信貸減值有所增加。為削減此等市場的資產增長而採取的措施著重收緊借貸標準及運用更先進的信貸分析。
- 營業支出增加48%，主要是由於商譽減損準備所致。除此因素外，自2007年起更採取各項措施，終止新造按揭服務、限制新造消費貸款業務及降低信用卡市場推廣開支，令北美洲的營業支出減少12%，營業支出亦稍微下降。於中國內地及日本進行業務擴展的投資、重組架構成本上升及在拉丁美洲與工會協議增加薪金，抵銷了營業支出減少的部分效益。
- 歐洲除稅前利潤有所增長，英國業務表現穩健。反之，土耳其由於拓展業務覆蓋全國而額外投資98間分行，以致其業務表現欠佳，部分抵銷了英國業務表現的正面影響。法國利潤有所下降。
- 中東業務利潤較2007年上升17%，來自信用卡的收入增長強勁。

2008年業務摘要

- 滙豐的卓越理財服務為富裕客戶提供跨越地域界限的國際銀行及財富管理服務，2008年的客戶數目上升至260萬個。年內，滙豐再於六個國家／地區推出這項服務，令總數達41個。卓越理財服務增添了472,000名客戶，其中80%是集團的新客戶。

- 儘管利率低企，但客戶賬項仍增加500億美元或13%至4,400億美元，反映滙豐品牌的實力。由於滙豐減低其美國的資產負債及降低其風險狀況，北美洲客戶貸款下降16%。除北美洲外，貸款增加10%，顯示滙豐對確保核心客戶基礎的承諾。於2008年12月31日，貸存比率為91%，2007年12月底則為106%。
- 美國網上儲蓄服務HSBC Direct在艱難市況下表現良好，平均結餘增加20億美元至132億美元，減少美國個人理財業務的整體資金成本。
- 英國方面，滙豐推出相等利率按揭推廣計劃，吸納短期內面臨利率重訂壓力的優質客戶。在推廣期內，滙豐吸納大量新業務，總計99億美元。2008年12月，滙豐宣布2009增加最多150億英鎊的英國住宅按揭。
- 由於歐洲及亞洲的主要壽險業務有所增長，實際保費收益淨額增加15%，符合滙豐向現有客戶增加銷售保險產品的策略應有的成效。然而，全球股票市場下跌令保險業務利潤較2007年有所下降。
- 美國方面，房屋價格不斷下跌，失業率及破產數字上升，致使客戶拖欠個案持續增加。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年內，美國滙豐融資延長了修訂按揭條款計劃的期限，提供較長期的修訂條款安排。2008年內，逾92,000名客戶總額達135億美元的按揭債務已獲修訂貸款條件，有助充分增加滙豐的現金流，並為客戶保留房屋所有權。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

客戶群 > 個人理財

隨後發展

美國滙豐融資經分行辦理的美國消費貸款業務過去一直專注服務次優質按揭客戶，這些客戶依賴將房屋加按套取現金以滿足其需要。無抵押客戶二按信貸帶來新客戶賬項，並有機會隨後為該等客戶提供按揭產品，典型例子是有抵押的債務重組貸款。因此，在美國消費貸款分行網絡出售的大量按揭貸款產品乃為再融資及債務重組而設，而非用以購買房屋。

美國房屋市場在過去兩年惡化的情況前所未見，包括物業價值不斷下跌及次優質按揭第二市場的需求下降，削弱了很多房地產貸款客戶還款或重組貸款的能力。在不少個案中，他們的物業價值不足以加按，即使可以，也只有少數機構願意為其提供資產增值抵押借款。因此，美國滙豐融資以及整個行業在此業務所辦理的貸款劇減。管理層相信物業價值需要多年時間方可回到下跌之前的水平，因此認為次優質按揭貸款業務的復甦存在不確定因素，而這行業於數年內不大可能回復平穩。管理層亦預期監管及運作模式變更會使其難以有足夠信心計劃及執行次優質按揭貸款業務策略。

鑒於上文所述，滙豐於2008年開始透過收緊貸款條件及將貸款業務擴闊至政府資助的企業及非標準貸款產品，重新部署美國消費貸款業務以降低風險。滙豐其中一個重新定位的措施是計劃更著重無抵押貸款產品，同時減少有抵押貸款產品。至今，重新定位的結果並未符合預期，部分由於經濟持續轉差，令管理層按集團承受風險的程度重新評估有關所帶來營業額是否足以確保消費貸款業務在可見的將來轉虧為盈。

故此，2009年2月底，滙豐董事會贊成管理層的建議，在可行情況下盡快停止經美國滙豐融資旗下分行辦理所有美國消費貸款產品。2008年12月31日，此業務的未償還結欠額為620億美元，包括房地產有抵押貸款結欠460億美元及無抵押貸款結欠160億美元。滙豐在終止辦理貸款時，會繼續為現有貸款組合提供服務及追收欠款，而集團會繼續幫助有需要修訂貸款條款及其他賬戶管理計劃的客戶以追收最多欠款，並盡可能維護住屋擁有權。美國方面，以HFC及Beneficial為品牌的絕大部分消費貸款服務分行不會再接受貸款申請，並且會關閉。美國滙豐融資亦會繼續縮減按揭服務業務及汽車融資業務的貸款組合。滙豐會為美國滙豐融資提供一切所需的支持，使其謹慎地縮減業務並履行所有承諾。

滙豐在美國的信用卡業務等其他個人理財業務及美國滙豐的零售銀行分行業務並不受此決定影響。美國滙豐會繼續為客戶提供有抵押及無抵押房地產產品。

滙豐預期由於此決定影響美國滙豐融資的美國消費貸款業務，使2009年收入總額下跌約5,000萬美元，而營業支出按年計算將下跌約7億美元。關閉分行所產生成本最多為1.95億美元，主要是有關一次性終止及其他僱員福利支出，其中大部分將於2009年上半年度入賬。

此外，預期將產生與消費貸款分行網絡相關的固定資產非現金減值準備約7,000萬美元，此金額亦將於2009年上半年確認。

滙豐會評估將支援貸款業務的僱員調派至滙豐其他業務單位工作是否可行，但現時預期約6,100名僱員將被解僱。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／(虧損)對賬

2008年與2007年比較									
個人理財業務	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008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	29,069	(224)	(126)	28,719	215	485	29,419	1	2
費用收益淨額	11,742	(21)	(105)	11,616	(9)	(1,500)	10,107	(14)	(13)
其他收益 ⁴	2,428	(91)	(10)	2,327	83	(447)	1,963	(19)	(19)
營業收益淨額 ⁵	43,239	(336)	(241)	42,662	289	(1,462)	41,489	(4)	(3)
貸款減值及其他 信貸風險準備	(16,172)	4	75	(16,093)	(3)	(5,124)	(21,220)	(31)	(32)
營業收益淨額	27,067	(332)	(166)	26,569	286	(6,586)	20,269	(25)	(25)
營業支出 (不包括商譽減損)	(21,757)	236	117	(21,404)	(98)	362	(21,140)	3	2
商譽減損	—	—	—	—	—	(10,564)	(10,564)	不適用	不適用
營業利潤／(虧損)	5,310	(96)	(49)	5,165	188	(16,788)	(11,435)	(315)	(325)
來自聯營公司收益	590	—	52	642	—	(181)	461	(22)	(28)
除稅前利潤／(虧損)	5,900	(96)	3	5,807	188	(16,969)	(10,974)	(286)	(292)
2007年與2006年比較									
個人理財業務	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007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	26,076	(3)	746	26,819	653	1,597	29,069	11	6
費用收益淨額	8,762	53	322	9,137	(77)	2,682	11,742	34	30
其他收益 ⁴	3,006	(53)	87	3,040	(38)	(574)	2,428	(19)	(19)
營業收益淨額 ⁵	37,844	(3)	1,155	38,996	538	3,705	43,239	14	10
貸款減值及其他 信貸風險準備	(9,949)	—	(205)	(10,154)	(72)	(5,946)	(16,172)	(63)	(59)
營業收益淨額	27,895	(3)	950	28,842	466	(2,241)	27,067	(3)	(8)
營業支出	(18,818)	2	(753)	(19,569)	(285)	(1,903)	(21,757)	(16)	(10)
營業利潤	9,077	(1)	197	9,273	181	(4,144)	5,310	(42)	(45)
來自聯營公司收益	380	—	13	393	6	191	590	55	49
除稅前利潤	9,457	(1)	210	9,666	187	(3,953)	5,900	(38)	(41)

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群 > 工商業務

工商業務

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息收益	9,494	9,055	7,514
費用收益淨額	4,097	3,972	3,207
不包括淨利息收益之 交易收益	369	265	204
交易活動之淨利息 收益	17	31	20
交易收益淨額 ¹⁶	386	296	224
指定以公允值列賬之金融 工具淨收益/(支出) ..	(224)	22	(22)
金融投資減除虧損 後利潤	193	90	44
股息收益	88	8	6
已賺取保費淨額	679	733	258
其他營業收益	939	165	250
營業收益總額	15,652	14,341	11,481
保險賠償淨額 ¹⁷	(335)	(391)	(96)
營業收益淨額 ⁵	15,317	13,950	11,385
貸款減值及其他 信貸風險準備	(2,173)	(1,007)	(697)
營業收益淨額	13,144	12,943	10,688
營業支出總額	(6,581)	(6,252)	(4,979)
營業利潤	6,563	6,691	5,709
應佔聯營及合資 公司利潤	631	454	288
除稅前利潤	7,194	7,145	5,997
按地區列示			
歐洲	2,722	2,516	2,234
香港	1,315	1,619	1,321
亞太其他地區	1,793	1,350	1,034
北美洲	658	920	957
拉丁美洲	706	740	451
	7,194	7,145	5,997
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤 ...	77.3	29.5	27.2
成本效益比率	43.0	44.8	43.7

資產負債表數據¹⁵

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	203,949	220,068	172,976
資產總值	249,218	307,944	228,668
客戶賬項	235,879	237,987	190,853

有關附註，請參閱第143頁。

策略方向

滙豐拓展工商業務的策略有兩大重點：

- 致力成為領先的國際工商銀行，利用滙豐覆蓋全球的廣泛網絡，以及發揮付款、貿易、應收賬款融資及外匯方面的產品專長，積極支援客戶從事跨境貿易及投資活動；及
- 致力成為各目標市場上中小企的首選銀行，透過共享最佳運作方式(包括客戶體驗及信貸評分等)建立覆蓋全球的業務規模及提高營運效率，並選擇以最佳方式推行直接銀行服務模式。

2008年財務表現

- 由於收入增長被上升的貸款減值準備及營業支出所抵銷，按業績報告基準計算的除稅前利潤與2007年大致相若，為72億美元。新興市場除稅前利潤增長明顯，其所佔貢獻增加至56%(不包括已計入其他營業收益項內的出售英國商戶收單業務所得利潤4.25億美元)。澳洲、印度、中國內地、阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)、土耳其、巴西及阿根廷的利潤增長尤其明顯。
- 滙豐繼續致力於新造貸款業務，貸款結欠上升10%。在強大品牌實力的帶動下，存款增加15%，英國、美國及香港的增長尤其明顯。
- 儘管負債息差普遍收窄帶來負面影響，資產負債的增長帶動淨利息收益增加7%。這項增長部分因定價得到改善而被較高的貸款息差抵銷。
- 費用收益淨額上升8%，貿易服務及外匯業務的收益增長尤其強勁。
- 多項大額利潤，尤其是出售萬事達卡及Visa股份所得利潤，帶動其他收益增加。
- 由於大部分國家由從前良好的信貸環境變成經濟放緩，故貸款減值準備由2007年的10億美元增加至22億美元。貸款減值準備上升44個基點至平均按業績報告基準計算的資產1%，大部分升幅於2008年下半年度產生。

- 不計上述利潤4.25億美元，成本效益比率改善至44.2%。歐洲與北美洲均嚴格控制成本，但由於集團繼續在新興市場（尤其是亞洲）擴展業務，其他地區的成本有所增加。
- 儘管出售法國地區銀行令客戶數目下降，但透過現有業務及收購台灣中華商業銀行的資產、負債及業務繼續吸納新客戶，令客戶數目上升至290萬。

2008年業務摘要

工商業務達到其2008年國際業務策略的主要目標，因其從國際客戶及產品賺取的收入總額有所增加。

- 外匯及貿易及供應鏈產品的收入增長強勁，分別上升66%及27%。此乃由於貨幣匯率波動，客戶尋求保障，令交叉銷售產品（尤其是外匯產品）上升所致。集團採取多項措施，以擴展外匯業務，包括於美國及阿聯酋完善客戶關係管理以及在印度成立專責銷售組。
- 滙豐受惠於較高的商品價格及傳統貿易工具重調，集團的持續貸款能力良好，加上反映市場趨勢的價格上升，令國際貿易量與收益大幅上升。滙豐在多個主要國家的發展速度超越了市場發展，在亞洲及中東地區尤其如此。
- 環球聯繫成功轉介的業務差不多上升一倍至5,600宗，交易價值總計逾110億美元，增加96%。網上開戶表格(SmartForms)令客戶有更佳體驗。

滙豐為支持其作為中小企的首選銀行的策略，特別著重存款及交易銀行方面的工作，而且在吸納客戶存款方面尤其成功。

- 滙豐的小型及微型企業客戶業務乃工商業務的主要資金來源，客戶賬項存款超

過1,000億美元，該等負債相當於客戶貸款兩倍以上。小型及微型企業客戶數目上升7%至260萬個。在台灣，將中華商業銀行的資產、負債及業務收歸旗下，令台灣的分行網絡擴充至33間，小型企業客戶增加超過15,000個。

- 網上銀行使用次數上升，反映客戶忠誠度，商務「網上理財」服務的經常用戶數目上升16%，交易宗數增加18%。
- 滙豐繼續為小型企業推出新的服務項目。BusinessDirect擴展至七個國家／地區，客戶總數超過180,000個。印尼已推出商業理財服務，而美國方面，秋季推廣計劃帶來逾9,000個新賬戶。新公司卡產品於另外六個國家／地區推出。
- 滙豐於12月宣布成立的50億美元International SME Fund確定了集團向中小型企業提供貸款的承諾，現有及潛在客戶對此項基金興趣甚濃。英國、香港、法國及馬耳他均已推出特別措施。

工商業務的集團內部客戶轉介有所增加，部分原因為擴展環球聯繫平台以促進跨客戶群轉介。

- 香港及印度方面，提升跨客戶群轉介的措施令卓越理財戶口轉介數目增加兩倍，由個人理財服務向工商業務轉介的宗數也大幅增加。在英國開展的類似計劃有助卓越理財戶口及按揭產品銷售，現正籌備於2009年將此計劃推廣至其他地區。
- 向私人銀行業務轉介的宗數增加30%，令所管理的新資產達27億美元，由私人銀行業務轉介的新客戶數目則增加3倍。
- 成為國際企業的首選銀行是工商業務的策略，此策略繼而帶動環球資本市場產品（尤其是外匯方面）銷售額強勁。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

客戶群 > 工商業務／環球銀行及資本市場

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較									
工商業務	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008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.....	9,055	(166)	(77)	8,812	41	641	9,494	5	7
費用收益淨額.....	3,972	(113)	(76)	3,783	27	287	4,097	3	8
其他收益 ⁴	923	(7)	(28)	888	525	313	1,726	87	35
營業收益淨額 ⁵	13,950	(286)	(181)	13,483	593	1,241	15,317	10	9
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(1,007)	3	36	(968)	(3)	(1,202)	(2,173)	(116)	(124)
營業收益淨額.....	12,943	(283)	(145)	12,515	590	39	13,144	2	-
營業支出.....	(6,252)	180	47	(6,025)	(106)	(450)	(6,581)	(5)	(7)
營業利潤.....	6,691	(103)	(98)	6,490	484	(411)	6,563	(2)	(6)
來自聯營公司收益.....	454	-	26	480	-	151	631	39	31
除稅前利潤.....	7,145	(103)	(72)	6,970	484	(260)	7,194	1	(4)
2007年與2006年比較									
工商業務	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007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.....	7,514	-	382	7,896	114	1,045	9,055	21	13
費用收益淨額.....	3,207	-	189	3,396	17	559	3,972	24	16
其他收益 ⁴	664	-	27	691	48	184	923	39	27
營業收益淨額 ⁵	11,385	-	598	11,983	179	1,788	13,950	23	15
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(697)	-	(47)	(744)	(61)	(202)	(1,007)	(44)	(27)
營業收益淨額.....	10,688	-	551	11,239	118	1,586	12,943	21	14
營業支出.....	(4,979)	-	(291)	(5,270)	(73)	(909)	(6,252)	(26)	(17)
營業利潤.....	5,709	-	260	5,969	45	677	6,691	17	11
來自聯營公司收益.....	288	-	9	297	1	156	454	58	53
除稅前利潤.....	5,997	-	269	6,266	46	833	7,145	19	13

有關附註，請參閱第143頁。

環球銀行及資本市場

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息收益	8,541	4,430	3,168
費用收益淨額	4,291	4,901	3,718
不包括淨利息收益之 交易收益	157	3,503	4,890
交易活動之淨利息 收益/(支出)	324	(236)	(379)
交易收益淨額 ¹⁶	481	3,267	4,511
指定以公允價值列賬之金融 工具淨收益/(支出)	(438)	(164)	20
金融投資減除虧損後利潤 股息收益	(327)	1,313	534
已賺取保費淨額	76	222	235
其他營業收益	105	93	73
	868	1,218	1,378
營業收益總額	13,597	15,280	13,637
保險賠償淨額 ¹⁷	(79)	(70)	(62)
營業收益淨額⁵	13,518	15,210	13,575
貸款減值準備(提撥)/ 收回及其他信貸 風險準備	(1,471)	(38)	119
營業收益淨額	12,047	15,172	13,694
營業支出總額	(9,092)	(9,358)	(7,991)
營業利潤	2,955	5,814	5,703
應佔聯營及 合資公司利潤	528	307	103
除稅前利潤	3,483	6,121	5,806
按地區列示			
歐洲	195	2,527	2,304
香港	1,436	1,578	955
亞太其他地區	3,786	2,464	1,649
北美洲	(2,575)	(965)	423
拉丁美洲	641	517	475
	3,483	6,121	5,806
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	37.4	25.3	26.3
成本效益比率	67.3	61.5	58.9

有關附註，請參閱第143頁。

策略方向

2008年，環球銀行及資本市場業務繼續實行其「以新興市場及融資為主」的策略，該策略於2006年制訂並於2007年全面落實。滙豐的策略是透過以下方式成為領先的批發銀行：

- 善用滙豐廣泛的服務網絡；
- 為環球銀行及資本市場業務建立由內而外擴展的業務發展模式；及
- 繼續提升主要業務中心的營運能力，以便為滙豐世界各地的企業、機構和政府客戶提供優越服務。

環球銀行及資本市場業務若要達到策略目標，便須確保充分結合產品的效益和提供服務的優勢，務求滿足現有及新增客戶的需要。

2008年財務表現

- 環球銀行及資本市場業務錄得除稅前利潤35億美元，較2007年下跌26億美元或43%。儘管不利市況對信貸交易造成顯著影響，已發展及新興市場的其他核心業務的收入仍大幅增加。按固定匯率計算，營業支出總額較2007年稍為下降，而增長率於過去四個半年期間均錄得下跌。
- 核心業務如外匯、利率、資產負債管理及融資及股票資本市場均錄得破紀錄的收入。
- 2008年，為既有信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保信貸風險持倉撤減約54億美元，而2007年的撤減額為21億美元。2008年業績包括結構負債因信貸息差擴闊而產生的公允價值利潤5.29億美元。
- 此外，由於馬多夫證券被指稱欺詐，滙豐撤銷投資於該公司之基金的單位價值，並於2008年12月從股票業務的交易收益中提撥準備9.84億美元。該等單位乃為與機構客戶訂立多項融資交易而買入。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群>環球銀行及資本市場

管理層對營業收益總額之意見

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
環球資本市場 ¹⁸	2,676	5,720	6,059
信貸	(5,502)	(1,319)	931
利率	2,033	1,291	1,207
外匯	3,842	2,178	1,552
股票	(64)	1,177	721
證券服務	2,116	1,926	1,378
資產及結構融資	251	467	270
環球銀行	5,718	4,190	3,388
融資及股票資本市場 ..	3,572	2,186	1,730
資金管理	1,665	1,632	1,257
其他交易服務	481	372	401
資產負債管理	3,618	1,226	713
環球投資管理	934	1,336	1,061
資本投資	(415)	1,253	686
其他 ¹⁹	1,066	1,555	1,730
營業收益總額	13,597	15,280	13,637

比較資料已作調整，以反映管理層目前的看法。

有關附註，請參閱第143頁。

- 貸款減值及其他信貸風險準備為15億美元，較2007年為高，反映因信貸環境惡化而作出的貸款減值準備及可供出售組合相對適度的減值準備(已計入收益表並於下文詳述)。
- 資產抵押證券市場流通性不足的狀況持續，導致集團需進一步撇減可供出售組合。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，名義值5.7億美元的證券的已識別減值準備相對不多，僅為2.79億美元，並已計入收益表。該等證券的預期現金流減值為8,600萬美元。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2.93億美元的減值準備。有關這些證券投資中介機構的其他詳情，請參閱第174至179頁。

2008年業務摘要

- 環球銀行及資本市場業務實行了兩年的「以新興市場為主導，並以融資為重點」策略成效卓越，榮獲多個業界主要獎項，包括獲《國際財務評論》評選為「英鎊債券商」、「伊斯蘭債券商」、「中東貸款機構」及「拉丁美洲債券商」；獲《歐洲貨幣》雜誌評選為「最佳新興市場銀行」、「最佳中東投資銀行」及「歐洲最佳債務機構」；獲《金融亞洲》雜誌、《亞洲貨幣》雜誌及《資產》雜誌評選為亞洲「最佳債券商」；獲《拉丁財務》雜誌評選為「年度債券商」及獲European Pensions雜誌評選為「年度新興市場經理」。
- 環球資本市場業務方面，由於市場波動加劇及客戶交易量增加，外匯交易收入創新高，上升76%至38億美元。所有地區外匯交易收入均有所增加，歐洲表現尤為出色，收入上升75%至14億美元，而亞太其他地區及北美洲的收入亦增加逾倍。
- 利率交易業務的收入亦創新紀錄，反映在市場波動加劇的環境下，客戶交易量仍有所增加。
- 儘管市場利率普遍較低，但受惠於成功吸納新客戶及向現有客戶提供更多服務，證券服務收入仍有所上升。託管資產由於股市下滑及業界於最後一季錄得贖回淨額而減少34%至36,000億美元。
- 環球銀行業務有所增長，是由於信貸及貸款業務收益率改善及若干組合內的信貸違責掉期交易錄得可觀利潤。資金管理服務的收入持續增長，主要由於負債結欠大幅增加，但收益率於年內較後期間有所收窄。
- 歐洲、亞洲及北美洲的資產負債管理收益增加，反映該等地區多家中央銀行在調低利率前已作好部署。
- 資本投資方面，市場仍然未可進行變現，而若干私募股本投資的價值則予以下調以反映市況。

- 環球投資管理業務方面，儘管相關管理費用仍然可觀，但整體收入有所下跌，主要由於與向若干貨幣市場基金提供支持有關的成本所引致。表現費減少，

反映所管理的資金因近期股市下挫而減少20%。但無論如何，滙豐仍為領先的新興市場資產管理公司。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較									
環球銀行及資本市場	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
	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.....	4,430	—	(32)	4,398	—	4,143	8,541	93	94
費用收益淨額.....	4,901	—	(46)	4,855	—	(564)	4,291	(12)	(12)
其他收益 ⁴	5,879	—	(57)	5,822	—	(5,136)	686	(88)	(88)
營業收益淨額 ⁵	15,210	—	(135)	15,075	—	(1,557)	13,518	(11)	(10)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(38)	—	1	(37)	—	(1,434)	(1,471)	(3,771)	(3,876)
營業收益淨額.....	15,172	—	(134)	15,038	—	(2,991)	12,047	(21)	(20)
營業支出.....	(9,358)	—	175	(9,183)	—	91	(9,092)	3	1
營業利潤.....	5,814	—	41	5,855	—	(2,900)	2,955	(49)	(50)
來自聯營公司收益.....	307	—	18	325	—	203	528	72	62
除稅前利潤.....	6,121	—	59	6,180	—	(2,697)	3,483	(43)	(44)
2007年與2006年比較									
環球銀行及資本市場	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
	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.....	3,168	—	175	3,343	25	1,062	4,430	40	32
費用收益淨額.....	3,718	—	182	3,900	9	992	4,901	32	25
其他收益 ⁴	6,689	—	360	7,049	10	(1,180)	5,879	(12)	(17)
營業收益淨額 ⁵	13,575	—	717	14,292	44	874	15,210	12	6
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	119	—	6	125	—	(163)	(38)	(132)	(130)
營業收益淨額.....	13,694	—	723	14,417	44	711	15,172	11	5
營業支出.....	(7,991)	—	(406)	(8,397)	(35)	(926)	(9,358)	(17)	(11)
營業利潤.....	5,703	—	317	6,020	9	(215)	5,814	2	(4)
來自聯營公司收益.....	103	—	(4)	99	2	206	307	198	208
除稅前利潤.....	5,806	—	313	6,119	11	(9)	6,121	5	—

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群 > 環球銀行及資本市場／私人銀行

環球銀行及資本市場業務的重要資產負債表數據¹⁵

	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12月31日						
交易用途資產 ²⁰	281,089	45,398	19,606	74,498	5,004	425,595
衍生工具資產	303,265	26,989	26,506	125,848	5,145	487,753
貸款：						
— 客戶(淨額)	185,818	23,042	34,590	35,583	8,273	287,306
— 同業(淨額)	49,508	20,970	26,710	9,238	12,574	119,000
金融投資 ²⁰	105,546	46,964	37,346	39,841	8,179	237,876
資產總值	1,131,721	225,853	172,049	318,139	48,868	1,896,630
同業存放	79,509	11,509	13,205	16,244	3,871	124,338
客戶賬項	199,687	30,866	50,605	23,844	15,384	320,386
交易用途負債	144,759	13,056	3,687	72,325	2,546	236,373
衍生工具負債	300,200	28,536	26,481	122,699	4,615	482,531
於2007年12月31日						
交易用途資產 ²⁰	294,078	26,877	19,732	93,395	8,570	442,652
衍生工具資產	102,409	11,492	10,234	56,531	1,814	182,480
貸款：						
— 客戶(淨額)	163,066	19,171	32,106	26,186	9,935	250,464
— 同業(淨額)	89,651	53,725	30,853	14,938	10,339	199,506
金融投資 ²⁰	94,416	46,765	39,448	33,273	10,155	224,057
資產總值	892,712	215,801	155,106	252,804	45,045	1,561,468
同業存放	85,315	6,251	17,174	14,825	2,830	126,395
客戶賬項	163,713	37,364	54,120	30,732	13,950	299,879
交易用途負債	201,010	15,939	8,601	73,081	4,998	303,629
衍生工具負債	104,687	10,865	9,656	53,058	1,986	180,252
於2006年12月31日						
交易用途資產 ²⁰	165,116	30,895	14,726	105,645	7,575	323,957
衍生工具資產	53,223	6,259	6,575	32,357	1,230	99,644
貸款：						
— 客戶(淨額)	140,277	20,270	24,311	17,215	8,147	210,220
— 同業(淨額)	63,788	45,023	22,171	15,862	9,704	156,548
金融投資 ²⁰	54,009	48,407	20,890	30,496	8,169	161,971
資產總值	526,468	182,540	109,535	203,639	37,564	1,059,746
同業存放	65,963	4,363	9,849	9,664	3,115	92,954
客戶賬項	139,416	24,530	36,623	23,711	11,685	235,965
交易用途負債	97,015	17,292	6,243	88,275	4,898	213,723
衍生工具負債	55,581	6,376	6,149	32,148	1,266	101,520

有關附註，請參閱第143頁。

私人銀行

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息收益	1,612	1,216	1,011
費用收益淨額	1,476	1,615	1,323
不包括淨利息收益之 交易收益	408	525	362
交易活動之淨 利息收益	14	9	2
交易收益淨額 ¹⁶	422	534	364
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	64	119	166
股息收益	8	7	5
其他營業收益	49	58	61
營業收益總額	3,631	3,548	2,931
保險賠償淨額 ¹⁷	-	-	-
營業收益淨額⁵	3,631	3,548	2,931
貸款減值及其他 信貸風險準備	(68)	(14)	(33)
營業收益淨額	3,563	3,534	2,898
營業支出總額	(2,116)	(2,025)	(1,685)
營業利潤	1,447	1,509	1,213
應佔聯營及 合資公司利潤	-	2	1
除稅前利潤	1,447	1,511	1,214
按地區列示			
歐洲	998	915	805
香港	237	305	201
亞太其他地區	113	92	80
北美洲	83	174	114
拉丁美洲	16	25	14
	1,447	1,511	1,214
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	15.6	6.2	5.5
成本效益比率	58.3	57.1	57.5

資產負債表數據¹⁵

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	37,590	43,612	34,297
資產總值	133,216	130,893	106,178
客戶賬項	116,683	106,197	80,303

有關附註，請參閱第143頁。

策略方向

私人銀行業務的策略乃以卓越的客戶體驗及遍布全球的聯繫，成為世界領先的國際私人銀行之一。

- 私人銀行業務憑藉滙豐的全球網絡、穩健的資金狀況和公認的品牌優勢，吸引及挽留客戶，致力滿足客戶繁複的跨地域需要。該業務兼以傳統和創新的方式為資產豐厚人士管理和保存財富，並爭取最高回報。
- 私人銀行業務建立了一個地區及國際業務網絡，該網絡透過在信貸、對沖基金、新興市場、投資顧問和遺產策劃等方面，提供領先同業的產品，使收入來源多元化。為達致上述目標，私人銀行業務竭力吸引、挽留和激勵人才；使客戶和僱員密切溝通；以及著重在發展資訊科技、進行市場推廣和提升品牌知名度方面投入資源。

2008年財務表現

- 在動盪的市況下，客戶的投資取態轉趨保守，導致呈報除稅前利潤下跌4%。此趨勢表現為亞洲的交易收益下降、歐洲的費用收益減少及貸款減值及其他信貸風險準備增加。然而，歐洲的淨利息收益錄得強勁增長。按實際基準計算，除稅前利潤下跌3%。
- 於瑞士、英國及香港，客戶為減輕動盪市況風險，選擇了實力雄厚的滙豐，並將投資證券轉為現金存款，導致該等地區的客戶存款結餘增加，帶動淨利息收益上升34%至16億美元。利率銳降令息差改善。
- 由於所有地區的管理資金因股市下挫而減少及客戶以現金存款取代證券，費用收益淨額下跌4%至15億美元。交易量亦下降，跌幅於第四季尤為顯著。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群>私人銀行

- 因香港股市下挫，客戶傾向投資於回報較為穩定的現金存款，導致亞洲結構產品需求減少，交易收益因而下跌21%至4.22億美元。外匯交易收入在波動的貨幣市況下有所增加，抵銷了交易收益部分跌幅。
- 金融投資減除虧損後利潤下跌47%至6,400萬美元，乃由於2008年出售滙豐所持Hermitage Fund餘下權益而獲得的利潤較2007年為少。
- 貸款減值及其他信貸風險準備增加5,400萬美元至6,800萬美元，主要是由於持有一家破產美國銀行的債券導致虧損及房地產相關產品準備增加所致。
- 營業支出上升9%至21億美元，主要是由於並無確認2007年曾確認的一次性發放與退休金有關的補助。亞洲及歐洲的職員人數於2007年底至2008年上半年增加，因此雖然下半年有所減少，仍導致成本上漲。因此，成本效益比率下跌1.9個百分點至58.3%。

客戶資產

	2008年 十億美元	2007年 十億美元
於1月1日	421	333
新增資金淨額	24	36
價值變動	(71)	19
匯兌及其他	(22)	33
於12月31日	352	421

按投資類別列示之客戶資產

	2008年 十億美元	2007年 十億美元
股票	53	81
債券	57	64
結構產品	7	12
基金	87	123
現金、信託存款及其他	148	141
	352	421

- 按業績報告基準計算的客戶資產於2008年減少16%至3,520億美元，乃由於所有地區的股價均下跌。在動盪的市況下，客戶信賴滙豐的雄厚資本實力，帶動新增資金流量淨額持續高企，以歐洲尤為

顯著。然而，與2007年比較，槓桿減少對新增資金流量淨額產生59億美元之影響，並且由於政府向若干同業競爭對手提供銀行存款擔保，集團於第四季錄得客戶存款流出。

- 按業績報告基準計算，客戶資產總值下跌12%至4,330億美元，其中300億美元為新增資金淨額。「客戶資產總值」相當於許多同業所界定的管理資產，包括客戶信託持有的若干非金融資產。

2008年業務摘要

- 從滙豐其他客戶群轉介的業務量帶來68億美元的新增資金淨額，而2007年錄得57億美元。
- 由於連接更多系統及程序，環球銀行及資本市場業務的交易量比例有所上升。
- 繼續投資於新興市場，原因是私人銀行業務的客戶投資逾10億美元於滙豐直接投資及多項基金產品。
- 於《歐洲貨幣》雜誌2009年私人銀行調查中，滙豐私人銀行於2008年的整體成績於環球私人銀行組別中名列第二，較2007年上升一位。滙豐私人銀行亦榮獲「亞洲最佳私人銀行」獎及「中東最佳私人銀行」獎。於國際財富管理高峰會上，滙豐贏得「傑出環球私人銀行」殊榮，由滙豐私人銀行全球行政總裁親身接受獎項，滙豐亦獲得中東「最佳私人銀行」獎。
- 於2008年，滙豐宣布會合併滙豐私人銀行品牌下兩家瑞士私人銀行。預期該合併會為日後帶來策略效益及成本效益。
- 於2008年全面檢討後，滙豐私人銀行於2009年推出全新形象推廣計劃，並以成為「全球私人銀行」為目標，以配合集團公認全球品牌策略。集團於推出該計劃時亦舉辦重點宣傳及推廣活動。
- 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正式開業。集團目前正籌備於2009年在俄羅斯開拓當地業務。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較									
私人銀行	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008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.....	1,216	1	(12)	1,205	–	407	1,612	33	34
費用收益淨額.....	1,615	(105)	26	1,536	–	(60)	1,476	(9)	(4)
其他收益 ⁴	717	(18)	5	704	–	(161)	543	(24)	(23)
營業收益淨額 ⁵	3,548	(122)	19	3,445	–	186	3,631	2	5
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(14)	–	–	(14)	–	(54)	(68)	(386)	(386)
營業收益淨額.....	3,534	(122)	19	3,431	–	132	3,563	1	4
營業支出.....	(2,025)	98	(17)	(1,944)	–	(172)	(2,116)	(4)	(9)
營業利潤.....	1,509	(24)	2	1,487	–	(40)	1,447	(4)	(3)
來自聯營公司收益.....	2	–	–	2	–	(2)	–	(100)	(100)
除稅前利潤.....	1,511	(24)	2	1,489	–	(42)	1,447	(4)	(3)
2007年與2006年比較									
私人銀行	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007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.....	1,011	–	24	1,035	2	179	1,216	20	17
費用收益淨額.....	1,323	–	32	1,355	4	256	1,615	22	19
其他收益 ⁴	597	–	7	604	1	112	717	20	19
營業收益淨額 ⁵	2,931	–	63	2,994	7	547	3,548	21	18
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(33)	–	–	(33)	–	19	(14)	58	58
營業收益淨額.....	2,898	–	63	2,961	7	566	3,534	22	19
營業支出.....	(1,685)	–	(40)	(1,725)	(4)	(296)	(2,025)	(20)	(17)
營業利潤.....	1,213	–	23	1,236	3	270	1,509	24	22
來自聯營公司收益.....	1	–	–	1	–	1	2	100	100
除稅前利潤.....	1,214	–	23	1,237	3	271	1,511	24	22

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群>其他

其他

除稅前利潤／(虧損)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息支出	(956)	(542)	(625)
費用收益／(支出)淨額...	53	(228)	172
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	(262)	127	(228)
交易活動之淨利息 收益／(支出)	(268)	(1)	82
交易收益／(支出) 淨額 ¹⁶	(530)	126	(146)
已發行長期債務及 相關衍生工具之 公允值變動	6,679	2,812	(35)
指定以公允值列賬之 其他金融工具淨 收益／(支出)	747	81	(46)
指定以公允值列賬之金融 工具淨收益／(支出)	7,426	2,893	(81)
金融投資減除虧損後利潤 攤薄聯營公司權益 所得收益	(396)	83	147
股息收益	—	1,092	—
已賺取保費淨額	10	32	63
出售法國地區銀行利潤	(17)	(21)	207
出售法國地區銀行利潤	2,445	—	—
其他營業收益	4,261	3,523	3,254
營業收益總額	12,296	6,958	2,991
保險賠償淨額 ¹⁷	(1)	—	(181)
營業收益淨額⁵	12,295	6,958	2,810
貸款減值及其他 信貸風險準備	(5)	(11)	(13)
營業收益淨額	12,290	6,947	2,797
營業支出總額	(4,174)	(3,562)	(3,259)
營業利潤／(虧損)	8,116	3,385	(462)
應佔合資及 聯營公司利潤	41	150	74
除稅前利潤／(虧損)	8,157	3,535	(388)
按地區列示			
歐洲	5,296	1,056	(278)
香港	(955)	(375)	(175)
亞太其他地區	276	1,343	287
北美洲	3,534	1,508	(217)
拉丁美洲	6	3	(5)
	8,157	3,535	(388)
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	87.6	14.6	(1.8)
成本效益比率	33.9	51.2	116.0

有關附註，請參閱第143頁。

附註

- 「其他」項下呈報的除稅前利潤82億美元，2007年則為35億美元。有關「其他」項下呈報的主要項目，詳情請參閱第143頁附註14。
- 2008年指定以公允值列賬之金融工具淨收益為74億美元，2007年則為29億美元。有關淨收益主要與滙豐控股及其北美洲和歐洲附屬公司的已發行本身債務之公允值利潤有關，以及是由於信貸息差擴闊所致。這些利潤會於債務有效期內撥回。
- 於股價大幅下跌後，「金融投資減除虧損後利潤」錄得3.96億美元虧損，當中包括與分類為可供出售的非交易用途策略性股票投資(歸類為可供出售投資)有關的減值。這些投資主要以亞洲金融服務機構為對象，並長期持有。
- 於2007年，集團的業績包括滙豐之聯營公司發售股份後所產生攤薄投資所得收益11億美元。該等聯營公司分別為中國內地的平安保險、交通銀行及興業銀行、墨西哥的Financiera Independencia及越南的Techcombank。
- 其他利潤包括出售七家法國地區銀行所得除稅前利潤24億美元。
- 滙豐就收購Metrovacesa的附屬公司(其擁有位於倫敦8 Canada Square的物業及長期租賃土地)而確認利潤4.16億美元。有關其他詳情請參閱財務報表附註23。
- 滙豐持續擴展集團服務中心的業務範圍，該等中心的賬目在「其他」項下呈報。由於僱員人數相應增加及新設一間集團服務中心，營業支出有所增加。北美洲方面，資訊科技服務中心的成本由於該區的業務減少而下降。服務中心絕大部分成本由滙豐客戶群分攤，並在「其他營業收益」項下呈報。

資產負債表數據¹⁵

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶貸款(淨額)	2,621	2,678	2,095
資產總值	135,001	155,685	137,291
客戶賬項	2,041	2,006	1,245

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／(虧損)對賬

2008年與2007年比較									
其他	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008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	(542)	—	(38)	(580)	(6)	(370)	(956)	(76)	(64)
費用收益／(支出)									
淨額	(228)	—	49	(179)	—	232	53	123	130
其他收益 ⁴	7,728	(1,116)	36	6,648	2,540	4,010	13,198	71	60
營業收益淨額 ⁵	6,958	(1,116)	47	5,889	2,534	3,872	12,295	77	66
貸款減值及其他									
信貸風險準備	(11)	24	1	14	—	(19)	(5)	55	(136)
營業收益淨額	6,947	(1,092)	48	5,903	2,534	3,853	12,290	77	65
營業支出	(3,562)	—	(15)	(3,577)	6	(603)	(4,174)	(17)	(17)
營業利潤	3,385	(1,092)	33	2,326	2,540	3,250	8,116	140	140
來自聯營公司收益	150	(12)	11	149	—	(108)	41	(73)	(72)
除稅前利潤	3,535	(1,104)	44	2,475	2,540	3,142	8,157	131	127
2007年與2006年比較									
其他	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
淨利息收入	(625)	—	(22)	(647)	—	105	(542)	13	16
費用收益淨額	172	—	25	197	—	(425)	(228)	(233)	(216)
其他收益 ⁴	3,263	—	77	3,340	1,092	3,296	7,728	137	99
營業收益淨額 ⁵	2,810	—	80	2,890	1,092	2,976	6,958	148	103
貸款減值及其他									
信貸風險準備	(13)	—	3	(10)	—	(1)	(11)	15	(10)
營業收益淨額	2,797	—	83	2,880	1,092	2,975	6,947	148	103
營業支出	(3,259)	—	(90)	(3,349)	—	(213)	(3,562)	(9)	(6)
營業利潤／(虧損)	(462)	—	(7)	(469)	1,092	2,762	3,385	833	589
來自聯營公司收益	74	—	2	76	(50)	124	150	103	163
除稅前利潤／(虧損)	(388)	—	(5)	(393)	1,042	2,886	3,535	1,011	734

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群 > 除稅前利潤／(虧損)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

總計	2008年						總計 百萬美元
	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 ¹⁴ 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益／(支出)	29,419	9,494	8,541	1,612	(956)	(5,547)	42,563
費用收益淨額	10,107	4,097	4,291	1,476	53	—	20,024
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	175	369	157	408	(262)	—	847
交易活動之淨利息收益／ (支出)	79	17	324	14	(268)	5,547	5,713
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	254	386	481	422	(530)	5,547	6,560
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	6,679	—	6,679
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(2,912)	(224)	(438)	—	747	—	(2,827)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(2,912)	(224)	(438)	—	7,426	—	3,852
金融投資減除虧損後利潤	663	193	(327)	64	(396)	—	197
股息收益	90	88	76	8	10	—	272
已賺取保費淨額	10,083	679	105	—	(17)	—	10,850
出售法國地區銀行利潤	—	—	—	—	2,445	—	2,445
其他營業收益	259	939	868	49	4,261	(4,568)	1,808
營業收益總額	47,963	15,652	13,597	3,631	12,296	(4,568)	88,571
保險賠償淨額 ¹⁷	(6,474)	(335)	(79)	—	(1)	—	(6,889)
營業收益淨額 ⁵	41,489	15,317	13,518	3,631	12,295	(4,568)	81,682
貸款減值及其他 信貸風險準備	(21,220)	(2,173)	(1,471)	(68)	(5)	—	(24,937)
營業收益淨額	20,269	13,144	12,047	3,563	12,290	(4,568)	56,745
營業支出 (不包括商譽減損)	(21,140)	(6,581)	(9,092)	(2,116)	(4,174)	4,568	(38,535)
商譽減損	(10,564)	—	—	—	—	—	(10,564)
營業利潤／(虧損)	(11,435)	6,563	2,955	1,447	8,116	—	7,646
應佔聯營及合資公司利潤	461	631	528	—	41	—	1,661
除稅前利潤／(虧損)	(10,974)	7,194	3,483	1,447	8,157	—	9,307
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(117.9)	77.3	37.4	15.6	87.6		100.0
成本效益比率	76.4	43.0	67.3	58.3	33.9		60.1
資產負債表數據 ¹⁵	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)	401,402	203,949	287,306	37,590	2,621		932,868
資產總值	514,419	249,218	1,896,630	133,216	135,001	(401,019)	2,527,465
客戶賬項	440,338	235,879	320,386	116,683	2,041		1,115,327

有關附註，請參閱第143頁。

2007年							
	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 ¹⁴ 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
總計							
淨利息收益／(支出)	29,069	9,055	4,430	1,216	(542)	(5,433)	37,795
費用收益／(支出)淨額	11,742	3,972	4,901	1,615	(228)	—	22,002
不包括淨利息收益之 交易收益	38	265	3,503	525	127	—	4,458
交易活動之淨利息收益／ (支出)	140	31	(236)	9	(1)	5,433	5,376
交易收益淨額 ¹⁶	178	296	3,267	534	126	5,433	9,834
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	2,812	—	2,812
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	1,333	22	(164)	(1)	81	—	1,271
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	1,333	22	(164)	(1)	2,893	—	4,083
金融投資減除虧損後利潤	351	90	1,313	119	83	—	1,956
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	1,092	—	1,092
股息收益	55	8	222	7	32	—	324
已賺取保費淨額	8,271	733	93	—	(21)	—	9,076
其他營業收益	387	165	1,218	58	3,523	(3,912)	1,439
營業收益總額	51,386	14,341	15,280	3,548	6,958	(3,912)	87,601
保險賠償淨額 ¹⁷	(8,147)	(391)	(70)	—	—	—	(8,608)
營業收益淨額⁵	43,239	13,950	15,210	3,548	6,958	(3,912)	78,993
貸款減值及其他 信貸風險準備	(16,172)	(1,007)	(38)	(14)	(11)	—	(17,242)
營業收益淨額	27,067	12,943	15,172	3,534	6,947	(3,912)	61,751
營業支出總額	(21,757)	(6,252)	(9,358)	(2,025)	(3,562)	3,912	(39,042)
營業利潤	5,310	6,691	5,814	1,509	3,385	—	22,709
應佔聯營及合資公司利潤	590	454	307	2	150	—	1,503
除稅前利潤	5,900	7,145	6,121	1,511	3,535	—	24,212
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	24.4	29.5	25.3	6.2	14.6		100.0
成本效益比率	50.3	44.8	61.5	57.1	51.2		49.4
資產負債表數據 ¹⁵							
	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	621,356	307,944	1,561,468	130,893	155,685	(423,080)	2,354,266
客戶賬項	450,071	237,987	299,879	106,197	2,006		1,096,140

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

客戶群 > 除稅前利潤／(虧損)／／地區 > 概要

除稅前利潤／(虧損)(續)

	2006年						總計 百萬元
	個人理財 百萬元	工商業務 百萬元	環球銀行及 資本市場 百萬元	私人銀行 百萬元	其他 ¹⁴ 百萬元	同類項目 互相撇銷 ²¹ 百萬元	
總計							
淨利息收益／(支出)	26,076	7,514	3,168	1,011	(625)	(2,658)	34,486
費用收益淨額	8,762	3,207	3,718	1,323	172	—	17,182
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	391	204	4,890	362	(228)	—	5,619
交易活動之淨利息收益／ (支出)	220	20	(379)	2	82	2,658	2,603
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	611	224	4,511	364	(146)	2,658	8,222
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	(35)	—	(35)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	739	(22)	20	1	(46)	—	692
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	739	(22)	20	1	(81)	—	657
金融投資減除虧損後利潤	78	44	534	166	147	—	969
股息收益	31	6	235	5	63	—	340
已賺取保費淨額	5,130	258	73	—	207	—	5,668
其他營業收益	782	250	1,378	61	3,254	(3,179)	2,546
營業收益總額	42,209	11,481	13,637	2,931	2,991	(3,179)	70,070
保險賠償淨額 ¹⁷	(4,365)	(96)	(62)	—	(181)	—	(4,704)
營業收益淨額 ⁵	37,844	11,385	13,575	2,931	2,810	(3,179)	65,366
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(9,949)	(697)	119	(33)	(13)	—	(10,573)
營業收益淨額	27,895	10,688	13,694	2,898	2,797	(3,179)	54,793
營業支出總額	(18,818)	(4,979)	(7,991)	(1,685)	(3,259)	3,179	(33,553)
營業利潤／(虧損)	9,077	5,709	5,703	1,213	(462)	—	21,240
應佔聯營及合資公司利潤	380	288	103	1	74	—	846
除稅前利潤／(虧損)	9,457	5,997	5,806	1,214	(388)	—	22,086
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	42.8	27.2	26.3	5.5	(1.8)		100.0
成本效益比率	49.7	43.7	58.9	57.5	116.0		51.3

資產負債表數據¹⁵

	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
客戶貸款(淨額)	448,545	172,976	210,220	34,297	2,095		868,133
資產總值	602,342	228,668	1,059,746	106,178	137,291	(273,467)	1,860,758
客戶賬項	388,468	190,853	235,965	80,303	1,245		896,834

有關附註，請參閱第143頁。

地區

	頁次
概要.....	87
歐洲.....	89
香港.....	99
亞太其他地區.....	107
北美洲.....	119
拉丁美洲.....	129

有關2008年業績的其他資料，請參閱第23至38頁「財務概要」一節。

概要

歐洲

滙豐於歐洲的主要銀行業務包括英國的英國滙豐銀行有限公司(「英國滙豐銀行」)、法國滙豐、土耳其的HSBC Bank A.S.、馬耳他滙豐銀行有限公司、滙豐私人銀行(瑞士)有限公司、HSBC Trinkaus & Burkhardt AG及滙豐建信銀行。透過該等業務，滙豐在整個歐洲大陸為個人、工商及企業客戶提供一應俱全的銀行、財資和理財服務。

香港

滙豐在香港經營銀行業務的主要附屬公司為香港上海滙豐銀行有限公司(「香港上海滙豐銀行」)和恒生銀行有限公司(「恒生銀行」)。前者是香港最大的本地註冊銀行，亦是滙豐在亞太區的旗艦。該行亦是香港三大發鈔銀行之一，發鈔總值佔2007年的鈔票流通量總值超過65%。

亞太其他地區(包括中東)

在中國內地，滙豐主要透過其在當地註冊的附屬公司滙豐銀行(中國)有限公司(「滙豐中國銀行」)提供個人理財、工商業務、環球銀行及資本市場服務。滙豐亦透過旗下三間聯營公司，即交通銀行(擁有19.01%股權)、平安保險(擁有16.78%股權)及興業銀行(擁有12.78%股權)，間接參與中國內地市場，同時另持有上海銀行8%股份權益。

在香港及中國內地以外的亞太其他地區，滙豐主要透過香港上海滙豐銀行在20個國家及地區的分行和附屬公司經營業務，而印度、印尼、南韓、新加坡和台灣等地的業務範圍尤其廣泛。在中東地區，滙豐主要透過中東滙豐銀行有限公司(「中東滙豐銀行」)經營業務，該行的分行，連同滙豐本身的附屬的公司及聯營公司組成區內覆蓋範圍最廣的網絡；在澳洲，滙豐透過澳洲滙豐銀行有限公司經營業務；而在馬來西亞，則透過該國最大的外資銀行(按營業收益及除稅前利潤計)馬來西亞滙豐銀行有限公司(「馬來西亞滙豐銀行」)經營業務。滙豐在沙地阿拉伯的聯營公司沙地英國銀行(擁有40%股權)，是該國按資產總值排名的第五大銀行。

北美洲

滙豐的北美洲業務遍布美國、加拿大及百慕達。美國方面，滙豐主要透過經營點集中於紐約州的HSBC Bank USA, N.A. (「美國滙豐銀行」)，以及基地設於芝加哥都會區而服務網絡跨越全美國的消費融資公司美國滙豐融資經營業務。HSBC Securities (USA) Inc.為一間註冊證券經紀及交易商，及註冊期貨經紀商，而HSBC Markets (USA) Inc.是該公司的中介控股公司，後者還持有多間其他公司。加拿大滙豐銀行和百慕達銀行有限公司(「百慕達銀行」)則分別在有關國家經營業務。

拉丁美洲

滙豐於拉丁美洲的業務主要包括HSBC México, S.A. (「墨西哥滙豐」)、HSBC Bank Brasil S.A. – Banco Múltiplo (「巴西滙豐銀行」)、HSBC Bank Argentina S.A. (「阿根廷滙豐銀行」)及HSBC Bank (Panama) S.A. (「巴拿馬滙豐銀行」)。巴拿馬滙豐銀行在哥斯達黎加、洪都拉斯、哥倫比亞、尼加拉瓜及薩爾瓦多均擁有附屬公司。滙豐亦在智利、巴哈馬群島、秘魯、巴拉圭和烏拉圭擁有附屬公司，另在委內瑞拉設有代表辦事處。除銀行服務外，滙豐在墨西哥、阿根廷、巴西、巴拿馬、洪都拉斯及薩爾瓦多亦經營保險業務。在巴西，滙豐透過附屬公司Losango為客戶提供消費融資產品。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 概要／歐洲

在下文按地區所作的利潤分析中，營業收益及營業支出均包括滙豐內部各項目所涉

金額共24.92億美元(2007年：19.85億美元；2006年：14.94億美元)。

除稅前利潤／(虧損)

	2008年		2007年		2006年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	10,869	116.7	8,595	35.5	6,974	31.5
香港.....	5,461	58.7	7,339	30.3	5,182	23.5
亞太其他地區.....	6,468	69.5	6,009	24.8	3,527	16.0
北美洲.....	(15,528)	(166.8)	91	0.4	4,668	21.1
拉丁美洲.....	2,037	21.9	2,178	9.0	1,735	7.9
	9,307	100.0	24,212	100.0	22,086	100.0

資產總值¹⁵

	於12月31日			
	2008年		2007年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	1,343,011	53.1	1,236,633	52.5
香港.....	407,151	16.1	356,894	15.2
亞太其他地區.....	262,305	10.4	243,205	10.3
北美洲.....	552,612	21.9	549,285	23.3
拉丁美洲.....	97,944	3.9	101,088	4.3
滙豐內部項目.....	(135,558)	(5.4)	(132,839)	(5.6)
	2,527,465	100.0	2,354,266	100.0

有關附註，請參閱第143頁。

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 ²¹ 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
2008年						
英國.....	1,546	2,361	(469)	250	2,997	6,685
法國 ²²	139	176	273	10	2,242	2,840
德國.....	—	31	184	32	(22)	225
馬耳他.....	59	67	16	—	—	142
瑞士.....	—	—	—	553	—	553
土耳其.....	3	91	130	—	—	224
其他.....	(89)	(4)	61	153	79	200
	<u>1,658</u>	<u>2,722</u>	<u>195</u>	<u>998</u>	<u>5,296</u>	<u>10,869</u>
2007年						
英國.....	1,221	2,064	1,214	317	976	5,792
法國 ²²	173	192	692	25	(49)	1,033
德國.....	—	36	195	45	19	295
馬耳他.....	45	67	45	—	—	157
瑞士.....	—	—	—	475	—	475
土耳其.....	144	75	118	(1)	—	336
其他.....	(2)	82	263	54	110	507
	<u>1,581</u>	<u>2,516</u>	<u>2,527</u>	<u>915</u>	<u>1,056</u>	<u>8,595</u>
2006年						
英國.....	1,496	1,801	1,299	380	(185)	4,791
法國 ²²	174	236	545	22	(107)	870
德國.....	—	29	114	41	16	200
馬耳他.....	42	50	29	—	—	121
瑞士.....	—	—	—	305	—	305
土耳其.....	121	50	64	—	(18)	217
其他.....	76	68	253	57	16	470
	<u>1,909</u>	<u>2,234</u>	<u>2,304</u>	<u>805</u>	<u>(278)</u>	<u>6,974</u>

按國家／地區列示之客戶貸款（淨額）

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
英國.....	313,065	326,927	305,758
法國 ²²	70,896	81,473	55,491
德國.....	5,756	6,411	4,439
馬耳他.....	4,343	4,157	3,456
瑞士.....	12,708	13,789	9,151
土耳其.....	6,125	7,974	5,233
其他.....	13,298	11,544	8,971
	<u>426,191</u>	<u>452,275</u>	<u>392,499</u>

按國家／地區列示之客戶賬項

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
英國.....	351,253	367,363	318,614
法國 ²²	74,826	64,905	43,372
德國.....	11,611	10,282	11,607
馬耳他.....	5,604	5,947	4,529
瑞士.....	44,643	41,015	30,062
土耳其.....	5,845	6,473	4,140
其他.....	8,694	8,969	7,041
	<u>502,476</u>	<u>504,954</u>	<u>419,365</u>

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>歐洲>2008年

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
歐洲			
淨利息收益	9,696	7,746	8,289
費用收益淨額	7,492	8,431	7,108
交易收益淨額	5,357	6,943	4,529
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	2,939	1,059	28
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)	(1,826)	167	116
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	1,113	1,226	144
金融投資減除虧損後利潤	418	1,326	624
股息收益	130	171	183
已賺取保費淨額	5,299	4,010	1,298
出售法國地區銀行利潤	2,445	—	—
其他營業收益	2,096	1,193	1,428
營業收益總額	34,046	31,046	23,603
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(3,367)	(3,479)	(531)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	30,679	27,567	23,072
貸款減值及其他信貸風險準備	(3,754)	(2,542)	(2,155)
營業收益淨額	26,925	25,025	20,917
營業支出總額	(16,072)	(16,525)	(13,871)
營業利潤	10,853	8,500	7,046
應佔聯營及合資公司利潤/(虧損)	16	95	(72)
除稅前利潤	10,869	8,595	6,974
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	116.7	35.5	31.5
成本效益比率	52.4	59.9	60.1
年底職員人數(等同全職僱員)	82,093	82,166	78,311

資產負債表數據¹⁵

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶貸款(淨額)	426,191	452,275	392,499
同業貸款(淨額)	61,949	104,527	76,830
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融資產 及金融投資 ²⁰	433,885	445,258	242,010
資產總值	1,343,011	1,236,633	867,032
同業存放	80,847	87,491	67,821
客戶賬項	502,476	504,954	419,365

有關附註，請參閱第143頁。

除另有說明外，有關歐洲的所有評述均按實際基準分析。

2008年與2007年比較

經濟概況

2008年，英國國內生產總值增長速度顯著減慢，由2007年的3%降至0.7%。下半年，國內生產總值連續兩個季度收縮，技術上經

濟已陷入衰退。需求疲軟遍及各範疇，導致勞工市場迅速惡化，2008年11月的失業率創下九年來最高的6.1%。於2008年9月，消費物價指數(「CPI」)通脹創十年新高，達到5.2%，年底始回落至3.1%，但仍遠高於英倫銀行的2%目標通脹。房屋價格年內持續回落，房屋交投活動顯著減少。英國政府

努力謀求緩減經濟放緩的最不利影響，英倫銀行於2008年內共調低利率350個基點，到年終利率已降至2厘。

2008年，歐羅區經濟急劇放緩，區內生產總值繼2007年擴張2.6%後，本年度僅增長0.7%。一如英國，年內經濟環境每況愈下，區內生產總值連續三個季度下降，確認整個歐羅區已陷入經濟衰退。由於2008

年上半年油價大幅上漲，而失業率逐步上升並延續至年底，消費開支增長因而受到壓抑。2008年大部分時間，通脹問題仍令人憂慮，於7月高見4%後卻迅速回落，到12月降至1.6%。歐洲中央銀行於7月將利率調高25個基點，隨後卻將利率下調共175個基點後，年終報2.5厘。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較									
歐洲	2007年 業績報告 基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
	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	7,746	(390)	(224)	7,132	219	2,345	9,696	25	33
費用收益淨額	8,431	(134)	(244)	8,053	15	(576)	7,492	(11)	(7)
其他收益 ⁴	11,390	(121)	(380)	10,889	3,007	(405)	13,491	18	(4)
營業收益淨額 ⁵	27,567	(645)	(848)	26,074	3,241	1,364	30,679	11	5
貸款減值及其他 信貸風險準備	(2,542)	30	152	(2,360)	(6)	(1,388)	(3,754)	(48)	(59)
營業收益淨額	25,025	(615)	(696)	23,714	3,235	(24)	26,925	8	-
營業支出	(16,525)	416	531	(15,578)	(88)	(406)	(16,072)	3	(3)
營業利潤	8,500	(199)	(165)	8,136	3,147	(430)	10,853	28	(5)
來自聯營公司收益	95	(12)	14	97	-	(81)	16	(83)	(84)
除稅前利潤	8,595	(211)	(151)	8,233	3,147	(511)	10,869	26	(6)

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐歐洲業務錄得除稅前利潤109億美元，較2007年的86億美元增加26%。

該等業績包括於2008年7月出售七間法國地區銀行所得利潤24億美元及於2008年6月出售英國的信用卡收單業務予集團與環匯組成的合資公司所得利潤4.25億美元。撇除上述出售事項，及於2007年收購HSBC Assurances、出售 Hamilton Insurance Company Limited 及 Hamilton Life Assurance Company Limited 的利潤，以及出售本身債務所錄得的大額公允值利潤外，實際除稅前利潤下降33%。此業績主要反映環球銀行及資本市場業務收入大幅減少，其主因是信貸市場轉差、資

產抵押證券市場流通性不足的情況持續，導致需進一步作出撇減，以及指稱馬多夫證券詐騙事件曝光後需為股票業務提撥準備8.54億美元。同期，個人理財服務及私人銀行業務均錄得實際增長。

淨利息收益上升33%。資產負債管理收入大幅增長，反映準確預期各央行會調低利率而成功就利率風險作有利部署，以及配合信貸普遍收縮，有必要有選擇地增加借貸，帶動淨利息收益向上。環球銀行業務方面，息差擴闊帶動淨利息收益增長。

隨著公眾對英國銀行業漸失信心，政府被迫介入若干屬滙豐競爭對手的銀行。市場動盪加劇，滙豐的客戶數目大幅上升，

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>歐洲>2008年/2007年

負債結欠相應增加。由於英國調低基準利率，令存款息差收窄，以及法國的資金成本增加，尤其是交易用途資金，業務量增加帶來的效益，部分被存款息差收窄所抵銷。在土耳其，擴大信用卡借貸業務，以及中小企客戶的工商貸款組合有所增長，帶來較高淨利息收益，但中央銀行降低信用卡利率上限，令息差收窄，部分抵銷了上述增幅。

費用收益淨額下降7%，由於籌措項目及執行交易變得困難，加上法國交易活動增加，經紀開支同步上升，併購及股票資本市場的費用收益減少。隨著管理資產的價值下跌，英國及法國均錄得較低表現費及管理費，反映全球股市交投量縮減。但年內成功吸納更多客戶、法國綜合戶口數目及交易量增加，以及土耳其信用卡業務亦錄得較高費用收益，部分抵銷了上述影響。

交易收益較2007年下降20%。環球銀行及資本市場業務的交易收益大幅減少，主要由於信貸市場持續動盪而須進一步撤減既有信貸、結構信貸衍生工具及槓桿和收購融資風險。此外，股票業務亦須就指稱馬多夫證券詐騙事件撥備8.54億美元。根據經修訂之IFRS規則，有114億美元的持作交易用途金融資產已重新分類為貸款及應收賬款，另24億美元則重新分類為可供出售金融資產，目的是避免該等資產出現任何進一步的按市值計價交易虧損。如並無重新分類該等資產，除稅前利潤應較呈報金額少26億美元。

若不計及既有風險的撤減及就馬多夫證券提撥的準備，交易收益增長11%，主因是市場波動較大，外匯收入大幅增加，以及利率交易業務成功利用利率持續下調趨勢預先作出部署而獲得豐裕收入。信貸息差擴闊，尤其在2008年下半年，結構負債及以信貸違責掉期形式購入的信貸保障均錄得公允價值利潤。

指定以公允價值列賬之金融工具淨收益上升36%，主要由於滙豐控股發行的若干定息長期債務因信貸息差擴闊而錄得公允價值利潤。但為應付保單未決賠款及投資合約

負債而持有的資產價值下跌，抵銷了上述利潤。為應付單位相連保單未決賠款而持有的資產的公允價值下跌，保險賠償及投保人負債淨額相應減少，抵銷了上述減幅。滙豐本身債務之公允價值利潤會於債務的有效期限內悉數撥回。

金融投資減除虧損後利潤為4.18億美元，較2007年減少9.15億美元，原因是2008年出售投資的機會較少，加上英國及法國業務於2007年變現大量股權投資，這因素在本年度不復再現。是項利潤主要反映2008年出售萬事達卡股份。

2007年6月推出的保證收益債券錄得增長及若干英國退休金產品為投保人提供更高身故賠償，成功吸引更多客戶，已賺取保費淨額上升22%。法國方面，借助推出新保證利率產品，已賺取保費總額增長3%，HSBC Assurances在市場萎縮的情況下仍然表現良好。但2008年上半年完成了一項重大再保險交易後，已賺取保費淨額有所減少。

其他營業收益增加33%，升幅主要來自就購入Metrovacesa附屬公司而確認的利潤，該公司擁有倫敦8 Canada Square的物業及長期租賃土地。有關此項交易的詳情，請參閱財務報表附註23。監管計算保險未決賠款之規則經修訂後，2007年錄得的有效長期保險業務之現值下降的情況不再復見，是收入增加的另一原因。此外，滙豐於2008年上半年為現有商業退休金產品引入更優惠的條款，保單內含價值出現正面調整。但為支持環球資產管理業務的貨幣市場基金而產生額外成本，上述收益增幅被部分抵銷。

保險未決賠款減少，反映市場相連基金價值下降，導致已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額減少5%。但保證收益債券銷售額增加，負債相應上升，以及於2007年採納英國金管局修訂的規則，令壽險保單未決賠款的估值下降，部分抵銷了上述減幅。

貸款減值及其他信貸風險準備增加59%至38億美元；在英國，此項撥備主要涉及環

球銀行及資本市場業務。信貸環境轉差，導致貸款減值準備增加，增幅主要來自單一間歐洲物業公司的貸款，以及集團內部持有的可供出售組合中的債務證券（主要由滙豐管理的特設企業Solitaire Funding Limited（「Solitaire」）持有），須提撥額外信貸風險準備。英國的個人融資業務有輕微改善，反映因消費融資業務計算方法改變而導致2007年準備水平較高的情況不再出現。撇除此因素，卡客戶的拖欠率輕微上升，加上經濟狀況轉差及信貸質素惡化，消費融資業務的貸款減值上升，但透過持續採用嚴格貸款標準及出售非核心信用卡組合以減緩風險，有助抵銷部分減值。

隨著2008年下半年信貸環境轉差，英國及法國的工商業務信貸狀況變得疲弱，貸款減值特別準備增加。土耳其方面，信用卡及個人貸款拖欠率大幅上升，促使滙豐在2008年全年實施收緊信貸批核標準，同時降低信貸限額並修訂賬戶管理政策。

營業支出增至161億美元，升幅為3%。英國方面，支出大致維持於2007年水平，其中包括就過往年度的透支費用支付特惠金，以及為發還過往若干遺囑信託及其他相關服務所收取的費用而提撥準備。撇除這些項目，支出亦由於下列原因而有所增加：金融服務賠償計劃徵費上升；重組架構成本增加；以及在出售分行物業後再租回，導致租金開支增加。但與表現掛鈎的薪酬減少，以及因修訂精算假設，界定退休福利計劃的支出減少，部分抵銷了上述升幅。

法國方面，營業支出輕微下降。雖然自願退休計劃支出增加，但與表現掛鈎報酬減少，以及若干責任轉讓予第三方後，退休金及退休保健支出亦告減少，足以抵銷上述增幅。

在土耳其、俄羅斯及中歐與東歐，年內對樓宇作出投資並增聘人手，以支援業務擴充。2008年，滙豐在該等市場共增設112間分行，員工數目上升30%。

應佔聯營及合資公司利潤下降至1,600萬美元，降幅達84%。2007年曾因調整

HSBC Assurances的內含價值而錄得利潤。本年度雖然再無此項利潤，但年內出售英國信用卡收單業務，合資公司貢獻的利潤增加，彌補了部分減幅。

2007年與2006年比較

經濟概況

2007年，英國國內生產總值增長加快，由2006年的2.9%升至3.1%，主要由於消費開支及投資支出上升。2007年，該國的國內生產總值增長一直因貿易淨差而受壓抑，第三季的經常賬赤字升至有記錄以來的最高水平，相當於國內生產總值的5.7%。就業率升幅輕微，全年僅上升約0.7%。3月時，消費物價指數通脹創十年新高，達到3.1%，但隨後回落至年底的2.1%，接近英倫銀行的通脹目標2%。房地產市場年初時一片興旺，但到了2007年最後數月，名義房屋價格回落，房屋交投活動亦告減少。英倫銀行全年調升利率共75個基點至5.75厘高位，但隨後於年底下調至5.5厘。

歐羅區經濟在2007年持續穩定增長，區內生產總值上升2.7%。一如英國，增長動力來自全球（特別是新興市場）的強勁需求，刺激商業投資及出口。雖然失業率下降，消費卻相對疲弱，一般意見認為是由於各國推行金融改革（特別是在德國），令家庭開支受壓抑。歐羅區通脹於下半年逐步攀升，到12月，全年通脹率達3.1%，主要是因為食品及能源價格上升。歐洲中央銀行（「歐洲央行」）年內調升利率50個基點，至年終達到4厘。

業務表現回顧

歐洲業務錄得除稅前利潤86億美元，與2006年的70億美元比較，增長23%。按實際基準計算，除稅前利潤上升13%。

2007年3月，滙豐收購合資夥伴所持有的HSBC Assurances的股份，該公司從事人壽、財產及意外傷亡保險。下文的按實際基準分析並未包括HSBC Assurances的業績。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

地區 > 歐洲 > 2007年

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	2007年與2006年比較								
	2006 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ³ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
歐洲									
淨利息收益	8,289	(3)	635	8,921	419	(1,594)	7,746	(7)	(18)
費用收益淨額	7,108	53	586	7,747	(133)	817	8,431	19	11
其他收益 ⁴	7,675	(53)	576	8,198	(90)	3,282	11,390	48	40
營業收益淨額 ⁵	23,072	(3)	1,797	24,866	196	2,505	27,567	19	10
貸款減值及其他 信貸風險準備	(2,155)	—	(147)	(2,302)	—	(240)	(2,542)	(18)	(10)
營業收益淨額	20,917	(3)	1,650	22,564	196	2,265	25,025	20	10
營業支出	(13,871)	2	(1,076)	(14,945)	(51)	(1,529)	(16,525)	(19)	(10)
營業利潤	7,046	(1)	574	7,619	145	736	8,500	21	10
來自聯營公司收益/(支出) ...	(72)	—	(6)	(78)	(50)	223	95	232	286
除稅前利潤	6,974	(1)	568	7,541	95	959	8,595	23	13

有關附註，請參閱第143頁。

工商業務方面，英國的存款結餘及貸款結欠均錄得增長，以及土耳其和馬耳他的業務不斷擴展，有助收入穩定增長；但部分增幅因貸款減值準備上升及業務擴展推高成本而被抵銷。環球銀行及資本市場業務旗下的大部分業務部門雖然都錄得較高收益，但信貸及利率交易出現虧損，以及成本上漲，抵銷了收益的部分增幅。私人銀行業務的利潤增長強勁，主要由客戶對全權代理組合的需求上升、貸款額增加，以及業務轉介進一步加強所驅動。個人理財業務方面，除稅前利潤下降，反映需就過往年度收取的透支費用支付特惠金，以及為發還過往遺囑信託及其他相關業務的若干費用而提撥準備。「其他」項下錄得滙豐本身債務的公允值利潤13億美元。

淨利息收益下降18%，主要由於英國及法國的交易業務擴展，導致資金成本上漲，而相關收入是在交易收益項內入賬。個人理財及工商業務的淨利息收益增加，抵銷了部分減幅。

在英國，個人理財業務的息差因利率不斷上調而擴闊，有競爭力的定價亦促使結餘增加，但由於客戶改為選擇定息產品，按揭貸款的息差收窄，使整體息差擴闊幅

度減少。工商業務方面，淨利息收益的增長主要來自英國、土耳其、德國及馬耳他。在英國，數年前推出的一項協定利率存款產品，繼續為存款結餘增長的重要動力。微型企業客戶的理財及結構銀行業務強勁增長，以及中小型企業客戶的貸款擴張，均令貸款結欠上升，儘管有關增幅因市場競爭激烈，息差收窄而被部分抵銷。

資金管理業務持有的交易結餘所創收入上升13%，原因為下半年信貸市場混亂，導致客戶保存的現金結餘增加。歐洲的資產負債管理收入過去數年來一直下調，本年度開始回升。

在土耳其，淨利息收益上升，主要由新吸納客戶帶動。在瑞士，私人銀行業務因現有客戶進一步利用投資組合提高向銀行借取的貸款額，淨利息收益攀升。

費用收益淨額上升11%。英國及法國的賺取費用綜合戶口錄得更高銷售額，加上客戶結餘及交易量上升，戶口服務的費用收益增加。英國和土耳其的卡費用上升，前者主要來自收付交換費及收單費，而後者則主要來自收付交換費及現金貸款費。但由於英國公平交易辦公室於2006年採取

監管介入後，該國的信用卡拖欠徵費有所減少，抵銷了部分前述增幅。英國、德國及瑞士的經紀業務收益上升，主要由客戶資產及交易量增長所帶動。因年內滙豐出售於Hermitage Fund的部分投資，令收入下降，管理資金隨之減少。

交易收益上升41%，主要由於股票及外匯交易業務的收益增長強勁，交易量及盈利能力大幅攀升，反映市場激烈波動。但部分升幅因信貸結構衍生工具，以及槓桿及收購融資錄得撇減而被抵銷。期內決定採取擴展有抵押貸款及結構衍生工具業務的策略，交易收益淨額上升，有關資金成本是在淨利息收益項內列賬。

2007年下半年，滙豐控股及其附屬公司發行的若干定息長期債務的信貸息差急劇擴闊，導致指定以公允值列賬之金融工具淨收益較2006年增長7倍。該等累計利潤將於債務合約期內悉數撥回。

在英國及法國(包括歐洲證券交易所)出售股權及多項股權投資，帶來金融投資利潤13億美元，較2006年增長101%。

已賺取保費淨額上升50%至40億美元，主要由於保證收益債券及汽車保險錄得增長，以及在英國為客戶的退休金合約提高身故賠償，吸引更多保單。英國保費亦上升，原因是就非壽險業務承擔的風險較2006年為高，當時較大部分風險是安排由再保人分保，因而相關保費亦是支付予再保人。愛爾蘭的再保業務及馬耳他的壽險業務亦帶來顯著貢獻。

其他營業收益下降25%，主要由於2007年上半年，滙豐採納監管機構對計算保險未決賠款規則的修訂，更改計算有效長期

保險業務之現值的方法，導致英國保險業務的有效保單價值下降。但投保人負債相應減少，是項變動對利潤帶來輕微的正面影響。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額上升121%至35億美元。此增長與已賺取保費淨額的增長同步，並包括非壽險業務承保較高風險的影響，儘管因英國金管局修訂規則而被抵銷。該等修訂導致壽險保單的賠償估值降低。英國是年夏天發生暴雨，洪澇相關賠償因而上升。

貸款減值準備上升10%至25億美元。整體信貸質素仍相當穩定。在英國，貸款減值準備上升，主要來自英國滙豐銀行以外其他集團成員銀行的消費融資貸款；英國滙豐銀行於2006年採取措施收緊貸款批核條件，有效抑止了貸款減值的趨勢。儘管企業貸款減值較2006年上升23%，但就絕對值而言，仍維持低水平，主要反映個人自願安排重組債務的政策對微型企業業務的影響，以及英國兩項大型企業貸款的減值。

營業支出上升10%至165億美元，與營業收益淨額(扣除貸款減值準備前)的升幅一致。在英國，期內修改了主要職員界定福利退休金計劃的精算假設，導致成本上升。就前數年徵收的透支費用支付特惠金，以及為發還過往遺囑信託及其他相關服務的若干費用提撥準備，總額達3.96億美元。成本上升的其他原因包括：投資於科技；資金管理交易量上升；對法國結構衍生工具業務的投資，以支持收入增長；以及在土耳其加強科技基建及增聘人手，以支援業務擴展。

應佔聯營及合資公司利潤增加1.67億美元，主要因為收購法國HSBC Assurances餘下股本前，就其內含價值作出7,300萬美元調整。HSBC Assurances隨後改為按附屬公司入賬。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>歐洲>按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

歐洲	2008年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益／(支出)	6,464	3,435	3,488	1,046	(459)	(4,278)	9,696
費用收益淨額	2,612	2,025	1,763	1,020	72	—	7,492
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	47	71	1,513	198	(138)	—	1,691
交易活動之淨利息收益／ (支出)	—	12	(655)	14	17	4,278	3,666
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	47	83	858	212	(121)	4,278	5,357
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	2,939	—	2,939
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(1,634)	(214)	(611)	—	633	—	(1,826)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(1,634)	(214)	(611)	—	3,572	—	1,113
金融投資減除虧損後利潤	281	132	(30)	62	(27)	—	418
股息收益	35	74	25	5	(9)	—	130
已賺取保費淨額	4,927	391	—	—	(19)	—	5,299
出售法國地區銀行利潤	—	—	—	—	2,445	—	2,445
其他營業收益	230	620	398	16	832	—	2,096
營業收益總額	12,962	6,546	5,891	2,361	6,286	—	34,046
保險賠償淨額 ¹⁷	(3,224)	(143)	—	—	—	—	(3,367)
營業收益淨額⁵	9,738	6,403	5,891	2,361	6,286	—	30,679
貸款減值及其他 信貸風險準備	(1,971)	(867)	(875)	(38)	(3)	—	(3,754)
營業收益淨額	7,767	5,536	5,016	2,323	6,283	—	26,925
營業支出總額	(6,107)	(2,830)	(4,823)	(1,325)	(987)	—	(16,072)
營業利潤	1,660	2,706	193	998	5,296	—	10,853
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	(2)	16	2	—	—	—	16
除稅前利潤	1,658	2,722	195	998	5,296	—	10,869
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	17.8	29.2	2.1	10.7	56.9		116.7
成本效益比率	62.7	44.2	81.9	56.1	15.7		52.4
資產負債表數據¹⁵							
	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)	126,909	87,245	185,818	25,722	497		426,191
資產總值	171,962	107,495	1,131,721	84,485	64,423	(217,075)	1,343,011
客戶賬項	145,411	91,188	199,687	66,007	183		502,476

有關附註，請參閱第143頁。

2007年

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 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	6,604	3,419	1,361	793	86	(4,517)	7,746
費用收益／(支出)淨額	3,060	2,194	2,316	1,032	(171)	—	8,431
不包括淨利息收益之							
交易收益	60	36	2,657	161	89	—	3,003
交易活動之淨利息收益／ (支出)	(7)	30	(610)	9	1	4,517	3,940
交易收益淨額 ¹⁶	53	66	2,047	170	90	4,517	6,943
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	1,059	—	1,059
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	126	31	(185)	—	195	—	167
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	126	31	(185)	—	1,254	—	1,226
金融投資減除虧損後利潤	50	36	1,100	115	25	—	1,326
股息收益	1	4	155	7	4	—	171
已賺取保費淨額	3,511	521	—	—	(22)	—	4,010
其他營業收益／(支出)	54	(35)	853	8	301	12	1,193
營業收益總額	13,459	6,236	7,647	2,125	1,567	12	31,046
保險賠償淨額 ¹⁷	(3,214)	(265)	—	—	—	—	(3,479)
營業收益淨額 ⁵	10,245	5,971	7,647	2,125	1,567	12	27,567
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(2,044)	(515)	26	(4)	(5)	—	(2,542)
營業收益淨額	8,201	5,456	7,673	2,121	1,562	12	25,025
營業支出總額	(6,635)	(2,941)	(5,150)	(1,208)	(579)	(12)	(16,525)
營業利潤	1,566	2,515	2,523	913	983	—	8,500
應佔聯營及合資公司利潤	15	1	4	2	73	—	95
除稅前利潤	1,581	2,516	2,527	915	1,056	—	8,595
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	6.5	10.4	10.4	3.8	4.4		35.5
成本效益比率	64.8	49.3	67.3	56.8	36.9		59.9
資產負債表數據 ¹⁵	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	240,361	168,846	892,712	83,740	96,346	(245,372)	1,236,633
客戶賬項	178,757	99,704	163,713	62,055	725		504,954

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>歐洲>按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)／／香港

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

歐洲	2006年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益	5,653	2,923	1,222	675	14	(2,198)	8,289
費用收益淨額	2,533	1,707	1,673	869	326	—	7,108
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	119	27	2,636	99	(39)	—	2,842
交易活動之淨利息收益／ (支出)	(6)	15	(523)	2	1	2,198	1,687
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	113	42	2,113	101	(38)	2,198	4,529
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	28	—	28
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	80	27	11	—	(2)	—	116
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	80	27	11	—	26	—	144
金融投資減除虧損後利潤	37	22	413	149	3	—	624
股息收益	2	3	171	5	2	—	183
已賺取保費淨額	979	110	—	—	209	—	1,298
其他營業收益	128	103	957	13	256	(29)	1,428
營業收益總額	9,525	4,937	6,560	1,812	798	(29)	23,603
保險賠償淨額 ¹⁷	(331)	(19)	—	—	(181)	—	(531)
營業收益淨額 ⁵	9,194	4,918	6,560	1,812	617	(29)	23,072
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(1,838)	(386)	64	2	3	—	(2,155)
營業收益淨額	7,356	4,532	6,624	1,814	620	(29)	20,917
營業支出總額	(5,447)	(2,298)	(4,224)	(1,010)	(921)	29	(13,871)
營業利潤／(虧損)	1,909	2,234	2,400	804	(301)	—	7,046
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	—	—	(96)	1	23	—	(72)
除稅前利潤／(虧損)	1,909	2,234	2,304	805	(278)	—	6,974
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	8.6	10.1	10.4	3.6	(1.2)		31.5
成本效益比率	59.2	46.7	64.4	55.7	149.3		60.1

資產負債表數據¹⁵

	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)	147,507	81,430	140,277	23,283	2	392,499
資產總值	227,609	111,510	526,468	68,380	85,183	867,032
客戶賬項	152,411	80,312	139,416	47,223	3	419,365

有關附註，請參閱第143頁。

香港

按客戶群及環球業務列示之除稅前利潤／(虧損)

	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元	2006年 百 萬 美 元
個人理財	3,428	4,212	2,880
工商業務	1,315	1,619	1,321
環球銀行及資本市場	1,436	1,578	955
私人銀行	237	305	201
其他	(955)	(375)	(175)
	5,461	7,339	5,182

除稅前利潤

	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元	2006年 百 萬 美 元
淨利息收益	5,698	5,483	4,685
費用收益淨額	2,580	3,362	2,056
交易收益淨額	1,193	1,242	617
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	3	2	—
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益／(支出)	(1,194)	674	260
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	(1,191)	676	260
金融投資減除虧損後利潤	(309)	94	162
股息收益	41	31	61
已賺取保費淨額	3,247	2,797	2,628
其他營業收益	817	845	834
營業收益總額	12,076	14,530	11,303
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(1,922)	(3,208)	(2,699)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	10,154	11,322	8,604
貸款減值及其他信貸風險準備	(765)	(231)	(172)
營業收益淨額	9,389	11,091	8,432
營業支出總額	(3,943)	(3,780)	(3,269)
營業利潤	5,446	7,311	5,163
應佔聯營及合資公司利潤	15	28	19
除稅前利潤	5,461	7,339	5,182
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	58.7	30.3	23.5
成本效益比率	38.8	33.4	38.0
年底職員人數(等同全職僱員)	29,330	27,655	27,586

資產負債表數據¹⁵

	於12月31日		
	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元	2006年 百 萬 美 元
客戶貸款(淨額)	100,220	89,638	84,282
同業貸款(淨額)	29,646	63,737	50,359
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融資產及金融投資	122,602	102,180	103,734
資產總值	407,151	356,894	318,857
同業存放	11,769	6,420	4,799
客戶賬項	250,517	234,488	196,691

有關附註，請參閱第143頁。

除另有說明外，有關香港的所有評述均按實際基準分析。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

地區 > 香港 > 2008年／2007年

2008年與2007年比較

經濟概況

香港本地生產總值增長放緩，由2007年的6.4%下跌至2008年的2.5%。經濟增長於年內首數個月表現強勁後急劇下滑，當第三季本地生產總值統計數據發布後，有關當局亦確認經濟陷入技術性衰退。外需於2008年下半年尤為疲弱，而私人消費增長亦大

幅收縮。失業率由2008年8月份的十年低位3.2%上升至年底的4.1%。消費物價通脹率於年內表現反覆，2008年7月上升至十年高位6.3%，而於12月則放緩至2.1%，惟有關變動主要反映食物及能源價格走勢。在美國減息帶動下，香港於2008年七度調減基本利率，年終降至0.5厘，而2007年底則為5.75厘。恒生指數於2008年下跌48%。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較

香港	2007年			2007年			2008年		
	業績報告 基準 百萬美元	收購、出售 及攤薄投資 ¹ 所得收益 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008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.....	5,483	—	15	5,498	—	200	5,698	4	4
費用收益淨額.....	3,362	—	9	3,371	—	(791)	2,580	(23)	(23)
其他收益 ⁴	2,477	(1)	3	2,479	—	(603)	1,876	(24)	(24)
營業收益淨額 ⁵	11,322	(1)	27	11,348	—	(1,194)	10,154	(10)	(11)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(231)	1	(1)	(231)	—	(534)	(765)	(231)	(231)
營業收益淨額.....	11,091	—	26	11,117	—	(1,728)	9,389	(15)	(16)
營業支出.....	(3,780)	—	(9)	(3,789)	—	(154)	(3,943)	(4)	(4)
營業利潤.....	7,311	—	17	7,328	—	(1,882)	5,446	(26)	(26)
來自聯營公司收益.....	28	—	—	28	—	(13)	15	(46)	(46)
除稅前利潤.....	7,339	—	17	7,356	—	(1,895)	5,461	(26)	(26)

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

香港錄得除稅前利潤55億美元，較2007年創出新高的73億美元利潤下跌26%。收入減少主要反映財富管理及保險業務收益由於經濟環境惡化而下跌。收入亦因股價大幅下挫導致須就若干投資確認減值準備而進一步減少。然而，財資部準確地預期息率下調而作出部署，令資產負債管理收益顯著增加，因而部分抵銷收入的減幅。

零售銀行業務於短期利率持續下調的環境下產生流動資金，令環球銀行及資本市場業務錄得強勁的資產負債管理表現，淨利息收益因而上升4%。

儲蓄及存款結餘增長強勁，其中以個人理財業務的增幅尤為顯著，原因為股市下跌後客戶選擇有保障及流動性高的投資方式。存款增長亦因推出優惠定期存款利率計劃及增強滙豐網上理財平台的功能。利率於2008年大幅下降，導致存款息差收窄。

客戶貸款額上升11%，部分是由於按揭結欠增加11%所致。然而，由於息率下調對按揭貸款及與香港銀行同業拆息掛鈎的其他貸款影響尤甚，貸款收益率因而收窄。信用卡結欠上升，主要是由於持卡人消費及此業務的息差因資金成本降低而擴闊。年內發行的新卡量接近100萬張，使總發卡

量增加至530萬張。貿易融資額在企業對進行國際貿易的需求甚殷及商業貸款結欠上升(特別是上半年)帶動下錄得強勁增長。

費用收益因股市相關收入減少而下跌23%。疲弱的市場氣氛導致零售經紀費用下降及來自財富管理活動的收益減少。卡費隨著發卡量及持卡人消費額上升而增加，部分收益跌幅亦因而被抵銷。戶口服務費由於客戶活動增加及組合式產品所收的費用增加而上升。

交易收益因環球銀行及資本市場業務就既有債券承保風險進一步撇減2億美元而減少4%。不計該等撇減，交易收益因市況持續波動導致交易機會及主動型對沖產品需求增加，帶動外匯收益上升而錄得增長。

指定以公允值列賬之金融工具淨虧損為12億美元，而2007年則錄得收益6.76億美元。此虧損反映與保險業務有關的資產價值有所下跌。該等虧損大部分由投保人承擔，而相等金額亦已於已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額中扣除。與單位相連產品有關的資產，其價值跌幅將全數分配予投保人，而價值下跌部分則轉嫁予持有附有酌情參與條款及擔保可能受限制的產品之客戶。

金融投資虧損3.09億美元，反映需對股價大幅下跌的投資作出的減值。該等股票投資分類為可供出售而非持作交易用途，惟仍屬滙豐亞洲業務中策略部署的一部分。該等虧損部分被來自Visa首次公開招股時贖回股份及出售萬事達卡股份的利潤總額2.03億美元抵銷。

已賺取保費淨額增加16%至32億美元，主要是由於壽險業務(特別是附有酌情參與條款的保單)錄得增長所致。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額下跌40%，反映上述資產價值的跌幅部分被保費增加所抵銷。

貸款減值及其他信貸風險準備因經濟惡化而由之前的低位顯著上升至7.65億美元。該等準備中的金額包括就環球銀行及資本市場業務需承受的金融機構風險而提撥的其他信貸風險準備。工商業務方面，由於未如2007年般收回大量金額，加上香港若干出口商因受美國及其他已發展國家需求減少影響而業務疲弱，故貸款減值準備因而增加。本地業務在如此經濟環境下，失業率於2008年下半年上升。若干產品的信貸政策隨著香港的拖欠率及破產數字上升而調整。儘管地產市場下滑，令住宅按揭客戶的權益水平下降，但貸款減值準備所受的影響有限，原因為此類貸款具有充分的擔保，而監管規定亦將辦理貸款的貸款估值比率限制於70%以下。

營業支出上升4%。儘管工資增加及前線職員數目上升，職員支出卻下降3%，主要是由於環球銀行及資本市場業務的與表現掛鉤支出減少所致。儘管2008年下半年因業務量減少而裁減分行網絡職員，惟職員數目仍較2007年為高。在系統方面持續投資亦令資訊科技成本增加。市場推廣支出於積極控制成本後有所減少，而物業租金支出則隨著市場租金上升而增加。總括而言，在較為艱難的經濟環境下，成本增幅已有所放緩。

2007年與2006年比較

經濟概況

香港經濟於2007年內保持穩健，年增長率達6.3%。勞工市場表現強勁，本地消費成為促成經濟擴張的主因。由於勞動力供應仍然非常緊張，故此失業率下降至3.4%，為九年來最低。香港受全球食品價格及油價上升影響，工資水平雖然亦有所上升，但進口價格及物業租金支出亦見增加。此種種因素導致通脹上升，至2007年第四季通脹率高於3%。

因應美國減息以及資金流入本地市場，香港的主要利率於2007年最後數月下調三

董事會報告：營業及財務回顧（續）

地區 > 香港 > 2007年

次，年終最優惠利率為6.75厘，較年內高位下調1厘，本地資產市場因而受惠。隨着美國需求轉弱，以及中國內地於7月降低出口稅退稅對香港的轉口貿易構成暫時影響，在

此之前非常強勁的出口增長於2007年下半年開始放緩。雖然貿易增長相對溫和，但由於旅遊業蓬勃發展，加上以金融業為首的跨境業務量增加，故此其他地區對香港服務業的需求依然強勁。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2007年與2006年比較

	2006年			2007年					
	業績報告 基準	收購 及出售 ¹	貨幣換算 ²	按2007年 匯率計算 ⁶	收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹	實際變動	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.....	4,685	—	(15)	4,670	—	813	5,483	17	17
費用收益淨額.....	2,056	—	(6)	2,050	—	1,312	3,362	64	64
其他收益 ⁴	1,863	—	(6)	1,857	—	620	2,477	33	33
營業收益淨額 ⁵	8,604	—	(27)	8,577	—	2,745	11,322	32	32
貸款減值及其他信貸 風險準備.....	(172)	—	1	(171)	—	(60)	(231)	(34)	(35)
營業收益淨額.....	8,432	—	(26)	8,406	—	2,685	11,091	32	32
營業支出.....	(3,269)	—	9	(3,260)	—	(520)	(3,780)	(16)	(16)
營業利潤.....	5,163	—	(17)	5,146	—	2,165	7,311	42	42
來自聯營公司收益.....	19	—	—	19	—	9	28	47	47
除稅前利潤.....	5,182	—	(17)	5,165	—	2,174	7,339	42	42

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐在香港的業務錄得除稅前利潤73億美元，較2006年的52億美元上升42%。按實際基準計算的變動與業績報告基準變動相若。營業收益淨額上升32%，增幅為營業支出的兩倍。

個人理財業務的業績創新高，反映費用收益增加，特別是零售經紀及投資產品的費用，而存款結餘及貸款增加亦令淨利息收益有所增長。工商業務方面，吸納更多客戶、貿易量增加及輔助各行業擴展中國內地市場，促使資產負債增長，帶動業績向上。環球銀行及資本市場業務方面，收益增長反映資產負債管理業務的表現改善，以及在蓬勃的經濟環境下，交易及證券業務的業績十分理想。結構產品及互惠基金需求上升，帶動私人銀行業務的利潤增加。所有客戶群的成本效益比率均有改善。

淨利息收益增加17%，這是受到個人、商業及企業業務的資產及負債產品增加所推動。來自環球銀行及資本市場業務的淨利息收益增加79%，此乃收回資產負債管理收入及存款因為息差上升而增長強勁所致。增加債務以應付交易活動令淨利息收益減少，而交易收益則相應增加。個人理財業務的淨利息收益增加16%，這是由於較高存款結餘的息差擴闊以及推出全新卓越理財服務令到存款結餘增加所致。隨著年內進行多項推廣活動後，卡結欠亦有所上升。工商業務方面，強勁的經濟增長有助刺激儲蓄產品需求，加上吸納大量客戶，令到來自存款投資的淨利息有所增加。

股市暢旺令費用收益增加。經紀及環球信託收益上升，因為交易量隨證券交易所每日交投量上升而增加，亦由於推出新投

資計劃、宣傳活動及在分行網絡採納財富管理銷售工具新組合而進一步增加。香港首次公開招股活動(主要來自中國內地)增加，對包銷費用帶來正面影響。在推出新產品的刺激下，人壽保險的佣金收益亦見增長。信用卡的發卡量增加及持卡人結欠上升，令信用卡費用收益增加。

環球資本市場業務(特別是外匯業務)近年作出各項投資，以擴大產品種類及客戶基礎，交易收益因而普遍增長。隨著銀行與香港聯交所掛鈎的產品銷量大幅增加，結構股權產品亦持續增長。滙豐於香港只牽涉非常有限的資產抵押證券及結構信貸產品風險。

已賺取保費淨額增加7%至28億美元，是由於拓展壽險業務，推出新產品所致。

儘管來自出售恒生銀行前總行大廈和轉讓信用卡收單業務予與環滙合資的企業之收益不再復現，惟其他營業收益與2006年大致相若。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加19%至32億美元，增幅遠高於保費增長，因為大部分負債均與壽險保單有關。投保人參與支持這些負債的資產的投資表現，而資產的投資回報於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」內列示。

儘管資產負債顯著增長，惟貸款減值準備維持在低水平，僅為2.31億美元，與2006年的水平一致，反映信貸質素良好及經濟蓬勃。

營業支出上升16%。職員支出上升23%，原因為工資水平上升及增聘人手，尤以工商業務及環球銀行及資本市場業務為主。隨著收入上升，與表現掛鈎的花紅亦相應增加。市場推廣支出和資訊科技成本上漲，反映業務增長和推出新計劃。香港商用物業租金隨著經濟表現蓬勃而上升，物業租金支出因而增加，2006年為恒生銀行總辦事處訂立售後租回協議，令租金支出增幅擴大。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>香港>按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

香港	2008年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益／(支出)	3,381	1,498	1,524	214	(669)	(250)	5,698
費用收益淨額	1,441	548	414	163	14	—	2,580
不包括淨利息收益之							
交易收益	143	79	483	120	30	—	855
交易活動之淨利息收益／(支出)	11	1	244	—	(168)	250	338
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	154	80	727	120	(138)	250	1,193
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	3	—	3
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	(1,291)	(10)	39	—	68	—	(1,194)
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	(1,291)	(10)	39	—	71	—	(1,191)
金融投資減除虧損後利潤	156	32	(109)	—	(388)	—	(309)
股息收益	3	2	17	—	19	—	41
已賺取保費淨額	3,047	181	17	—	2	—	3,247
其他營業收益	132	38	101	8	906	(368)	817
營業收益總額	7,023	2,369	2,730	505	(183)	(368)	12,076
保險賠償淨額 ¹⁷	(1,773)	(136)	(11)	—	(2)	—	(1,922)
營業收益淨額⁵	5,250	2,233	2,719	505	(185)	(368)	10,154
貸款減值準備(提撥)／收回及							
其他信貸風險準備	(134)	(335)	(284)	(13)	1	—	(765)
營業收益／(支出)淨額	5,116	1,898	2,435	492	(184)	(368)	9,389
營業支出總額	(1,691)	(584)	(1,000)	(255)	(781)	368	(3,943)
營業利潤／(虧損)	3,425	1,314	1,435	237	(965)	—	5,446
應佔聯營及合資公司利潤	3	1	1	—	10	—	15
除稅前利潤／(虧損)	3,428	1,315	1,436	237	(955)	—	5,461
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	36.9	14.1	15.4	2.6	(10.3)		58.7
成本效益比率	32.2	26.2	36.8	50.5	(422.2)		38.8

資產負債表數據¹⁵

	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)	41,447	30,331	23,042	3,605	1,795	100,220
資產總值	75,419	36,428	225,853	28,800	66,192	407,151
客戶賬項	145,002	54,869	30,866	19,416	364	250,517

有關附註，請參閱第143頁。

2007年

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 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出)	3,342	1,540	986	70	(767)	312	5,483
費用收益淨額	1,973	526	682	179	2	—	3,362
不包括淨利息收益之							
交易收益	188	63	553	280	186	—	1,270
交易活動之淨利息收益	5	—	241	—	38	(312)	(28)
交易收益淨額 ¹⁶	193	63	794	280	224	(312)	1,242
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允價值變動	—	—	—	—	2	—	2
指定以公允價值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	820	(13)	7	—	(140)	—	676
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	820	(13)	7	—	(138)	—	676
金融投資減除虧損後利潤	—	—	38	1	55	—	94
股息收益	2	1	6	—	22	—	31
已賺取保費淨額	2,654	130	13	—	—	—	2,797
其他營業收益	153	28	114	6	881	(337)	845
營業收益總額	9,137	2,275	2,640	536	279	(337)	14,530
保險賠償淨額 ¹⁷	(3,116)	(82)	(10)	—	—	—	(3,208)
營業收益淨額 ⁵	6,021	2,193	2,630	536	279	(337)	11,322
貸款減值及其他							
信貸風險準備	(175)	(28)	(28)	—	—	—	(231)
營業收益淨額	5,846	2,165	2,602	536	279	(337)	11,091
營業支出總額	(1,639)	(547)	(1,025)	(231)	(675)	337	(3,780)
營業利潤／(虧損)	4,207	1,618	1,577	305	(396)	—	7,311
應佔聯營及合資公司利潤	5	1	1	—	21	—	28
除稅前利潤／(虧損)	4,212	1,619	1,578	305	(375)	—	7,339
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	17.4	6.7	6.5	1.3	(1.6)		30.3
成本效益比率	27.2	24.9	39.0	43.1	241.9		33.4

資產負債表數據¹⁵

	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	66,002	32,059	215,801	17,484	53,227	356,894
客戶賬項	129,159	51,562	37,364	15,649	754	234,488

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>香港>按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)／亞太其他地區

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	2006年					同類項目 互相撇銷 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
	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		
香港							
淨利息收益／(支出)	2,882	1,344	553	76	(646)	476	4,685
費用收益淨額／(支出)	977	454	534	123	(32)	—	2,056
不包括淨利息收益之							
交易收益	84	57	573	176	34	—	924
交易活動之淨利息收益	4	—	88	—	77	(476)	(307)
交易收益淨額 ¹⁶	88	57	661	176	111	(476)	617
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	373	(53)	5	1	(66)	—	260
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	373	(53)	5	1	(66)	—	260
金融投資減除虧損後利潤	14	—	(1)	9	140	—	162
股息收益	1	1	2	—	57	—	61
已賺取保費淨額	2,519	95	14	—	—	—	2,628
其他營業收益	202	33	81	13	781	(276)	834
營業收益總額	7,056	1,931	1,849	398	345	(276)	11,303
保險賠償淨額 ¹⁷	(2,638)	(50)	(11)	—	—	—	(2,699)
營業收益淨額 ⁵	4,418	1,881	1,838	398	345	(276)	8,604
貸款減值準備(提撥)／收回及							
其他信貸風險準備	(119)	(69)	27	—	(11)	—	(172)
營業收益淨額	4,299	1,812	1,865	398	334	(276)	8,432
營業支出總額	(1,422)	(491)	(911)	(197)	(524)	276	(3,269)
營業利潤／(虧損)	2,877	1,321	954	201	(190)	—	5,163
應佔聯營及合資公司利潤	3	—	1	—	15	—	19
除稅前利潤／(虧損)	2,880	1,321	955	201	(175)	—	5,182
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	13.0	6.0	4.3	0.9	(0.7)		23.5
成本效益比率	32.2	26.1	49.6	49.5	151.9		38.0

資產負債表數據¹⁵

	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
客戶貸款(淨額)	35,445	23,520	20,270	3,081	1,966		84,282
資產總值	57,977	30,137	182,540	22,492	49,866	(24,155)	318,857
客戶賬項	118,201	41,493	24,530	11,991	476		196,691

有關附註，請參閱第143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)

	環球銀行及					總計
	個人理財	工商業務	資本市場	私人銀行	其他	
	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						
澳洲.....	19	68	102	—	(13)	176
印度.....	(155)	118	578	2	123	666
印尼.....	(22)	17	126	—	—	121
日本.....	(88)	(1)	88	1	4	4
中國內地.....	284	622	688	(5)	16	1,605
聯營公司.....	393	558	335	—	—	1,286
中國內地其他地區.....	(109)	64	353	(5)	16	319
馬來西亞.....	94	96	171	—	8	369
中東.....	289	558	816	4	79	1,746
埃及.....	16	68	90	—	49	223
阿聯酋.....	133	330	388	4	6	861
中東其他地區.....	80	125	161	—	1	367
中東(不包括沙地阿拉伯).....	229	523	639	4	56	1,451
沙地阿拉伯.....	60	35	177	—	23	295
新加坡.....	104	83	337	110	(37)	597
南韓.....	(16)	(13)	304	—	38	313
台灣.....	(41)	45	179	—	(8)	175
其他.....	32	200	397	1	66	696
	<u>500</u>	<u>1,793</u>	<u>3,786</u>	<u>113</u>	<u>276</u>	<u>6,468</u>
2007年						
澳洲.....	41	37	42	—	4	124
印度.....	(70)	88	429	(1)	83	529
印尼.....	(7)	29	86	—	(4)	104
日本.....	(34)	(3)	75	—	5	43
中國內地.....	494	397	369	—	1,101	2,361
聯營公司.....	516	351	220	—	1,093	2,180
中國內地其他地區.....	(22)	46	149	—	8	181
馬來西亞.....	81	90	146	—	13	330
中東.....	245	482	495	3	82	1,307
埃及.....	10	46	65	—	32	153
阿聯酋.....	108	262	242	3	2	617
中東其他地區.....	83	101	116	—	—	300
中東(不包括沙地阿拉伯).....	201	409	423	3	34	1,070
沙地阿拉伯.....	44	73	72	—	48	237
新加坡.....	101	112	240	90	7	550
南韓.....	(44)	(20)	159	—	28	123
台灣.....	(52)	27	144	—	4	123
其他.....	5	111	279	—	20	415
	<u>760</u>	<u>1,350</u>	<u>2,464</u>	<u>92</u>	<u>1,343</u>	<u>6,009</u>

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>亞太其他地區>2008年

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 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
2006年						
澳洲.....	76	32	46	—	—	154
印度.....	(24)	46	277	2	92	393
印尼.....	(22)	46	69	—	(22)	71
日本.....	(3)	(2)	49	(1)	80	123
中國內地.....	276	241	167	—	24	708
聯營公司.....	274	210	86	—	5	575
中國內地其他地區.....	2	31	81	—	19	133
馬來西亞.....	77	87	99	(1)	12	274
中東.....	235	356	396	2	46	1,035
埃及.....	9	41	41	—	20	111
阿聯酋.....	70	209	145	3	(2)	425
中東其他地區.....	59	67	70	(1)	(1)	194
中東(不包括沙地阿拉伯).....	138	317	256	2	17	730
沙地阿拉伯.....	97	39	140	—	29	305
新加坡.....	73	90	145	68	(11)	365
南韓.....	(55)	(20)	115	—	19	59
台灣.....	(179)	37	118	—	1	(23)
其他.....	23	121	168	10	46	368
	477	1,034	1,649	80	287	3,527

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
澳洲.....	9,321	11,339	8,775
印度.....	6,244	7,220	4,915
印尼.....	1,904	1,642	1,337
日本.....	5,839	4,258	3,391
中國內地.....	11,440	11,647	6,065
馬來西亞.....	9,404	8,856	7,747
中東(不包括沙地阿拉伯).....	27,295	21,607	15,622
埃及.....	2,473	1,853	965
阿聯酋.....	17,537	14,103	10,148
中東其他地區.....	7,285	5,651	4,509
新加坡.....	13,441	11,505	9,610
南韓.....	5,336	7,124	6,260
台灣.....	4,329	3,658	3,974
其他.....	13,403	12,996	9,878
	107,956	101,852	77,574

按國家／地區列示之客戶賬項

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
澳洲.....	9,201	11,418	8,491
印度.....	9,767	12,021	7,936
印尼.....	2,896	2,574	2,082
日本.....	6,204	4,657	4,186
中國內地.....	19,171	14,537	6,941
馬來西亞.....	11,963	11,701	9,640
中東地區(不包括沙地阿拉伯).....	35,166	30,937	21,196
埃及.....	5,363	4,056	2,703
阿聯酋.....	19,808	18,455	11,166
中東其他地區.....	9,995	8,426	7,327
新加坡.....	32,748	28,962	23,517
南韓.....	4,383	5,760	3,890
台灣.....	9,689	9,426	7,675
其他.....	18,171	18,240	13,441
	159,359	150,233	108,995

2008年與2007年比較

經濟概況

2008年**中國內地**穩定增長，但增幅較過往年度為低。由於主要出口市場疲弱，工業活動在2008年最後數月放緩，故國內生產總值的全年增長率由2007年的13%下降至2008年的9%。雖然利率及儲備要求已於本年度最後數月大幅降低，並且公布了龐大的財政刺激方案，但2007年全年及2008年初的貨幣緊縮情況也促使經濟放緩。消費開支繼續高速增長，2008年零售開支增加21.6%。消費物價通脹於急升至2008年2月的十一年新高8.7%後，於年底放緩至1.2%，主要反映食品及能源價格的變動。2008年期間人民幣兌美元升值逾6%，但下半年匯率變動不大。

日本經濟於2008年急遽放緩，在外來需求大幅縮減的情況下，本年度第四季工業活動迅速減少。第二季及第三季國內生產總值均錄得收縮，技術上正式陷入衰退，失業率亦由2008年1月的3.8%上升至年底的4.4%。2008年上半年通脹壓力上升，但於去年底前數月已減退，商業信心亦急速下滑。

中東地區經濟於2008年大部分時間表現強勁。油價屢創新高，加上私人及公共投資帶動，通脹壓力成為年內備受關注的經濟問題。2008年，石油收入上升，繼續推動區內財政及往來賬盈餘上升。然而，本年度最後數月油價回落，加上石油輸出國組織決定減產，預期2009年區內增長將因而放緩。

亞洲其他國家／地區方面，大部分經濟體系於2008年的增長趨勢均出現反覆情況。上半年各地政府關注的是通貨膨脹，而2008年最後數月的焦點卻在經濟增長急遽放緩，多個國家／地區紛紛推出一連串貨幣及財政措施，刺激經濟活動。2008年上半年，通脹持續上升，促使**印度**儲備銀行採取緊縮政策，提高利率及儲備要求，而其後於第四季則減低現金儲備比率350個基點及回購利率250個基點。**新加坡**於2008年連續三季錄得國內生產總值收縮後亦確認步入衰退，經濟放緩初期主要是個別行業受到影響，但其後影響逐漸擴散。按年率計通脹於2008年6月升至7.5%的26年新高，到年底則回落至4.3%。

通脹亦是**越南**於2008年上半年最關注的問題，期內按年率計消費物價通脹上升逾倍至28.3%，促使越南國家銀行大幅提高利率，而該行於2008年最後數月迅速將利率

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>亞太其他地區>2008年

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
亞太其他地區(包括中東)			
淨利息收益	5,493	4,143	3,047
費用收益淨額	2,558	2,246	1,622
交易收益淨額	2,444	1,643	1,181
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	1	1	—
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)	(172)	110	79
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	(171)	111	79
金融投資減除虧損後利潤	32	38	41
攤薄聯營公司權益所得收益	—	1,081	—
股息收益	4	8	5
已賺取保費淨額	197	226	174
其他營業收益	1,064	798	765
營業收益總額	11,621	10,294	6,914
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	28	(253)	(192)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額 ..	11,649	10,041	6,722
貸款減值及其他信貸風險準備	(1,131)	(616)	(512)
營業收益淨額	10,518	9,425	6,210
營業支出總額	(5,663)	(4,764)	(3,548)
營業利潤	4,855	4,661	2,662
應佔聯營及合資公司利潤	1,613	1,348	865
除稅前利潤	6,468	6,009	3,527
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	69.5	24.8	16.0
成本效益比率	48.6	47.4	52.8
年底職員人數(等同全職僱員)	98,159	88,573	72,265

資產負債表數據¹⁵

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶貸款(淨額)	107,956	101,852	77,574
同業貸款(淨額)	36,141	39,861	27,517
交易用途資產、指定以公允值列賬之 金融資產及金融投資	61,223	64,381	41,585
資產總值	262,305	243,205	175,010
同業存放	13,689	17,560	10,323
客戶賬項	159,359	150,233	108,995

有關附註，請參閱第143頁。

除另有說明外，所有有關亞太其他地區之評述均按實際基準分析。

回調。雖然印尼亦於5月至10月期間連番加息，但增長水平於年內大部分時間偏高，直至2008年最後數周才轉趨放緩。馬來西亞國家銀行則屬例外，即使消費物價通脹

於2008年7月上升至8.5%，該行年內亦沒有加息，而於11月更調減政策利率至3.25%。南韓經濟前景受到其開放經濟以及家庭和企業債務水平偏高所影響，2008年全年國

內生產總值增長2.5%，低於2007年的5%，為十年來最疲弱的表現，第四季國內生產總值與上年同期比較更下降3.4%。雖然2008年底已部分放寬之前的貨幣緊縮政策，但

菲律賓上半年通脹遠高於中央銀行的目標範圍，尤以食品價格上漲最成問題。受到海外情況惡化影響，台灣年內增長大幅放緩。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2008年與2007年比較

	2007年			2008年			2008年		
	2007年 業績報告 基準 百萬美元	收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
亞太其他地區(包括中東)									
淨利息收益	4,143	–	43	4,186	31	1,276	5,493	33	30
費用收益淨額	2,246	–	24	2,270	3	285	2,558	14	13
其他收益 ⁴	3,652	(1,081)	18	2,589	70	939	3,598	(1)	36
營業收益淨額 ⁵	10,041	(1,081)	85	9,045	104	2,500	11,649	16	28
貸款減值及其他信貸 風險準備	(616)	–	14	(602)	–	(529)	(1,131)	(84)	(88)
營業收益淨額	9,425	(1,081)	99	8,443	104	1,971	10,518	12	23
營業支出	(4,764)	–	(17)	(4,781)	(110)	(772)	(5,663)	(19)	(16)
營業利潤	4,661	(1,081)	82	3,662	(6)	1,199	4,855	4	33
來自聯營公司收益	1,348	–	93	1,441	–	172	1,613	20	12
除稅前利潤	6,009	(1,081)	175	5,103	(6)	1,371	6,468	8	27

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐於亞太其他地區的業務表現強勁，錄得除稅前利潤65億美元，2007年則為60億美元，增幅為8%。滙豐繼續在主要市場擴展業務，除自然增長外，亦透過整合台灣中華商業銀行的業務以及收購印度的IL&FS Investment Ltd (已於9月完成) 擴展業務。若撇除於2007年入賬的11億美元中國聯營公司的攤薄投資所得收益及上述收購的影響，按實際基準計算，除稅前利潤增加27%，中東、南韓、中國內地、印度均錄得顯著增長，區內聯營公司的貢獻亦有所增加。滙豐在中國內地、印尼、日本、馬來西亞及孟加拉均增設了分行。

淨利息收益增加30%，大部分主要國家／地區及所有客戶群均有增長。在區內吸納存款及運用相關資產帶動淨利息收益上升，但下半年利率下調引致存款息差收窄，加上吸納存款的競爭加劇，所以部分增幅被抵銷。

中東地區方面，淨利息收益增加42%，存款亦有所增長，尤以個人理財業務較顯著，從而支持與貿易及基礎設施投資對應的企業貸款結欠大幅上升，亦支持了個人貸款尤其是信用卡結欠增加。隨著美元利率下調，當地基本利率亦下降，資產息差得以受惠，資金成本因而降低。

印度方面，淨利息收益上升44%，主要由於新客戶增加，尤其是為商業產品推出HSBC Direct後吸納了更多小型企業客戶，令個人理財服務及工商業務的存款結餘增加。該等存款用於增加貸款，其中企業貸款及信用卡業務息差改善，而按揭息差亦於下半年重新定價後擴闊。

中國內地方面，由於存款增加，淨利息收益亦上升。存款增加是由於市場氣氛轉趨惡劣，投資者寧選存款而捨棄隨市場升跌的投資項目。在擴展分行網絡及成功推行企業及商業貸款的重新定價策略後，這項因素亦促使個人貸款結欠增加。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>亞太其他地區>2008年/2007年

由於資金成本降低及孳息曲線變得更陡峭，環球銀行及資本市場業務的資產負債管理淨利息收益大幅增加，尤以新加坡、中國內地、印度、日本及中東較顯著。

費用收益淨額上升13%，由個人信用卡和貿易及供應鏈管理業務的費用增長帶動。信用卡費用上升，尤其是中東地區及印度，帶動其增長的因素有源自持卡人消費額上升的信用卡收付交換費增加、逾期還款增加，以及超額費用因拖欠上升(見下文)而增加。貿易及供應鏈管理服務對費用收益增長有重大貢獻，中東地區上升34%，部分反映上半年商品價格大幅上升，尤以阿聯酋的建設及基建行業較為明顯。由於股市下跌及投資氣氛轉弱，區內投資產品及經紀業務費用全面下降。

來自信貸安排的費用收益上升，以中東地區、印度、澳洲及新加坡較顯著，反映客戶數目增加。

交易收益淨額上升51%，主要由於市場持續波動，促使企業增加對沖活動，令區內利率及外匯交易大幅增加。

由於滙豐資產負債的策略定位可受惠於2008年的利率下降及匯率波動，以及南韓、中國內地及澳洲市場活動增加，當地的增長特別強勁。在中東地區，有關貨幣可能貶值的市場不明朗因素引致市場波動，加上客戶需求龐大，帶動外匯收益增長。至於印度，主要由於客戶交易量增加及市場大幅波動，外匯及利率交易收入上升，但後者的收入升幅較低。

指定以公允值列賬之金融工具錄得虧損淨額1.71億美元，2007年則錄得收益1.11億美元。股市下跌對單位相連保險產品造成影響，尤以新加坡較為顯著，而其影響

因已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額反映的投保人負債相應減少而被大部分抵銷。

已賺取保費淨額減少17%至1.97億美元，主要由於新加坡及馬來西亞的整付保費單位相連產品銷售額減少，但部分減幅被一般保險產品銷售額的增幅抵銷。

貸款減值準備大幅上升88%至11億美元，原因為區內信貸質素在本年度第四季顯著轉差。以印度、中東的增幅最顯著，其次為澳洲。

印度的貸款減值準備上升，可歸因於個人貸款業務的拖欠普遍上升，滙豐因而採取行動限制按揭及個人貸款。然而，滙豐繼續向經挑選的卡客戶提供信貸，令業務量增長及貸款減值準備增加。

中東地區的貸款減值準備增加則由於個人貸款業務量增長及拖欠率上升所致。澳洲方面，拖欠增加主要因為卡業務所涉賬款逐漸到期，其次則由於業務量增長，以及需就冰島一家銀行的貸款風險撥信貸風險準備，但台灣的貸款減值準備因資產質素改善而減少41%，抵銷了上述部分增幅。同時，由於毋須再就若干企業客戶被調低評級而撥備，泰國的貸款減值準備減少69%。

營業支出增加16%至57億美元。集團繼續在區內作出重大投資，尤其是在中國內地開設29間新分行，職員人數亦上升，樓宇及設備成本因而相應增加。在印尼亦開設了新分行，以及在日本設立七個卓越理財中心，以擴展業務。中東地區的營業支出增加22%，增幅大致與業務量顯著上升及相關員工數目的增加同步。印度的營業支出上升主要受資訊科技投資、樓宇成本及因拖欠增加令追收欠款上升所帶動。澳洲的營業支出因業務增長而上升。區內訴訟費用亦有所上升。

集團服務及軟件開發中心的營業支出增加，是因為滙豐為降低成本而持續對集團上下實施環球資源調配策略，帶動該中心的活動量增加。所有相關成本會向其他集團公司收回，該收益在其他營業收益呈報。

儘管平安保險持有的富通銀行權益錄得大額減值，區內應佔聯營及合資公司利潤增加12%。滙豐其他主要聯營公司交通銀行、興業銀行及沙地英國銀行均錄得大幅增長。

2007年與2006年比較

經濟概況

中國內地的經濟增長持續強勁，儘管已採取一系列抑制投資的措施，如調升利率和銀行的存款準備金率等，2007年的國內生產總值仍上升11.4%，連續第五年取得雙位數字增長。經濟表現仍然主要倚賴投資及出口，銀行貸款增長仍然非常強勁，年內出口增長則從非常高水平逐漸下調，反映全球貿易略見放緩。消費開支於2007年穩步增長，零售銷售額上升約16%。通脹壓力增加，消費物價於年底升逾6%，主要由於食品價格上漲。2007年中國內地的外匯儲備進一步上升至超過1.5萬億美元，人民幣兌美元升值逾5%。

日本為亞洲區內最大經濟體系，2007年錄得溫和擴張。私人資本投資經過5年穩健增長後上升速度開始減慢，但出口上升，特別是對亞洲的出口，帶動整體增長。基於僱員收入逐步增加，私人消費亦對經濟有正面貢獻。核心消費物價通脹率整年大致維持在零水平。

中東的經濟持續增長，但增長率較2006年輕微放緩，主要原因是石油輸出國家組織規限成員國減產石油。然而，在非石油行

業的持續增長帶動下，實際經濟仍然表現強勁。催化經濟擴張的因素是油價連續第5年上升，促使公共及私人投資持續增長。就業率上升，以及低利率支持信貸不斷擴張，刺激消費。區內人口大幅增長，部分國家／地區人口更因大量移民湧入加速增長，亦推高信貸需求。石油收入可觀，中東各地2007年再次出現財政收支賬及經常賬盈餘，令儲備及持有的海外資產增加。然而，經濟增長快速、低利率及貨幣疲弱令通脹加劇，促使部分市場人士要求調整與美元掛鈎的長期貨幣政策。區內股票市場從2005年至2006年的跌市中復元，於2007年表現強勁。

其他國家／地區方面，印度經濟於2007年擴張8.7%，但有跡象顯示近期利率上升，加上盧比強勢令若干經濟領域放緩，且2007年的通脹壓力得以紓減。越南及新加坡的經濟亦表現強勁，2007年的經濟增長分別達8.5%及7.7%。印尼及馬來西亞則錄得約6%增長。以上各國的國內需求已逐漸成為國內生產總值增長的重要推動力，投資迅速擴大，特別是在建築業的投資。2007年，各國的通脹壓力加劇，主要由於石油及食品價格上漲，但仍然在可控制範圍內。南韓的經濟於2007年加快增長，主因是出口持續暢旺，而家庭消費亦從2006年的水平回升。中央銀行憂慮流動資金增長的問題，於年內將利率調升50個基點至5厘。需求逐漸冷卻，加上對貨幣迅速升值有所警惕，預期將限制2008年利率進一步調升的空間。台灣方面，出口蓬勃支持經濟增長，但本地需求則因缺乏政府推動而仍然疲不能興，預期此情況在2008年總統及議會選舉之後仍會持續。2007年，菲律賓、泰國及巴基斯坦的經濟普遍表現理想，惟三國在不同程度上均受政治因素影響而令經濟發展蒙上陰影。

董事會報告：營業及財務回顧（續）

地區>亞太其他地區>2007年

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	2007年與2006年比較								
	2006年 業績報告 基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
亞太其他地區(包括中東)									
淨利息收益	3,047	—	140	3,187	—	956	4,143	36	30
費用收益淨額	1,622	—	58	1,680	—	566	2,246	38	34
其他收益 ⁴	2,053	—	108	2,161	1,081	410	3,652	78	19
營業收益淨額 ⁵	6,722	—	306	7,028	1,081	1,932	10,041	49	27
貸款減值及其他信貸 風險準備	(512)	—	(13)	(525)	—	(91)	(616)	(20)	(17)
營業收益淨額	6,210	—	293	6,503	1,081	1,841	9,425	52	28
營業支出	(3,548)	—	(179)	(3,727)	—	(1,037)	(4,764)	(34)	(28)
營業利潤	2,662	—	114	2,776	1,081	804	4,661	75	29
來自聯營公司收益	865	—	25	890	—	458	1,348	56	51
除稅前利潤	3,527	—	139	3,666	1,081	1,262	6,009	70	34

有關附註，請參閱第143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60億美元，2006年則為35億美元，增幅達70%。若撇除11億美元的攤薄投資所得收益，按實際基準計算，除稅前利潤增幅為34%，主要受惠於區內經濟持續增長及集團期內致力擴展業務。

環球銀行及資本市場業務在推出更多產品，以及當地金融市場蓬勃的帶動下，除稅前利潤顯著增加。工商業務亦推出全新及更優質的理財服務，令客戶交易量大增，收入同步上升。個人理財業務方面，資產負債增長強勁，加上聯營公司的貢獻增加，除稅前利潤因而上升。私人銀行業務在股市興旺及區內財富不斷累積的支持下，業績表現理想。

2007年，滙豐在中國內地的三間聯營公司，即平安保險、交通銀行及興業銀行，均在上海A股市場籌集新資本，但滙豐不能以境外投資者身份參與。集團的權益攤薄遠少於從新募集資金所獲利潤，因此錄得利潤11億美元，並應視為特殊項目。

淨利息收益上升30%。分行網絡不斷擴充，尤其是在中國內地、印尼及印度等人

口眾多的市場，加上增加市場推廣支出及品牌知名度有所上升，加快吸納客戶以及貸款及存款的增長速度。

中東方面，淨利息收益大幅增加，這是由於所有客戶群的資產負債均有所增長，而息差改善亦帶動該項收益進一步上升。資產負債增長是因為當地經濟增長強勁、油價高企和用於基礎設施投資及貿易的信貸需求增加所推動。

環球銀行及資本市場業務方面，因為資產負債管理收入回復至較理想的水平，以及由於交易及投資量增加，資金管理業務中的交易款額增加，所以淨利息收益有所上升。

個人理財業務方面，由於個人貸款、信用卡結欠及存款結餘增加，故此淨利息收益增加了23%。區內的增長層面廣闊。由於客戶數目增加，令存款及貸款量大幅上升，工商業務的淨利息收益因而增加了29%。

費用收益增加了34%。股市暢旺刺激客戶對單位信託基金及其他投資產品的需求。在印度、菲律賓、南韓、新加坡及中國

內地均錄得強勁投資銷售額。受到交易量及投資量一直高企所推動，抵押服務亦見增長。在中東，信用卡、環球信託、信貸融資及保險均錄得增長。區內的交易服務收益上升，反映經濟情況向好，推高區內交易量。

交易收益錄得強勁增幅，主要是由於市場波動，促進客戶對風險管理產品的需求，帶動外匯交易的交易量。

已賺取保費淨額增加24%至2.26億美元，增長主要來自馬來西亞HSBC Amanah Takaful在2006年下半年展開業務，推出符合伊斯蘭教義的保險產品。

其他營業收益下跌2%，部分是由於2006年錄得出售澳洲若干業務所得利潤所致。同樣，由於日本和印度出售物業的利潤不復再現，令出售持作出售用途資產的利潤減少。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額上升25%至2.53億美元，與主要來自馬來西亞的保費增幅一致。

貸款減值準備上升17%至6.16億美元，此乃由於若干國家／地區的企業貸款減值準備增加所致。此外，印度因資產負債增長及信用卡業務虧損率上升導致貸款減值準備增加。但是，台灣的貸款減值準備大幅減少，這是由於2006年加強對信用卡市

場的監管及實施政府債務重議條件計劃所產生的貸款減值準備不再出現。印尼的貸款減值準備減少，因2006年實施最低還款額條款，對貸款減值準備有所影響，因而抵銷了上述負面因素的部分影響。

營業支出上升28%，與未扣除貸款減值準備的營業收益淨額升幅一致。區內各地業務持續擴展。印度、中國內地和中東的職員支出上升，此乃由於業務量上升需增聘員工，以及收入上升令與表現掛鉤的花紅增加所致。集團在中國內地推行業務擴展計劃，新增27間分行或支行。在印度，集團擴充分行網絡及加強消費融資和信用卡業務。為配合業務擴展，亦產生市場推廣、科技和基礎設施方面的開支。

區內應佔聯營及合資公司利潤上升51%，主要是由於滙豐在中國內地的策略投資，即來自交通銀行、平安保險和興業銀行的貢獻大增。滙豐應佔平安保險的利潤增加101%至5.18億美元，原因是壽險產品增長強勁，以及平安保險所有其他業務的產品發揮協同效益，因而帶來利潤。來自交通銀行的利潤上升64%至4.45億美元，因為該聯營公司的多種產品皆表現理想。信貸和財資產品收益增加，以及費用收益大幅增長，亦有助推高利潤。滙豐應佔沙地英國銀行的利潤減少22%至2.16億美元，主要是由於當地股市在2006年下半年出現重大調整。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>亞太其他地區>按客戶群列示之除稅前利潤

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)	2008年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益	2,360	1,444	1,886	106	185	(488)	5,493
費用收益淨額	819	597	1,048	77	17	—	2,558
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	112	187	1,477	77	(30)	—	1,823
交易活動之淨利息收益/ (支出)	(5)	—	143	—	(5)	488	621
交易收益/(支出)淨額 ¹⁶	107	187	1,620	77	(35)	488	2,444
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	1	—	1
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出)	(172)	—	(4)	—	4	—	(172)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	(172)	—	(4)	—	5	—	(171)
金融投資減除虧損後利潤	29	3	—	—	—	—	32
股息收益	—	—	4	—	—	—	4
已賺取保費淨額	172	25	—	—	—	—	197
其他營業收益	79	84	90	2	1,096	(287)	1,064
營業收益總額	3,394	2,340	4,644	262	1,268	(287)	11,621
保險賠償淨額 ¹⁷	42	(14)	—	—	—	—	28
營業收益淨額⁵	3,436	2,326	4,644	262	1,268	(287)	11,649
貸款減值及其他 信貸風險準備	(863)	(182)	(85)	(1)	—	—	(1,131)
營業收益淨額	2,573	2,144	4,559	261	1,268	(287)	10,518
營業支出總額	(2,527)	(953)	(1,298)	(148)	(1,024)	287	(5,663)
營業利潤	46	1,191	3,261	113	244	—	4,855
應佔聯營及合資公司利潤	454	602	525	—	32	—	1,613
除稅前利潤	500	1,793	3,786	113	276	—	6,468
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	5.4	19.3	40.7	1.2	2.9		69.5
成本效益比率	73.5	41.0	28.0	56.5	80.8		48.6

資產負債表數據¹⁵

	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)	34,860	35,188	34,590	2,989	329	107,956
資產總值	44,478	43,702	172,049	12,486	702	262,305
客戶賬項	56,531	36,350	50,605	14,475	1,398	159,359

有關附註，請參閱第143頁。

2007年							
亞太其他地區 (包括中東)	個人理財 百萬美元	環球銀行及 工商業務 百萬美元	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 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	1,965	1,131	1,295	60	153	(461)	4,143
費用收益淨額	766	429	952	85	14	—	2,246
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	72	129	1,000	71	(70)	—	1,202
交易活動之淨利息收益/ (支出)	(2)	—	(22)	—	4	461	441
交易收益/(支出)淨額 ¹⁶	70	129	978	71	(66)	461	1,643
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動 ..	—	—	—	—	1	—	1
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出) ..	73	4	(3)	(1)	37	—	110
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出) ..	73	4	(3)	(1)	38	—	111
金融投資減除虧損後利潤 ..	5	4	28	—	1	—	38
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	1,081	—	1,081
股息收益	—	—	2	—	6	—	8
已賺取保費淨額	209	16	—	—	1	—	226
其他營業收益	40	15	53	2	849	(161)	798
營業收益總額	3,128	1,728	3,305	217	2,077	(161)	10,294
保險賠償淨額 ¹⁷	(246)	(7)	—	—	—	—	(253)
營業收益淨額 ⁵	2,882	1,721	3,305	217	2,077	(161)	10,041
貸款減值及其他 信貸風險準備	(552)	(61)	(3)	—	—	—	(616)
營業收益淨額	2,330	1,660	3,302	217	2,077	(161)	9,425
營業支出總額	(2,131)	(739)	(1,140)	(125)	(790)	161	(4,764)
營業利潤	199	921	2,162	92	1,287	—	4,661
應佔聯營及合資公司利潤 ..	561	429	302	—	56	—	1,348
除稅前利潤	760	1,350	2,464	92	1,343	—	6,009
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	3.1	5.6	10.2	0.4	5.5		24.8
成本效益比率	73.9	42.9	34.5	57.6	38.0		47.4
資產負債表數據 ¹⁵							
	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	42,337	39,743	155,106	9,294	4,756	(8,031)	243,205
客戶賬項	49,703	34,891	54,120	11,116	403		150,233

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>亞太其他地區>按客戶群列示之除稅前利潤//北美洲>2008年

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤

亞太其他地區 (包括中東)	2006年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益	1,520	848	802	35	61	(219)	3,047
費用收益淨額	524	330	688	68	12	—	1,622
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	61	86	717	74	(3)	—	935
交易活動之淨利息收益	—	—	—	—	27	219	246
交易收益淨額 ¹⁶	61	86	717	74	24	219	1,181
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益	59	4	4	—	12	—	79
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益	59	4	4	—	12	—	79
金融投資減除虧損後利潤	2	2	38	(1)	—	—	41
股息收益	—	—	1	—	4	—	5
已賺取保費淨額	148	26	—	—	—	—	174
其他營業收益	108	20	61	—	667	(91)	765
營業收益總額	2,422	1,316	2,311	176	780	(91)	6,914
保險賠償淨額 ¹⁷	(180)	(11)	—	—	(1)	—	(192)
營業收益淨額 ⁵	2,242	1,305	2,311	176	779	(91)	6,722
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(545)	29	5	—	(1)	—	(512)
營業收益淨額	1,697	1,334	2,316	176	778	(91)	6,210
營業支出總額	(1,593)	(554)	(869)	(96)	(527)	91	(3,548)
營業利潤	104	780	1,447	80	251	—	2,662
應佔聯營及合資公司利潤	373	254	202	—	36	—	865
除稅前利潤	477	1,034	1,649	80	287	—	3,527
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	2.2	4.7	7.5	0.4	1.2		16.0
成本效益比率	71.1	42.5	37.6	54.5	67.7		52.8

資產負債表數據¹⁵

	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)	28,911	21,912	24,311	2,313	127	77,574
資產總值	35,794	26,757	109,535	7,882	—	175,010
客戶賬項	38,557	24,228	36,623	8,929	658	108,995

有關附註，請參閱第143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
2008年						
美國 ²³	(17,364)	226	(2,899)	67	3,427	(16,543)
加拿大.....	106	380	252	5	96	839
百慕達.....	31	51	72	11	9	174
其他.....	(1)	1	—	—	2	2
	<u>(17,228)</u>	<u>658</u>	<u>(2,575)</u>	<u>83</u>	<u>3,534</u>	<u>(15,528)</u>
2007年						
美國.....	(1,824)	377	(1,243)	156	1,468	(1,066)
加拿大.....	265	466	239	8	5	983
百慕達.....	13	77	39	10	34	173
其他.....	—	—	—	—	1	1
	<u>(1,546)</u>	<u>920</u>	<u>(965)</u>	<u>174</u>	<u>1,508</u>	<u>91</u>
2006年						
美國.....	3,128	442	199	107	(264)	3,612
加拿大.....	253	437	189	—	17	896
百慕達.....	10	78	31	7	29	155
其他.....	—	—	4	—	1	5
	<u>3,391</u>	<u>957</u>	<u>423</u>	<u>114</u>	<u>(217)</u>	<u>4,668</u>

有關附註，請參閱第143頁。

按國家／地區列示之客戶貸款（淨額）

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
美國.....	208,834	233,706	236,188
加拿大.....	44,866	53,891	39,584
百慕達.....	2,514	2,263	2,215
	<u>256,214</u>	<u>289,860</u>	<u>277,987</u>

按國家／地區列示之客戶賬項

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
美國.....	101,963	100,034	84,560
加拿大.....	33,905	37,061	28,668
百慕達.....	7,664	8,078	7,694
	<u>143,532</u>	<u>145,173</u>	<u>120,922</u>

2008年與2007年比較

經濟概況

2008年，美國經濟步入衰退期，經濟狀況明顯非常困難。年內整體國內生產總值增長由2007年的2%放慢至只有1.1%。美國跟其

他多個經濟體系一樣，疲弱情況主要是在2008年最後數月出現，第四季的國內生產總值更錄得26年來最嚴重的季度跌幅。經濟疲弱波及不少經濟範疇，唯獨是出口淨額的表現截然不同。本已低迷的房屋銷售和住宅建築活動益見疲弱，大部分地區的

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 北美洲 > 2008年

除稅前利潤／(虧損)

北美洲	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
淨利息收益	15,218	14,847	14,268
費用收益淨額	5,227	5,810	4,766
交易收益／(支出)淨額	(3,135)	(542)	1,358
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	3,736	1,750	(63)
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益	1	—	—
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	3,737	1,750	(63)
金融投資減除虧損後利潤	(120)	245	58
股息收益	77	105	85
已賺取保費淨額	390	449	492
其他營業收益	23	360	922
營業收益總額	21,417	23,024	21,886
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(238)	(241)	(259)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備 之營業收益淨額	21,179	22,783	21,627
貸款減值及其他信貸風險準備	(16,795)	(12,156)	(6,796)
營業收益淨額	4,384	10,627	14,831
營業支出總額(不包括商譽減損)	(9,359)	(10,556)	(10,193)
商譽減損	(10,564)	—	—
營業利潤／(虧損)	(15,539)	71	4,638
應佔聯營及合資公司利潤	11	20	30
除稅前利潤／(虧損)	(15,528)	91	4,668
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	(166.8)	0.4	21.1
成本效益比率	94.1	46.3	47.1
年底職員人數(等同全職僱員)	44,725	52,722	55,642

資產負債表數據¹⁵

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶貸款(淨額)	256,214	289,860	277,987
同業貸款(淨額)	11,458	16,566	17,865
交易用途資產、指定以公允值列賬 之金融資產及金融投資 ²⁰	119,634	133,998	145,700
資產總值	552,612	549,285	505,638
同業存放	18,181	16,618	11,484
客戶賬項	143,532	145,173	120,922

有關附註，請參閱第143頁。

除另有說明外，有關北美洲的所有評述均按實際基準分析。

房屋價格持續下跌，而按揭拖欠數字不斷攀升。勞動市場全年疲弱，失業率由2008年1月的4.9%上升至12月的7.2%，是15年以來的新高。全年消費物價通脹率在2008年7月高見5.6%，創17年以來高位，隨後急速回落，年底時僅為0.1%。資產價值下跌，加上就業市道疲弱，打擊消費信心，而2008年下半年的家庭消費開支更出現負增長。年內標準普爾的標普500股票指數下跌38%。

2008年內，聯邦儲備局面對經濟活動及財務狀況轉差，除推出多項增加市場流動資金措施外，更調低短期利率425個基點，令聯邦基金目標利率收窄至介乎零至25個基點。

2008年首11個月，加拿大國內生產總值較2007年同期上升0.4%，但由於外需明顯轉弱，下半年的增長顯著放緩。失業率由

2008年1月的5.8%歷史低位，上升至年底時的6.6%，顯示勞動市場情況轉差。整體消費物價通脹率於2008年8月上升至3.5%水平，然後回落至年底時的1.2%。年內，核心通

脹率維持低於2%。面對經濟前景轉差，加拿大銀行將隔夜利率由2007年底的4.25厘下調至2008年12月的1.5厘。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／（虧損）對賬

	2008年與2007年比較								
	2007年			2007年			2008年		
	業績報告 基準	收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹	貨幣換算 ²	按2008年 匯率計算 ³	收購 及出售 ¹	實際變動	業績報告 基準	業績報告 基準變動	實際變動
北美洲	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	14,847	1	7	14,855	–	363	15,218	2	2
費用收益淨額	5,810	(105)	1	5,706	–	(479)	5,227	(10)	(8)
其他收益 ⁴	2,126	(18)	(1)	2,107	–	(1,373)	734	(65)	(65)
營業收益淨額 ⁵	22,783	(122)	7	22,668	–	(1,489)	21,179	(7)	(7)
貸款減值及其他信貸風險準備	(12,156)	–	12	(12,144)	–	(4,651)	(16,795)	(38)	(38)
營業收益淨額	10,627	(122)	19	10,524	–	(6,140)	4,384	(59)	(58)
營業支出(不包括商譽減損) ..	(10,556)	98	(6)	(10,464)	–	1,105	(9,359)	11	11
商譽減損	–	–	–	–	–	(10,564)	(10,564)	不適用	不適用
營業利潤／（虧損）	71	(24)	13	60	–	(15,599)	(15,539)	(21,986)	(25,998)
來自聯營公司收益	20	–	–	20	–	(9)	11	(45)	(45)
除稅前利潤／（虧損）	91	(24)	13	80	–	(15,608)	(15,528)	(17,164)	(19,510)

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐的北美洲業務在2008年錄得除稅前虧損155億美元，而2007年則錄得除稅前利潤9,100萬美元。

北美洲的淨利息收益上升2%至152億美元，主要因為環球銀行及資本市場業務的資產負債管理業務增長，抵銷了個人理財業務因貸款減少引致的跌幅有餘。

資產負債管理業務因預期利率趨跌而作出正確部署，令淨利息收益大幅上升。另外，環球銀行及資本市場業務的若干貸款組合結欠上升，亦帶動淨利息收益增加。

個人理財業務方面，由於資產結餘下跌及存款息差收窄，淨利息收益隨之下跌。雖然零售存款環境競爭激烈，但滙豐仍避免將利率下調的影響完全轉嫁至客戶，存

款息差因此收窄。在低息環境下，資產回報的跌幅較資金成本的跌幅輕微，以及信用卡組合受惠於最低年度百分比率，使資產息差擴闊，特別是汽車融資及信用卡，其次是有抵押房地產組合。不履約貸款增加、提前還款宗數減少、修訂貸款條款宗數增加，以及貸款辦理數目下降以致費用收益減少，抵銷了上述部分影響。年內基準利率下調，令資金成本下降。

由於按揭業務組合持續縮減、年內停止經由交易商及直接向客戶服務的途徑辦理汽車融資，加上收緊消費信貸批核標準，限制了客戶申請融資的資格，貸款結欠因而減少。此外，美國有抵押房地產組合已於年內出售82億美元的按揭。貸款組合轉至較高收益的信用卡貸款，以及提前還款宗數減少，令貸款保留在資產負債表的時

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 北美洲 > 2008年/2007年

間較長，部分抵銷了上述因素的影響。2009年2月底，滙豐授權在可行情況下，盡快停止經美國滙豐融資在北美洲的分行辦理所有消費貸款產品的全部新造應收賬款(見第70頁)。

費用收益淨額下跌8%，原因是滙豐自2007年第四季實施經修改的收費方式，令美國信用卡費用收益減少，加上交易量減少，令現金貸款及收付交換費的費用收益減少。由於更多客戶選用Account Secure Plus及身份保護計劃(Identity Protection Plan)，增值服務收益因而增加，加上工商業務的銀團貸款、信貸及服務費上升，以及資產管理費用增加，抵銷了上述部分影響。

交易虧損主要來自環球銀行及資本市場業務就既有信貸風險的撇減，因為信貸市場波動持續加劇，令信貸及結構信貸交易持倉、債券承保風險，以及槓桿及收購融資貸款的估值下跌。持作出售用途的次優質住宅按揭貸款組合日漸縮減，其公允值持續下跌，亦帶來交易虧損。36億美元的槓桿貸款、高回報票據及持作資產負債管理用途的證券於2008年根據經修訂的IFRS規則，由交易用途資產重新分類為貸款及應收賬款以及可供出售資產，避免該等資產出現任何進一步按市值計價的交易虧損。假若並無上述重新分類的安排，除稅前虧損應較呈報金額高出9億美元。

由於市場大幅波動令外匯交易受惠、利率交易業務預期央行連番減息而作出正確部署，以及環球銀行業務的信貸違責掉期產生利潤，所以相關交易範疇表現強勁，抵銷了既有資產的部分虧損。新興市場交易及貴金屬交易的收入亦增加，因為市況持續波動，以及2008年黃金和白金價格上升，帶動交易量向上。利率掉期的不合資格對沖持倉產生虧損，令交易虧損進一步增加。於2007年結束的Decision One業務，錄得交易虧損2.63億美元。

由於2008年下半年市場持續動盪，信貸息差大幅擴闊，指定以公允值列賬之金融工具淨收益上升20億美元，至37億美元，主要涉及滙豐的定息長期債務。該等利潤連

同於過往年度入賬的利潤，將於債務期限內全數撥回。

金融投資減除虧損後利潤下跌，主要因為美國政府機構證券在2008年錄得的虧損，以及出售萬事達卡股份的利潤不復出現，但2008年來自Visa首次公開招股的利潤，抵銷了上述部分影響。

已賺取保費淨額減少13%至3.9億美元，原因是美國滙豐融資的貸款額下降，因而令信貸相關保費減少。

其他營業收益下跌，因為2008年出售加拿大汽車融資業務及其他貸款組合錄得虧損，以及2007年出售固定資產及少量私募基金投資組合的利潤不再復見。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額為2.38億美元，大致維持於2007年的水平。

貸款減值及其他信貸風險準備急升38%至168億美元，反映美國滙豐融資的所有貸款組合的減值準備大幅增加，以及美國滙豐的優質住宅按揭、第二留置權組合及商戶優惠卡的信貸質素轉差。而信貸質素轉差的主要原因是，美國經濟繼續疲弱，令失業率上升及個人申請破產宗數增加；消費貸款的初期拖欠率及滾動率上升；貸款組合賬齡老化；及房屋價格進一步下跌，令虧損擴大，以及削弱了客戶以本身房屋再融資及進行二按的能力。但由於滙豐不斷積極減低其在美國的資產負債及降低其承受的風險，故整體貸款減少，部分抵銷了上述不利因素的影響。

按揭業務方面，貸款減值準備上升14%至35億美元，原因是2005年及2006年辦理的貸款繼續出現周期變化及拖欠率上升。房屋價格不斷下跌，加上信貸環境緊張，限制了個人客戶再融資的選擇，以致貸款組合縮減放緩。消費貸款方面，貸款減值準備上升39%至57億美元。2008年下半年，拖欠率開始加速上升，尤其是美國最受房屋

價格下跌及失業率上升影響的地區之第一留置權組合。美國滙豐的貸款減值準備上升76%至26億美元，原因是住宅二按信貸額、住宅二按貸款、優質第一留置權住宅按揭及商戶優惠卡組合的信貸質素轉差。

貸款組合周期變化及失業率上升(尤其是在2008年下半年)、個人申請破產宗數增加及貸款收回比率下降，令美國卡業務及零售商戶的貸款減值準備上升。按揭的情況亦一樣，在美國最受房屋價格下跌及失業率上升影響的地區，貸款減值準備升幅最為明顯。汽車融資貸款減值準備上升，原因是拖欠增加，以及汽車價格下跌，令收回的汽車於拍賣出售所收回的金額下跌。

工商業務的貸款減值準備由低位升至4.49億美元，主要因為美國中型企業市場、商用物業及企業銀行組合，以及加拿大製造業、出口業及商用物業市場的企業貸款市況轉差，以致減值虧損增加。環球銀行及資本市場業務的貸款減值及其他信貸風險準備增加，反映2008年美國的信貸市場基本因素愈趨疲弱。

營業支出上升90%，原因是2008年就北美洲個人理財業務確認減值準備106億美元，以悉數撇銷商譽。若撇除商譽減損準備，支出下跌11億美元或11%。職員支出減少，主要涉及美國滙豐融資，因為集團於2007年決定不再透過其他途徑辦理新造按揭業務和關閉多間消費貸款分行，以及整合卡業務。美國滙豐在2008年11月決定結束旗下按揭批發業務及第三方代理機構按揭業務，而美國滙豐融資則在2008年7月決定終止汽車融資業務經由交易商及直接向消費者的服務途徑辦理貸款。隨著與表現掛鈎的報酬減少及職員人數下跌，環球銀行及資本市場業務的職員支出亦下降。

其他行政開支減少，原因是辦理貸款活動減少、卡及零售商戶業務的市場推廣支出減少，以及收緊信貸批核標準，令業務收縮及分行關閉，使消費貸款業務的分行開支下跌。但零售銀行業務的市場推廣支出及租賃支出增加，抵銷了上述部分減額，反映分行網絡持續擴展、社區投資活

動增加，以及為配合業務增長而產生的較高存款保費、追收欠款、資金管理及資產管理成本。

2007年與2006年比較

經濟概況

2007年，美國的國內生產總值增長2.2%，較2006年錄得的增長減少0.7個百分點，因為房屋市道帶動的衰退速度加快。2007年的消費開支上升2.9%，年度升幅為自2003年以來最弱。2007年，房屋市場持續疲軟，年內住宅投資下降17%。新屋及現有房屋銷售量於2007年亦同創新低。2007年的平均失業率為4.6%，下半年平均失業率微升至4.8%。出口增長加快，令2007年的貿易逆差收窄。2007年第四季的平均消費物價通脹率約為4%，主要反映能源價格上漲；撇除食品及能源，第四季的平均消費物價通脹率為2.3%。決策者試圖減輕次按相關的信貸緊縮對經濟活動造成的惡劣影響，聯邦儲備局於2007年下半年調低短期利率100個基點，由5.25厘下調至4.25厘。2007年6月，10年期票據孳息率上升至5.3厘的高位，其後於年底回落至4厘。2007年最後數月股市下跌，令標準普爾的標普500股票指數與2006年底幾乎處於同一水平。

2007年首11個月，加拿大的國內生產總值較2006年同期上升2.4%。儘管在2007年較後時間信貸收緊，但勞動市場穩健，支持本地需求持續旺盛。2007年平均失業率為6%，於10月更降到5.8%的歷史低位。核心消費物價通脹率於4月升至2.5%的高位，其後逐步放緩，到2007年底時為1.5%。年內加元升值，下半年升幅尤其顯著。7月，加拿大銀行將隔夜利率由4.25厘調高至4.5厘，至2007年最後數周又將有關利率恢復原來水平。

業務表現回顧

2007年，滙豐北美洲業務按業績報告基準及實際基準之除稅前利潤均大幅下降98%。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 北美洲 > 2007年

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	2007年與2006年比較								
	2006年 業績 報告基準 百萬美元	2006年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	2006年 按2007年 匯率計算 ⁶ 百萬美元	2007年 收購、出售 及攤薄投資 所得收益 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2007年 業績 報告基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
北美洲									
淨利息收益.....	14,268	–	65	14,333	–	514	14,847	4	4
費用收益淨額.....	4,766	–	26	4,792	–	1,018	5,810	22	21
其他收益 ⁴	2,593	–	10	2,603	20	(497)	2,126	(18)	(19)
營業收益淨額 ⁵	21,627	–	101	21,728	20	1,035	22,783	5	5
貸款減值及其他信貸風險準備...	(6,796)	–	(3)	(6,799)	–	(5,357)	(12,156)	(79)	(79)
營業收益淨額.....	14,831	–	98	14,929	20	(4,322)	10,627	(28)	(29)
營業支出.....	(10,193)	–	(47)	(10,240)	(26)	(290)	(10,556)	(4)	(3)
營業利潤.....	4,638	–	51	4,689	(6)	(4,612)	71	(98)	(98)
來自聯營公司收益.....	30	–	1	31	–	(11)	20	(33)	(35)
除稅前利潤.....	4,668	–	52	4,720	(6)	(4,623)	91	(98)	(98)

有關附註，請參閱第143頁。

美國經濟於2007年第四季開始放緩，越來越多證據顯示該國部分地區已陷入衰退。隨着房屋市場大幅萎縮對實質經濟造成影響，按揭業務的信貸質素首先轉差，然後蔓延至美國其他消費融資業務。在此情況下，滙豐個人理財業務的貸款減值準備增加79%，並錄得除稅前虧損15億美元。面對如此市況，管理層採取措施管理風險及調整業務，該等措施包括：按揭業務不再增購按揭貸款、收緊信貸批核標準、限制消費貸款產品的範圍、減低信貸額及信用卡結欠轉移的交易量，以及重組消費貸款分行網絡，關閉美國滙豐融資旗下約400間分行，令規模更貼近預期的需求量放緩幅度。由於資產抵押證券市場缺乏流通性，而信貸息差亦顯著擴大，環球銀行及資本市場業務需就信貸相關及流通性不足的事件進行撇減，因而錄得虧損9.65億美元。

淨利息收益增加了4%，原因是來自資金管理、工商貸款及卡業務的收入增加，但按揭結欠減少、息差收窄及不履約貸款結欠增加，抵銷了上述收入增額。

整體貸款平均結欠增加了5%，原因是信用卡及商戶優惠卡，以及汽車融資的增

幅，抵銷了按揭結欠的減幅。資金成本增加，令資產息差收窄，大幅抵銷了業務量增加帶來的貢獻。此外，儘管存款結餘增加，惟產品組合轉至較高收益產品，令致息差收窄。業務擴充和客戶交易量增加，帶動工商業務的貸款及存款增長。隨着客戶款額增加，來自資金管理的收入增加了43%。

費用收益淨額增加，因個人信用卡結欠上升，帶來延遲付款費用及超額費用。信用卡增值服務(提供例如債務保障及身份保護的服務)亦帶動卡服務費用收益上升。客戶利用Intellicheck服務可於付費後透過電話支付信用卡結欠，服務推出後廣受客戶歡迎。資金管理費用收益亦隨著交易量上升而增加。2007年第四季，滙豐更改信用卡收費慣例，以確保收費模式充分反映滙豐的品牌原則。此舉導致2007年收益減少5,500萬美元。

滙豐就信貸及結構衍生工具作出撇減後，產生交易虧損，包括與債券承保風險及槓桿和收購融資有關的2.82億美元，這是由於2007年下半年信貸市場轉差引致。按揭批發業務購入的貸款出現交易虧損，

令撇減額擴大。為此，滙豐結束了Decision One業務。相對而言，由於美元轉弱及市場波動帶來業務量，外匯交易表現強勁。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益上升至18億美元，原因是2007年下半年信貸息差擴闊及相關衍生工具令滙豐本身債務的公允值出現重大變動。

金融投資減除虧損後利潤為2.45億美元，主要來自出售萬事達卡股份。

已賺取保費淨額減少9%至4.49億美元，這是由於貸款額下跌導致信貸保險銷售額下跌，以及滙豐不再為其他貸款人提供再保險信貸保險服務。

其他營業收益大幅減少，因為止贖物業存量增加，以及房價下跌令該等物業價值縮減，導致此類物業虧損增加。此外，2006年下半年所錄得一次性大額利潤不復出現，出售投資所得利潤減少。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額下跌7%至2.41億美元，與已賺取保費淨額的變動一致。

貸款減值準備急升，增加79%至122億美元，主要反映美國消費融資貸款的減值準備大幅上升，升幅集中在按揭貸款，但信用卡組合在2007年下半年的準備亦有所增加。情況轉壞的主要導因，是房屋市場疲弱，對經濟活動及借款人為債務延長期限或再融資的能力均造成影響。此外，信用卡組合出現周期變化和組合變動，以及由於法例修訂，申請破產宗數由2006年的極低水平回升，亦使貸款減值準備增加。

由於證券化次優質按揭缺乏需求及房屋價格下跌，嚴重限制了不少客戶的再融資選擇，以致有抵押房地產組合的信貸質素持續轉差。按揭業務及消費貸款的貸款

減值準備分別上升41%至31億美元，以及上升139%至41億美元。拖欠率超越最近多年錄得的水平，2005年和2006年辦理的貸款拖欠情況尤其嚴重。先前經歷房價大幅上升的房屋市場，以及第二留置權及報稱收入產品的表現最為疲弱。

美國卡業務的貸款減值準備增加，主要是由於結欠上升，2007年下半年經濟放緩導致虧損增加，破產率升近歷史高位，以及貸款組合內非優質貸款的比例增加所致。

工商業務貸款減值準備上升151%至1.91億美元，反映貸款增加、美國商用物業貸款拖欠可能性增加，以及小型企業循環貸款組合貸款減值準備的計算方法已變。加拿大方面，加元強勢，影響若干行業的風險水平，加上就非銀行金融機構的資產抵押商業票據提撥減值準備，貸款減值準備因而上升。

營業支出增加3%，未扣除貸款減值準備的營業收益淨額則增長5%。集團在傳統業務範疇內外擴展零售銀行分行網絡，以支持美國和加拿大的個人理財及工商業務的擴展，樓宇和設備支出因而上升。消費融資業務方面，按揭業務終止批發業務和不再通過代理機構辦理貸款，以及關閉消費貸款分行辦事處，因而產生重組架構成本。貸款辦理成本相應減少。加拿大消費融資業務亦跟隨美國的同類業務進行重組。該區業務部門在Visa首次公開招股計劃前與Visa簽訂彌償保證協議，因而產生一次過支出7,000萬美元。卡和消費貸款業務方面，由於收緊追收欠款政策令信用卡和消費貸款業務的郵寄量增加，通訊支出因而上升。然而，在第三季，隨著決定減慢貸款增長，卡業務的市場推廣支出相應下跌。

應佔聯營及合資公司利潤下跌至2,000萬美元。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>北美洲>按客戶群列示之除稅前利潤／虧損

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

北美洲	2008年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
淨利息收益	12,632	1,480	1,064	224	22	(204)	15,218
費用收益／(支出)淨額	3,896	391	818	181	(59)	—	5,227
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	(250)	5	(3,516)	10	(128)	—	(3,879)
交易活動之淨利息收益／ (支出)	66	—	584	—	(110)	204	744
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	(184)	5	(2,932)	10	(238)	204	(3,135)
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	3,736	—	3,736
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(2)	—	(1)	—	4	—	1
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(2)	—	(1)	—	3,740	—	3,737
金融投資減除虧損後利潤	65	5	(209)	—	19	—	(120)
股息收益	36	11	27	3	—	—	77
已賺取保費淨額	390	—	—	—	—	—	390
其他營業收益／(支出)	(426)	140	240	20	1,419	(1,370)	23
營業收益／(支出)總額	16,407	2,032	(993)	438	4,903	(1,370)	21,417
保險賠償淨額 ¹⁷	(238)	—	—	—	—	—	(238)
營業收益／(支出)淨額⁵	16,169	2,032	(993)	438	4,903	(1,370)	21,179
貸款減值及其他 信貸風險準備	(16,132)	(449)	(198)	(16)	—	—	(16,795)
營業收益／(支出)淨額	37	1,583	(1,191)	422	4,903	(1,370)	4,384
營業支出(不包括商譽減損)	(6,701)	(937)	(1,384)	(339)	(1,368)	1,370	(9,359)
商譽減損	(10,564)	—	—	—	—	—	(10,564)
營業利潤／(虧損)	(17,228)	646	(2,575)	83	3,535	—	(15,539)
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	—	12	—	—	(1)	—	11
除稅前利潤／(虧損)	(17,228)	658	(2,575)	83	3,534	—	(15,528)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(185.1)	7.1	(27.7)	0.9	38.0		(166.8)
成本效益比率	106.8	46.1	(139.4)	77.4	27.9		94.1

資產負債表數據¹⁵

	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)	179,663	35,725	35,583	5,243	—	256,214
資產總值	192,240	42,211	318,139	7,054	3,323	552,612
客戶賬項	65,830	39,105	23,844	14,657	96	143,532

有關附註，請參閱第143頁。

	2007年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
北美洲							
淨利息收益／(支出).....	13,175	1,558	378	273	(17)	(520)	14,847
費用收益／(支出)淨額.....	4,571	338	701	279	(79)	—	5,810
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	(349)	(2)	(871)	11	(78)	—	(1,289)
交易活動之淨利息收益／ (支出).....	134	—	137	—	(44)	520	747
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	(215)	(2)	(734)	11	(122)	520	(542)
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	—	—	—	—	1,750	—	1,750
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出).....	—	—	11	—	(11)	—	—
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益.....	—	—	11	—	1,739	—	1,750
金融投資減除虧損後利潤.....	176	(1)	65	2	3	—	245
股息收益.....	47	1	57	—	—	—	105
已賺取保費淨額.....	449	—	—	—	—	—	449
其他營業收益／(支出).....	(5)	88	167	34	1,480	(1,404)	360
營業收益總額.....	18,198	1,982	645	599	3,004	(1,404)	23,024
保險賠償淨額 ¹⁷	(241)	—	—	—	—	—	(241)
營業收益淨額 ⁵	17,957	1,982	645	599	3,004	(1,404)	22,783
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(11,909)	(191)	(46)	(10)	—	—	(12,156)
營業收益淨額.....	6,048	1,791	599	589	3,004	(1,404)	10,627
營業支出總額.....	(7,594)	(893)	(1,562)	(415)	(1,496)	1,404	(10,556)
營業利潤／(虧損).....	(1,546)	898	(963)	174	1,508	—	71
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損).....	—	22	(2)	—	—	—	20
除稅前利潤／(虧損).....	(1,546)	920	(965)	174	1,508	—	91
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	(6.4)	3.8	(4.0)	0.7	6.3		0.4
成本效益比率.....	42.3	45.1	242.2	69.3	49.8		46.3
資產負債表數據 ¹⁵							
	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.....	237,475	46,247	252,804	20,073	1,095	(8,409)	549,285
客戶賬項.....	61,824	36,306	30,732	16,187	124		145,173

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>北美洲>按客戶群列示之除稅前利潤／虧損／／拉丁美洲

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	2006年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
北美洲							
淨利息收益／(支出).....	12,964	1,362	266	212	(52)	(484)	14,268
費用收益／(支出)淨額.....	3,675	329	656	240	(134)	—	4,766
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	66	13	746	12	(220)	—	617
交易活動之淨利息收益／ (支出).....	208	—	72	—	(23)	484	741
交易收益／(支出)淨額 ¹⁶	274	13	818	12	(243)	484	1,358
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	—	—	—	—	(63)	—	(63)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出).....	—	—	(11)	—	11	—	—
指定以公允值列賬之 金融工具淨支出.....	—	—	(11)	—	(52)	—	(63)
金融投資減除虧損後利潤.....	14	19	12	9	4	—	58
股息收益.....	23	1	61	—	—	—	85
已賺取保費淨額.....	492	—	—	—	—	—	492
其他營業收益.....	270	87	269	31	1,536	(1,271)	922
營業收益總額.....	17,712	1,811	2,071	504	1,059	(1,271)	21,886
保險賠償淨額 ¹⁷	(259)	—	—	—	—	—	(259)
營業收益淨額 ⁵	17,453	1,811	2,071	504	1,059	(1,271)	21,627
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(6,683)	(74)	(3)	(35)	(1)	—	(6,796)
營業收益淨額.....	10,770	1,737	2,068	469	1,058	(1,271)	14,831
營業支出總額.....	(7,379)	(814)	(1,641)	(355)	(1,275)	1,271	(10,193)
營業利潤／(虧損).....	3,391	923	427	114	(217)	—	4,638
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損).....	—	34	(4)	—	—	—	30
除稅前利潤／(虧損).....	3,391	957	423	114	(217)	—	4,668
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	15.4	4.3	1.9	0.5	(1.0)		21.1
成本效益比率.....	42.3	44.9	79.2	70.4	120.4		47.1

資產負債表數據¹⁵

	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
客戶貸款(淨額).....	220,517	34,651	17,215	5,604	—		277,987
資產總值.....	252,725	43,665	203,639	7,334	1,898	(3,623)	505,638
客戶賬項.....	54,099	31,066	23,711	11,938	108		120,922

有關附註，請參閱第143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)

	環球銀行及 個人理財 百萬元	工商業務 百萬元	資本市場 百萬元	私人銀行 百萬元	其他 百萬元	總計 百萬元
2008年						
阿根廷	—	111	113	—	—	224
巴西	250	348	298	8	6	910
墨西哥	360	157	190	7	—	714
巴拿馬	51	37	33	—	—	121
其他	7	53	7	1	—	68
	668	706	641	16	6	2,037
2007年						
阿根廷	36	75	90	—	—	201
巴西	293	286	297	9	(6)	879
墨西哥	514	333	113	11	9	980
巴拿馬	45	18	16	7	—	86
其他	5	28	1	(2)	—	32
	893	740	517	25	3	2,178
2006年						
阿根廷	35	51	68	—	3	157
巴西	121	185	218	6	(4)	526
墨西哥	628	197	177	7	—	1,009
巴拿馬	16	13	10	—	—	39
其他	—	5	2	1	(4)	4
	800	451	475	14	(5)	1,735

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於12月31日		
	2008年 百萬元	2007年 百萬元	2006年 百萬元
阿根廷	2,356	2,485	1,912
巴西	18,255	18,491	11,469
墨西哥	12,211	18,059	14,294
巴拿馬	4,538	4,158	4,178
其他	4,927	4,730	3,938
	42,287	47,923	35,791

按國家／地區列示之客戶賬項

	於12月31日		
	2008年 百萬元	2007年 百萬元	2006年 百萬元
阿根廷	2,988	2,779	2,470
巴西	27,857	26,231	19,946
墨西哥	17,652	22,307	19,775
巴拿馬	5,185	5,062	5,031
其他	5,761	4,913	3,639
	59,443	61,292	50,861

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>拉丁美洲>2008年

除稅前利潤

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
拉丁美洲			
淨利息收益	6,458	5,576	4,197
費用收益淨額	2,167	2,153	1,630
交易收益淨額	701	548	537
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動 ..	—	—	—
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益	364	320	237
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	364	320	237
金融投資減除虧損後利潤	176	253	84
攤薄聯營公司權益所得收益	—	11	—
股息收益	20	9	6
已賺取保費淨額	1,717	1,594	1,076
其他營業收益	300	228	91
營業收益總額	11,903	10,692	7,858
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(1,390)	(1,427)	(1,023)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備 之營業收益淨額	10,513	9,265	6,835
貸款減值及其他信貸風險準備	(2,492)	(1,697)	(938)
營業收益淨額	8,021	7,568	5,897
營業支出總額	(5,990)	(5,402)	(4,166)
營業利潤	2,031	2,166	1,731
應佔聯營及合資公司利潤	6	12	4
除稅前利潤	2,037	2,178	1,735
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	21.9	9.0	7.9
成本效益比率	57.0	58.3	61.0
年底職員人數(等同全職僱員)	58,559	64,404	64,900

資產負債表數據¹⁵

	於12月31日		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
客戶貸款(淨額)	42,287	47,923	35,791
同業貸款(淨額)	14,572	12,675	12,634
交易用途資產、指定以公允值列賬之 金融資產及金融投資	18,753	24,715	20,497
資產總值	97,944	101,088	82,169
同業存放	5,598	4,092	5,267
客戶賬項	59,443	61,292	50,861

有關附註，請參閱第143頁。

除另有說明外，有關拉丁美洲的所有評述均按實際基準分析。

2008年與2007年比較

經濟概況

2008年內，墨西哥商品價格上漲，因而形成通脹壓力，消費物價通脹率由1月的3.7%上升至年底的6.5%。儘管多項經濟指標顯示，隨著全球經濟增長放緩，經濟增長動

力將於第四季大幅減弱，但為控制通脹，墨西哥銀行將隔夜利率調高75個基點至年底的8.25厘。

巴西經濟於2008年上半年在內需帶動下表現強勁，消費物價通脹年率由1月的4.6%上升至7月的6.4%，接近央行可接受的範圍

上限。勞動市場情況有所改善，失業率遠低於2007年水平。然而，接近2008年底，巴西連同區內其他多個國家經濟體系的經濟顯著轉弱，第四季工業生產下跌至接近20%。

阿根廷的經濟活動於年內大部分時間均維持於合理穩健水平，但工業生產增長率於2008年最後數月明顯放緩。儘管本土貨

幣利率銳升，商品價格於2008年下半年下跌及出口價值減少，令市場開始關注國家的資金流出情況。官方公布的整體消費物價通脹率於2008年上半年有所上升，2008年6月升至9.3%，但隨後放緩至12月的7.2%，然而，計算方法改變，令按年的數據比較存在困難。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	2008年與2007年比較								
	2007年 業績 報告基準 百萬美元	2007年 收購、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	2007年 按2008年 匯率計算 ³ 百萬美元	2008年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	2008年 業績 報告基準 百萬美元	業績報告 基準變動 %	實際變動 %
拉丁美洲									
淨利息收益.....	5,576	-	155	5,731	-	727	6,458	16	13
費用收益淨額.....	2,153	-	58	2,211	-	(44)	2,167	1	(2)
其他收益 ⁴	1,536	(11)	23	1,548	71	269	1,888	23	17
營業收益淨額 ⁵	9,265	(11)	236	9,490	71	952	10,513	13	10
貸款減值及其他信貸風險準備...	(1,697)	-	(64)	(1,761)	-	(731)	(2,492)	(47)	(42)
營業收益淨額.....	7,568	(11)	172	7,729	71	221	8,021	6	3
營業支出.....	(5,402)	-	(190)	(5,592)	-	(398)	(5,990)	(11)	(7)
營業利潤.....	2,166	(11)	(18)	2,137	71	(177)	2,031	(6)	(8)
來自聯營公司收益.....	12	-	-	12	-	(6)	6	(50)	(50)
除稅前利潤.....	2,178	(11)	(18)	2,149	71	(183)	2,037	(6)	(9)

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐在拉丁美洲錄得除稅前利潤20億美元，較2007年的22億美元下跌6%。按實際基準計算，除稅前利潤減少9%，乃由於貸款減值準備增加（主要來自墨西哥及巴西），以及區內營業支出增加，抵銷了收入的增幅。

淨利息收益增長13%。個人貸款平均結欠上升，主要源自巴西的汽車融資及工資貸款業務，以及墨西哥的信用卡及個人貸款業務。2007年的業務自然增長強勁，信用卡平均結欠因而上升，但此情況於2008年不復再現。巴西的營運資金貸款和貿易融資貸款，以及墨西哥中型企業和房地產貸款增加，帶動商業貸款額增長。客戶負債收益因交易量增長（特別是定期存款）而

增加，但存款息差收窄（主要是以美元計值的戶口），抵銷了上述大部分貢獻。滙豐實行積極的重新定價策略，不單減輕區內息差收窄的影響，而且能更有效反映貸款組合的信貸風險。區內的卡業務量上升，墨西哥的小型企業貸款及巴西的透支額增加，抵銷了貸款產品整體息差收窄的部分影響。於阿根廷，大部分產品的息差均有所擴闊。

巴西央行規定調低或取消若干費用，例如提前還款費用及退回支票費用，導致費用收益淨額下跌2%。巴西的個人理財業務交易宗數下降，亦令費用收益減少。但

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 拉丁美洲 > 2008年／2007年

產品重新訂價、引入新收費及業務量上升(特別是卡業務、個人貸款、綜合存款產品及資金管理)，抵銷了上述部分減幅。

交易收益上升22%，主要反映就匯率變動作出的有利部署及外匯銷售額增加。若干交易錄得交易虧損，而該等交易的對銷利益計入指定以公允值列賬之金融工具淨收益。衍生工具合約產生的違責虧損主要來自墨西哥。

金融投資減除虧損後利潤下跌24%，乃由於在Visa全球首次公開招股後錄得的股份贖回利潤，以及於巴西和墨西哥銷售股份所得利潤，較於2007年在巴西銷售多家公司股份所得利潤為低。

已賺取保費淨額上升，因為一般保險業務保費上升及銷售額增加，主要來自阿根廷。壽險產品的銷售額依然強勁。

阿根廷的已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加，但股市下跌引致的投資虧損轉嫁予單位相連投保人，令巴西投保人負債減少，抵銷了上述增幅有餘。這項影響又被指定以公允值列賬之金融工具淨收益的相若減幅抵償。

其他營業收益大致與2007年相若。巴西於2008年改進長期保單的收益確認法產生的一次過收益，被墨西哥於2007年作出的類似調整抵償。

貸款減值及其他信貸風險準備增加42%，主要涉及信用卡業務，這是因為墨西哥的自然增長組合於市場佔有率上升後出現周期變化，以及墨西哥和巴西的信貸質素惡化。巴西的無抵押個人貸款、汽車融資及中小企貸款組合的貸款減值水平亦有所上升。滙豐根據信貸批核經驗及客戶關係管理，致力提高新造貸款的質素，並採取措施改善追收欠款策略。

營業支出上升7%。職員支出增加，主要因為與工會議定提高工資後薪金上升，以及在裁減人手後發放遣散費所致，但部分支出因職員數目減少而減省的成本抵銷。行政開支隨著墨西哥信用卡的現金回贈優惠的使用率上升而增加，該項優惠推廣已

於2008年底結束。為改善區內業務的運作流程，支出亦有所增加。2008年，巴西法院作出裁決，授予收回就保險交易及交易稅法變動而多繳的稅項的權利，滙豐因此確認稅項抵免。由於2008年下半年經濟環境轉弱，滙豐於區內推行節省成本的策略性措施。

2007年與2006年比較

經濟概況

由於美國出口需求波動，**墨西哥**在2007年期間的經濟增長放緩，全年國內生產總值估計上升3.1%，而2006年則為4.8%。在2007年全年，通脹壓力維持高位，平均消費物價通脹率為4%，原因是國際商品價格上升，核心指數內的本地食品價格亦隨之上升。因此，儘管美國聯邦儲備局調低利率，墨西哥銀行仍將隔夜利率調高合共50個基點，並維持緊縮的貨幣政策。

巴西經濟在2007年增長強勁，預期國內生產總值上升5.4%，而2006年的升幅為3.7%。正如2006年，2007年的增長亦由內需帶動，私人消費也大幅增長。因此，平均失業率由2006年的10%下降至2007年的9.3%。消費物價通脹在2006年底跌至3.1%後，2007年12月回升至4.5%，主要由食品價格上升帶動。減息周期由2005年第三季開始，於2007年10月暫告一段落，當時隔夜利率為11.25厘，是過去數十年新低。經過九年的穩定增長後，貿易盈餘在2007年輕微下跌，預期2008年進一步向下。然而，國際收支差額基本因素仍然強勁，因此與過往數年比較，巴西經濟受外圍震盪的影響較輕微。

阿根廷經濟在2007年同樣表現強勁，國內生產總值預期上升8.7%。此升勢由多項因素帶動，包括具競爭力的匯率、經濟有剩餘生產力及外圍市況全面向好，均有助阿根廷能連續四年錄得財政及對外貿易盈餘。較為不利的因素是通脹由2006年的10%上升至約13%。除食物通脹外，需求急速增長亦是推動通脹的因素之一。2007年是選

舉年，因此，財政支出增長率按年計上升一倍至45%，故此，基本盈餘減少，跌幅約為國內生產總值的1.2%。

整個地區而言，區內生產總值增長率與2006年相若。墨西哥經濟放緩，與中南美洲其他地區的較佳表現背道而馳。中美洲的估計增長由2006年的5.9%升至6.3%，而南美洲的增長則估計由2006年的5.3%升至5.8%。在中美洲，經濟最蓬勃的國家是巴拿馬（國

內生產總值增長10%）及多明尼加共和國（國內生產總值增長8%），其次是哥斯達黎加（6.2%）及洪都拉斯（6.2%）。在南美洲，經濟增長最快的國家是阿根廷，而緊隨其後的是秘魯（國內生產總值增長7.2%）、委內瑞拉（7%）及哥倫比亞（6.5%）。整體而言，拉丁美洲的通脹似乎受到控制，過去三年平均通脹率約5%。只有委內瑞拉和阿根廷錄得雙位數字的通脹率，而巴拿馬、厄瓜多爾及薩爾瓦多等美元經濟體系，通脹水平平均較為受控。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

2007年與2006年比較

	2006年			2007年			2007年		
	業績	收購		收購、出售			業績	業績報告	
	報告基準	及出售 ¹	貨幣換算 ²	按2007年	及攤薄投資	所得收益 ¹	實際變動	報告基準	基準變動
拉丁美洲	百萬美元	百萬美元	百萬美元	匯率計算 ⁶	所得收益 ¹	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
淨利息收益.....	4,197	—	261	4,458	375	743	5,576	33	17
費用收益淨額.....	1,630	—	86	1,716	86	351	2,153	32	20
其他收益 ⁴	1,008	—	60	1,068	102	366	1,536	52	34
營業收益淨額 ⁵	6,835	—	407	7,242	563	1,460	9,265	36	20
貸款減值及其他信貸風險準備...	(938)	—	(81)	(1,019)	(133)	(545)	(1,697)	(81)	(53)
營業收益淨額.....	5,897	—	326	6,223	430	915	7,568	28	15
營業支出.....	(4,166)	—	(258)	(4,424)	(320)	(658)	(5,402)	(30)	(15)
營業利潤.....	1,731	—	68	1,799	110	257	2,166	25	14
來自聯營公司收益.....	4	—	—	4	9	(1)	12	200	(25)
除稅前利潤.....	1,735	—	68	1,803	119	256	2,178	26	14

有關附註，請參閱第143頁。

業務表現回顧

滙豐的拉丁美洲業務錄得除稅前利潤22億美元，較2006年的17億美元增長26%。集團在2006年收購巴拿馬滙豐銀行及Banca Nazionale，加強了現有業務平台及使地區覆蓋範圍擴大。按實際基準計算，除稅前利潤增長14%，因為貸款減值準備上升（墨西哥佔大部分）及營業支出增加，抵銷了收入的部分增幅。

巴西的中小企及墨西哥的大型企業帶來顯著貢獻，令工商業務的除稅前利潤較

2006年上升64%。個人理財業務方面，除稅前利潤上升12%，原因是收入增長強勁，但部分被墨西哥貸款減值準備的升幅所抵銷。環球銀行及資本市場業務的除稅前利潤增加，是由於費用收益淨額及淨利息收益增長強勁，但交易收益減少及擴展業務令成本增加，抵銷了上述部分升幅。

儘管在區內持續投資及產生整合成本，成本效益比率仍改善2.7%至58.3%。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區 > 拉丁美洲 > 2007年／按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)

淨利息收益增加了17%。區內經濟增長強勁，墨西哥及巴西的淨利息收益分別增加了22%及11%。

墨西哥方面，即使資產負債管理收入減少，但由於資產及負債增加，帶動淨利息收益增加。信用卡結欠的增幅尤為顯著，因為推出市場推廣及組合管理活動，以挽留更多客戶及提高信用卡使用率。按揭、商用物業貸款額，以及貿易及賬務代理業務錄得強勁增長。客戶關係管理計劃令滙豐吸納更多新客戶，並增加交叉銷售。巴西的淨利息收益增加，原因是經濟前景穩健，加上利率不斷下調，令到信貸需求強勁。

費用收益上升20%，主要是因為區內業務增長強勁。墨西哥方面，扣賬卡和信用卡的使用量遞增，部分由於擴充自動櫃員機網絡，帶動自動櫃員機現金提款的佣金增加；而信用卡發卡量增加，則使銷售點簽賬額上升。滙豐對遲交款項實施更嚴厲的收費指引，亦令收益增加。

滙豐實施策略將更多交易轉由互聯網提供服務，令活躍客戶數目增加，資金管理交易量亦隨之上升。

往來戶口費用收益因重新定價以及交易活動量上升而增加。來自貸款及管理資金的費用收益隨著業務量增加而上升。客戶賬項增長強勁，令交易費用收益上升；墨西哥Tu Cuenta產品持續表現出色，吸引更多客戶採用，令集團向客戶收取的費用增加。

交易活動收益淨額下跌4%，主要是由於信貸及利率交易的機會減少。但市場持續波動，帶動外匯交易收益上升，抵銷了上述部分跌幅。

金融投資利潤淨額激增，乃由於出售所持巴西一間信貸機關、一間證券交易所及一間衍生工具交易所之股份帶來利潤。

滙豐提供更多產品及拓展服務途徑，以及推出目標明確的銷售計劃，令區內保險業務持續增長，因而帶動已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加。

其他營業收益增加97%，是由於確認墨西哥有效長期保險業務之現值壽險業務的內含價值。另外，收益較2006年有所上升，是由於2006年出售資產組合的虧損在2007年不再復現，以及2007年錄得多項止贖資產利潤。

貸款減值準備飆升53%至17億美元，主要由於組合增長、正常的周期變化和滙豐目標明確地拓展信用卡的市場佔有率，令墨西哥信用卡拖欠率上升所致。墨西哥中小企業貸款的貸款減值準備及自僱人士貸款的拖欠率亦增加。巴西的個人和商業貸款拖欠率下降，抵銷了上述部分升幅。

持續投資和擴展業務使營業支出上升15%，低於未扣除貸款減值準備之營業收益淨額的20%升幅。職員支出增加，主要是由於需要配合業務增長及與工會協定加薪，令區內的員工薪金和花紅上升，以及在巴西為改善營運效率而產生一次性支出。但是，由於墨西哥的職員由集團的界定福利保健計劃轉入新的界定供款計劃，因而產生削減及償付利潤，抵銷了支出的部分增幅。

非職員支出上升，升幅包括為配合信用卡業務增長而產生較高的市場推廣支出、持續投資基礎建設以支持業務增長，以及電訊支出及交易稅項相繼上升。Banca Nazionale產生的額外四個月支出，亦令非職員支出增加。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

2008年							
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 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	4,582	1,637	579	22	(35)	(327)	6,458
費用收益淨額	1,339	536	248	35	9	—	2,167
不包括淨利息收益之							
交易收益	123	27	200	3	4	—	356
交易活動之淨利息收益／(支出) ..	7	4	8	—	(2)	327	345
交易收益淨額 ¹⁶	130	31	208	3	2	327	701
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益	187	—	139	—	38	—	364
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益	187	—	139	—	38	—	364
金融投資減除虧損後利潤	132	21	21	2	—	—	176
股息收益	16	1	3	—	—	—	20
已賺取保費淨額	1,547	82	88	—	—	—	1,717
其他營業收益	244	57	39	3	8	(51)	300
營業收益總額	8,177	2,365	1,325	65	22	(51)	11,903
保險賠償淨額 ¹⁷	(1,281)	(42)	(68)	—	1	—	(1,390)
營業收益淨額⁵	6,896	2,323	1,257	65	23	(51)	10,513
貸款減值及其他							
信貸風險準備	(2,120)	(340)	(29)	—	(3)	—	(2,492)
營業收益淨額	4,776	1,983	1,228	65	20	(51)	8,021
營業支出總額	(4,114)	(1,277)	(587)	(49)	(14)	51	(5,990)
營業利潤	662	706	641	16	6	—	2,031
應佔聯營及合資公司利潤	6	—	—	—	—	—	6
除稅前利潤	668	706	641	16	6	—	2,037
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	7.2	7.6	6.9	0.2	—		21.9
成本效益比率	59.7	55.0	46.7	75.4	60.9		57.0
資產負債表數據 ¹⁵							
	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)	18,523	15,460	8,273	31	—		42,287
資產總值	30,320	19,382	48,868	391	361	(1,378)	97,944
客戶賬項	27,564	14,367	15,384	2,128	—		59,443

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

地區>拉丁美洲>按客戶群列示之除稅前利潤／(虧損)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

	2007年						總計 百萬美元
	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 ²¹ 百萬美元	
拉丁美洲							
淨利息收益	3,983	1,407	410	20	3	(247)	5,576
費用收益淨額	1,372	485	250	40	6	—	2,153
不包括淨利息收益之							
交易收益	67	39	164	2	—	—	272
交易活動之淨利息收益	10	1	18	—	—	247	276
交易收益淨額 ¹⁶	77	40	182	2	—	247	548
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益	314	—	6	—	—	—	320
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益	314	—	6	—	—	—	320
金融投資減除虧損後利潤	120	51	82	1	(1)	—	253
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	—	—	11	—	11
股息收益	5	2	2	—	—	—	9
已賺取保費淨額	1,448	66	80	—	—	—	1,594
其他營業收益	145	69	31	8	12	(37)	228
營業收益總額	7,464	2,120	1,043	71	31	(37)	10,692
保險賠償淨額 ¹⁷	(1,330)	(37)	(60)	—	—	—	(1,427)
營業收益淨額 ⁵	6,134	2,083	983	71	31	(37)	9,265
貸款減值準備(提撥)／收回及							
其他信貸風險準備	(1,492)	(212)	13	—	(6)	—	(1,697)
營業收益淨額	4,642	1,871	996	71	25	(37)	7,568
營業支出總額	(3,758)	(1,132)	(481)	(46)	(22)	37	(5,402)
營業利潤	884	739	515	25	3	—	2,166
應佔聯營及合資公司利潤	9	1	2	—	—	—	12
除稅前利潤	893	740	517	25	3	—	2,178
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	3.7	3.1	2.1	0.1	—		9.0
成本效益比率	61.3	54.3	48.9	64.8	71.0		58.3

資產負債表數據¹⁵

	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	35,181	21,049	45,045	302	261	101,088
客戶賬項	30,628	15,524	13,950	1,190	—	61,292

有關附註，請參閱第143頁。

2006年

	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 ²¹ 百萬美元	總計 百萬美元
拉丁美洲							
淨利息收益／(支出)	3,057	1,037	325	13	(2)	(233)	4,197
費用收益淨額	1,053	387	167	23	—	—	1,630
不包括淨利息收益之							
交易收益	61	21	218	1	—	—	301
交易活動之淨利息收益／(支出) ..	14	5	(16)	—	—	233	236
交易收益淨額 ¹⁶	75	26	202	1	—	233	537
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益	227	—	11	—	(1)	—	237
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	227	—	11	—	(1)	—	237
金融投資減除虧損後利潤	11	1	72	—	—	—	84
股息收益	5	1	—	—	—	—	6
已賺取保費淨額	992	27	59	—	(2)	—	1,076
其他營業收益	74	7	10	4	14	(18)	91
營業收益總額	5,494	1,486	846	41	9	(18)	7,858
保險賠償淨額 ¹⁷	(957)	(16)	(51)	—	1	—	(1,023)
營業收益淨額 ⁵	4,537	1,470	795	41	10	(18)	6,835
貸款減值準備(提撥)／收回及							
其他信貸風險準備	(764)	(197)	26	—	(3)	—	(938)
營業收益淨額	3,773	1,273	821	41	7	(18)	5,897
營業支出總額	(2,977)	(822)	(346)	(27)	(12)	18	(4,166)
營業利潤／(虧損)	796	451	475	14	(5)	—	1,731
應佔聯營及合資公司利潤	4	—	—	—	—	—	4
除稅前利潤／(虧損)	800	451	475	14	(5)	—	1,735
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	3.6	2.0	2.2	0.1	—		7.9
成本效益比率	65.6	55.9	43.5	65.9	120.0		61.0
資產負債表數據 ¹⁵							
	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)	16,165	11,463	8,147	16	—		35,791
資產總值	28,237	16,599	37,564	90	344	(665)	82,169
客戶賬項	25,200	13,754	11,685	222	—		50,861

有關附註，請參閱第143頁。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

產品及服務

產品及服務

個人理財

個人理財業務為62國家和地區超過1.05億名個人客戶及自僱人士提供金融服務。滙豐會因應在各市場的參與策略，決定提供的產品及服務種類。

滙豐在現已具備龐大規模優勢的市場，或日後有空間建立一定規模的新興市場，提供全面的個人金融產品及服務。一般來說，所提供的產品包括個人理財產品(往來及儲蓄戶口、按揭及個人貸款、信用卡，以及本地或國際付款服務)，及消費融資和財富管理服務。

至於其他市場，滙豐參與業務的方式比較有選擇性，集中服務擁有強大國際聯繫網絡的客戶層或滙豐的全球業務規模能發揮關鍵作用的範圍。

卓越理財是集團的優越理財服務，可為客戶提供專人理財服務、讓客戶可在網上一次過查閱所有國際戶口、在自己名下全球滙豐戶口之間免費作跨國轉賬、24小時優先電話理財服務、環球旅遊支援及財富管理服務。目前全球有超過260萬名卓越理財客戶，使用遍設於41個國家和地區逾300間特設卓越理財分行及中心。

財富管理服務(包括保險、投資產品及財務策劃服務)是滿足客戶需要的重要途徑。滙豐透過其直接服務途徑及分行網絡提供的保險產品包括貸款保障、人壽、財產及醫療保險，以及退休金計劃。滙豐亦提供多種投資產品，例如第三方基金及自營基金，讓客戶透過多名經驗嚴格及客觀篩選的一流基金經理分散投資。滙豐的專業財務策劃經理，則為客戶提供全面的財務策劃服務，以滿足客戶在投資、退休、個人及資產保障等各方面的需要。

個人理財業務的客戶喜歡隨個人的生活節奏，利用不同的服務途徑處理個人財務。因此，我們除設有傳統的分行、自助理財中心及電話理財中心以外，更透過互

聯網和自助銀行服務機等更多直接服務途徑，為客戶提供靈活多變的服務。

滙豐為全球主要信用卡發行機構，在49個國家和地區的信用卡發卡量超過1億張。除滙豐品牌的卡外，美國滙豐融資提供Household Bank和Orchard Bank品牌的卡，而有關業務亦涵蓋聯營項目，例如GM卡、勞聯—產聯Union Plus卡。滙豐亦為第三方商戶優惠卡(或商店信用卡)發行機構，與多家商戶合作。

美國滙豐融資在美國、英國和加拿大的業務部門，亦會為無法充分享用傳統銀行服務的客戶提供信貸，並為零售購物客戶提供銷售點信貸。2009年2月底，滙豐授權在可行情況下，盡快停止經美國滙豐融資在北美洲的分行辦理所有消費貸款產品的全部新造應收賬款(見第70頁)。

選擇私人銀行專有服務的資產豐厚人士及其家族成員，並不包括在這個客戶群內。

工商業務

滙豐是全球規模最大、國際網絡最廣的銀行之一，工商客戶超逾290萬名，遍布全球63個國家和地區，該等客戶包括獨資企業、合夥企業、會所和團體、註冊公司及上市公司。於2008年12月31日，滙豐的工商業務客戶賬項總額為2,360億美元，已扣除貸款減值準備的工商客戶貸款總額則為2,040億美元。

滙豐的工商客戶分為四類，即企業、中型企業、小型企業和微型企業，令滙豐更全面掌握整體工商界(包羅個體商戶以至較大規模的中型企業)的發展，從而推出切合客戶所需的方案，使滙豐在各類企業於本土或海外發展的過程中，能不斷給予客戶支援，並確保滙豐能專注服務小型和微型企業，為這些在市場經濟中創新和增長的重要力量提供支援。

滙豐尤其注重跨地域合作，以滿足工商客戶的需要，力求成為公認的國際領先工商銀行，並在目標市場中，成為中小企的

首選銀行。工商業務的各類產品及服務包括：

融資服務：滙豐為工商客戶提供多種本土及跨境的短期及長期融資選擇，包括透支、應收賬款融資、有期貸款及物業融資。集團在經篩選的地點提供各式各樣的資產融資，並設立專責部門提供汽車、機器及設備的租賃及分期付款融資服務。

資金管理：滙豐在全球的本土及跨境付款、託收、流動資金管理及戶口服務市場佔有領導地位。集團擁有龐大的辦事處網絡，並且是多個地方結算系統的成員，讓客戶可在全球各地更便捷地管理資金。往來戶口和儲蓄產品均吸納不少本土貨幣及外幣存款。

國際貿易：滙豐透過記賬及傳統的貿易融資工具，為龐大的國際貿易量提供融資和便利。滙豐亦提供國際賬務代理、商品及受保出口融資及遠期信用證賣斷服務。集團憑藉遍及全球的國際網絡，與貿易的買賣雙方建立客戶關係，並以核對及處理單據的專長及高度自動化的運作系統，提供高效率的服務。

財資及資本市場：工商客戶大量使用集團的外匯服務，包括先進的貨幣及利率期權服務。

商務卡：滙豐提供的商務卡服務包括發卡和收單服務。發行商務卡有助客戶增強現金管理、改善成本控制及精簡採購過程。滙豐直接或透過合資公司提供信用卡收單服務，使商戶可接受持卡人親身／在店內或毋須在場的情況下（例如透過互聯網或電話），以信用卡及扣賬卡付款。

保險：滙豐提供的保險服務，涵蓋全面的工商保險產品，包括僱員福利、退休金及保健計劃，以及多類商業風險保險，如建築、航海、貨物、要員及信貸保障，以滿足企業本身及其僱員的需要。滙豐以中介人（經紀、代理或顧問）或企業內部或第三方服務供應商的身份，提供各類保險產

品。滙豐亦提供保險盡職審查，以及精算和僱員福利諮詢服務。

財富管理服務：滙豐透過覆蓋全球的分行網絡，向工商客戶及其僱員提供與儲蓄和投資有關的顧問服務及產品，並會適當轉介客戶採用私人銀行服務。

投資銀行：小部分工商客戶需要企業融資及顧問服務。該等客戶需求由集團按特定客戶的需要加以照顧。

服務途徑：滙豐提供全方位的服務途徑，包括專門的網上銀行及直接銀行服務，例如滙豐財資網及商務網上理財服務等。

環球銀行及資本市場

環球銀行及資本市場業務向全球各大政府、企業及機構客戶提供專門設計的財務解決方案。此項業務屬環球業務之一，以建立長期客戶關係為主導經營理念，旨在透徹了解客戶的財務需要。按客戶行業劃分的工作隊伍，由客戶經理及產品專家組成，負責為客戶設計迎合其個別需要的財務解決方案。此項環球業務在超過66個國家或地區設有專責辦事處，結合滙豐的環球網絡及經營實力，服務客戶遍布全球的附屬公司及辦事處。

環球銀行及資本市場業務下分四大業務：環球資本市場、環球銀行、資本投資及環球投資管理。此架構可讓滙豐專注於最能配合集團業務發展路向的客戶和行業，有助滙豐為客戶提供妥貼周全的產品及服務。

環球資本市場

滙豐的環球資本市場業務包括向超國家金融機構、中央銀行、企業、機構及私人投資者、金融機構及其他市場參與者提供財資及資本市場服務。產品包括：

- 外匯；
- 貨幣、利率、債券、信貸、股權及其他衍生工具；

董事會報告：營業及財務回顧(續)

產品及服務／其他資料 > 管理資金／託管資產／物業

- 政府及非政府定息產品及貨幣市場工具；
- 貴金屬及於交易所買賣的期貨；
- 股票服務，包括為機構、企業及私人客戶提供股票研究、銷售及買賣服務，以及資產管理服務；
- 利用滙豐的環球網絡，分銷資本市場工具，包括債務、股權和結構產品；及
- 證券服務(滙豐為全球主要託管人之一，向各地及跨境投資者提供託管及結算以至基金管理服務)。

環球銀行業務

滙豐的環球銀行業務包括為企業、機構投資者、私人投資者、金融機構及政府和代理機構提供融資、顧問及交易服務。產品包括：

- 融資及資本市場，包括債務及股本集資、企業融資及顧問服務、雙邊及銀團貸款、槓桿及收購融資、結構及項目融資、租賃融資和接受大額存款；
- 國際、區域及本土資金管理服務；及
- 其他交易服務，包括貿易服務、賬務代理服務及鈔票服務。

環球投資管理

滙豐的投資管理業務包括向機構投資者、中介人和個人投資者及其顧問，提供資產管理產品及服務。

資本投資

此範疇包括私募股本(滙豐內部之私募基金)、與第三方私募股本管理人建立的策略合作關係和其他投資。

私人銀行

滙豐業務遍布所有重要的創富地區，因此我們有足夠實力，可以建立領先全球的私人銀行集團，在全球43個國家或地區超過90個地點，為資產豐厚的客戶及其家族成員提供

私人銀行及信託服務。於2008年12月31日，滙豐管理的客戶資產總值為3,520億美元。

滙豐集團的跨國私人銀行業務主要以滙豐私人銀行的名義推廣，滙豐私人銀行業務部門以市場上最適合的產品，與客戶密切合作，提供傳統與創新的方法，妥善管理及保障其財富，同時提供最理想的回報。其服務及產品包括：

私人銀行服務：此範疇包括多貨幣存款戶口及信託存款、信貸及專門借貸、財資交易服務、資金管理、證券託管及結算。此外，滙豐私人銀行業務一直致力確保客戶可以全面享用滙豐各種其他產品及服務，例如信用卡、網上理財服務、企業銀行及投資銀行。

私人財富管理：其範疇包括顧問及全權代理投資服務。有關業務涵蓋各種各樣的投資工具，包括債券、股票、衍生工具、期權、期貨、結構產品、互惠基金及另類投資產品(對沖基金、私募股本及房地產)。透過設於香港、新加坡、日內瓦、紐約、巴黎和倫敦的六大主要諮詢中心，私人銀行業務派遣各地的專才為客戶精心挑選最切合需要及投資策略的投資項目。企業融資策劃透過環球銀行及資本市場業務幫助客戶為其公司提供跨境解決方案。

私人財富策劃：服務範疇包括承繼策劃、受託及其他信託服務，旨在保障客戶現有財富，和專門設計結構產品，為客戶的後代子孫保存財富。業務涉及的專業服務包括信託、基金及公司行政管理、慈善信託及基金、保險、家族理財顧問及慈善事業。該等服務乃因應各個家族的個別需要而專門設計。

其他資料

管理資金

	2008年 十億美元	2007年 十億美元
管理資金		
於1月1日	844	695
新增資金淨額	(1)	36
價值變動	(159)	53
匯兌及其他	51	60
於12月31日	735	844

	於12月31日	
	2008年	2007年
	十億美元	十億美元
按業務類別劃分管理資金		
環球投資管理	370	380
私人銀行	219	275
聯屬機構	2	3
其他	144	186
	735	844

於2008年12月31日，管理的資金為7,350億美元，較2007年12月31日減少13%。環球投資管理及私人銀行業務的資金因股市下跌而有所減少。

環球投資管理業務管理的資金達3,700億美元，較2007年12月31日減少3%。撇除670億美元內部轉賬，環球投資管理資金減少20%至3,030億美元。

雖然全球經濟下滑，導致客戶贖回長期資金，令集團錄得資金流出淨額，但由於客戶尋求降低風險，令新增資金淨額流入貨幣市場基金，所以流出淨額相對減少。此外，市場動盪導致投資表現疲弱及匯率變動，亦對管理資金總值造成影響。

即使新興市場基金於本年度有所減少，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520億美元。

受股市表現所影響，私人銀行業務管理的資金減少20%至2,190億美元。雖然仍錄得新增資金淨額，但只有20億美元，歐洲的資金流入被其他地區的資金流出所抵銷，原因是客戶將資金轉為現金存款以降低風險，有不少資金均轉存入滙豐，因市場對滙豐的實力有信心。

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1,440億美元。

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12月31日，滙豐以託管人

身份持有的資產達36,000億美元，較於2007年12月31日持有的54,000億美元減少33%，這主要由於不利市場變動影響所持資產的價值所致。

除託管業務外，滙豐還有管理資產業務，包括提供各項支援功能服務，其中包括代客戶為證券組合及其他金融資產估值。於2008年12月31日，集團的管理資產總值達33,000億美元，與2007年12月31日相若。

物業

2008年，滙豐因收購Metrovacesa的附屬公司錄得4.16億美元的利潤，已於其他營業收益內確認入賬，該附屬公司擁有包括倫敦8 Canada Square的物業及長期租賃土地。其他詳情載於「財務報表附註」之附註23。

於2008年12月31日，滙豐在全球約有9,870項營運物業，其中約2,770項位於歐洲、1,090項位於香港及亞太其他地區、1,640項在北美洲、4,200項在拉丁美洲及170項在中東。該等物業的面積約為7,360萬平方英尺(2007年：6,980萬平方英尺)。

列於資產負債表內之永久業權、長期租約及短期租約的土地及樓宇佔滙豐營運面積的35%。滙豐所持物業的賬面淨值總計中，有72%以上屬其擁有或以長期租約持有。此外，滙豐持有賬面淨值9.71億美元的物業作投資用途。

滙豐的營運物業乃按歷史成本或按過渡至IFRS當日的公允值(其設定成本)減任何減值虧損列賬，並按照物業之估計可用年期，將有關的資產值作折舊攤銷，直至完全撇銷為止。因收購而擁有的物業初期按公允值確認。

永久業權以及租賃土地及樓宇之估值

滙豐持有永久業權及長期租約之物業，以及在香港境內的所有租賃物業，已於2008年進行估值。該等物業之估值為33億美元(2007年：22億美元)，高於其於綜合資產負債表內之賬面值。

其他詳情載於財務報表附註23。

董事會報告：營業及財務回顧(續)

其他資料／法律訴訟程序／附註

法律訴訟程序

於2007年7月27日，英國公平交易辦公室已入稟英國高等法院對多間英國金融機構(包括英國滙豐銀行)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的合法及可強制執行。於等待訴訟裁決期間，英國金融服務管理局(「英國金管局」)授予各相關公司(包括英國滙豐銀行)一項豁免，使該等公司可暫時擱置處理有關該等費用的投訴，而郡法院已暫緩審理所有由個別客戶提出的申索。

該等訴訟的若干初步事項已在高等法院商業科進行聆訊。聆訊裁定英國滙豐銀行現時及過往的收費，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(及所有其他牽涉此項法律訴訟的金融機構)其後已就現時費用可提交當局檢視核實公平與否的判決提出上訴。上訴法院已於2009年2月26日作出判決，維持高等法院關於英國滙豐銀行(及所有其他牽涉此項法律訴訟程序的金融機構)所收費用可提交當局檢視核實公平與否的裁決。英國滙豐銀行正考慮向上議院申請上訴。

有關訴訟程序目前尚在初步階段，而且與訟的任何一方均有可能就各有關事項提出上訴，因此全部訴訟可能需要一段時間才能審結，而且可能會出現多個不同結果，決定因素包括向上議院提出上訴的結果，以及視乎具體情況，法院對檢視期內每項費用是否公平所進行的評估。自2001年7月以來，英國滙豐銀行曾根據當時適用的合約安排，在各個不同收費期內收取多項不同費用。英國滙豐銀行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。

倘法院的最終裁決(於上訴後)與英國滙豐銀行目前的評估完全相反，裁定英國滙豐銀行敗訴並須承擔責任，則可能會出現許多不同結果，而每個結果將會產生不同的財務影響。鑑於目前欠缺可供參考的依據確定應採取何種方法評估公平與否，英國滙豐銀行估計潛在財務影響可能高達

接近3.5億英鎊(5.1億美元)，與本公司《2008年中期業績報告》公布的數字相若。現階段極難精確估計可能產生的財務影響，原因包括(但不限於)所涉訴訟事項的複雜性、先後可能有多個結果，以及訴訟程序尚在初步階段。此外，英國滙豐銀行所作的假設，亦有可能最後證實錯誤。

2008年12月11日，Bernard L Madoff(「馬多夫」)被捕，並在美國紐約南區地方法院被控一項證券詐騙罪。同日，美國證交會對馬多夫及其公司Bernard L Madoff Investment Securities LLC(「馬多夫證券」)作出多項證券詐騙指控，馬多夫證券為美國證交會註冊經紀交易商及投資顧問。上述刑事申訴及證交會申訴分別指稱馬多夫曾告知馬多夫證券的高級僱員，其投資顧問業務實質上是個騙局。2008年12月15日，應證券投資者保護公司(Securities Investor Protection Corporation)的申請，美國紐約南區地方法院委任一名受託人為馬多夫證券的業務進行清盤，並把清盤程序移交美國紐約南區破產法院。2009年2月9日，在馬多夫同意下，美國紐約南區地方法院就美國證交會的法律行動作出局部判決，永久禁止馬多夫違反美國證券法例的若干反詐騙條文，並命令馬多夫交還侵佔的款項、判決前利息及民事罰款，有關金額稍後釐定，同時延續若干之前已施行的其他寬限措施，包括凍結馬多夫的資產。美國有關當局現正繼續調查該項指稱詐騙案。有關該項指稱詐騙事件的真相及馬多夫證券尚有多少剩餘資產目前仍有許多疑問。

滙豐集團旗下多家非美國公司為若干在美國境外註冊成立的基金提供託管、管理及類似服務，而該等基金均有資產投資於馬多夫證券。根據馬多夫證券提供的資料，於2008年11月30日，該等基金的資產淨值總計(包括各項投資的本金及未變現利潤)為84億美元。

多個司法管轄區已就馬多夫及馬多夫證券事件，對多名被告人提出法律訴訟，滙豐預期會有更多有關人士(包括馬多夫證券的受託人)提出進一步的法律訴訟。在美國提出並預期會尋求集體訴訟地位的多

宗訴訟，以及愛爾蘭法院商業案件審訊表的多宗案件中，若干滙豐集團成員公司被列為被告人。該等滙豐集團成員公司被列為被告人的所有案件現時均處於非常初步的階段。滙豐認為集團本身對該等申索有充分的抗辯理據，並會繼續積極抗辯。滙豐現時無法準確估計因該等申索而可能產生的責任(如有)。

多間不同監管機構亦要求若干滙豐集團成員公司就指稱馬多夫詐騙的事件提供

相關資料。各滙豐集團成員公司均正配合要求，提供所需資料。

除此等訴訟外，滙豐在包括英國、香港及美國在內的多個司法管轄區，因日常業務而成為多宗訴訟的其中一方。滙豐認為，此等均不屬重大訴訟，並預期此等訴訟，不論個別或總計而言，概不會對滙豐的財政狀況造成重大不利影響。管理層認為，集團已就日常業務引致的各項訴訟提撥足夠準備。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。

營業及財務回顧附註(見第12至143頁)

- 1 「收購、出售及攤薄投資所得收益」及「收購及出售」兩項包括於相關年度進行的收購或出售附屬公司或攤薄投資所得收益應佔本年度利潤的淨增額或淨減額(與上年度比較)。收購及出售乃根據每年的事項檢討及分析而決定。
- 2 「貨幣換算」為按本年度適用的平均匯率，來換算附屬公司及聯營公司上年度業績的影響。
- 3 不包括2007年的收購、出售及攤薄投資所得收益。
- 4 本文內「其他收益」包括交易收益淨額(見下文附註15)、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變動淨額。
- 5 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。
- 6 不包括2006年的收購、出售及攤薄投資所得收益。
- 7 交易用途資產之利息收益於綜合收益表「交易收益淨額」項下列賬。
- 8 指定以公允值列賬之金融資產之利息收益於綜合收益表「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項下列賬。
- 9 巴西業務包括巴西滙豐銀行及附屬公司，以及HSBC Serviços e Participações Limitada。
- 10 此表僅分析附息銀行存款。所有銀行存款之分析載於第59頁。
- 11 指定以公允值列賬之金融負債之利息支出於綜合收益表「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項下而非作為本身債務之利息列賬。
- 12 此表僅分析附息客戶賬項。所有客戶賬項之分析載於第60頁。
- 13 息差淨額按淨利息收益除以附息資產平均值計算。
- 14 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、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(集團本身債務之利潤餘額已計入環球銀行及資本市場業務)、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、總辦事處向滙豐提供督導及中央管理服務所涉及之經營成本，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12月31日，攤薄聯營公司權益所得收益為零(2007年：11億美元；2006年：零)，指定以公允值列賬之滙豐本身債務之公允值利潤為67億美元(2007年：28億美元收益；2006年：3,500萬美元支出)。
- 15 按地區及客戶群劃分之資產包括滙豐內部項目。此等項目在適當的情況下會於「滙豐內部項目」下互相撇銷。
- 16 在客戶群及環球業務分析中，交易收益淨額包括持作交易用途類別之金融資產及金融負債的公允值變動所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，以及已收股息。在法定賬項中，內部利息收益及支出已予撇除。
- 17 已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額。
- 18 於2008年，環球資本市場業務包括結構負債因信貸息差擴闊而產生的利潤5.29億美元(2007年：3,400萬美元；2006年：零)。
- 19 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。
- 20 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及金融投資，包括交易對手可能再質押或轉售的金融資產。
- 21 同類項目互相撇銷包括(i)計入「其他」一項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之下所呈報的滙豐資產負債管理業務為交易業務提供資金。為按全面提供資金基準呈報環球銀行及資本市場的「交易收益淨額」，「淨利息收益」及「交易活動之淨利息收益/(支出)」已返計還原，以反映於同類項目互相撇銷前的內部資金交易。
- 22 法國的業務主要包括法國滙豐、HSBC Assurances及英國滙豐銀行的巴黎分行在當地的業務。
- 23 美國的業務包括北美洲個人理財業務的商譽減損，見財務報表附註22。

董事會報告：市場動盪的影響

背景／概覽 > 重新分類

背景及披露政策

(經審核)

自2007年中開始，證券化和結構金融資產市場普遍惡化，牽連全球金融體系，導致相關資產的市場欠缺流通性，結構信貸風險(包括其中的優質部分)的價格愈發不易看透，金融機構亦難以從大額金融市場為該等資產籌集資金，資產價格因而進一步全面受壓。結果，不少金融機構的資產抵押證券(「ABS」)和槓桿結構交易公允值大幅下降，與次按有關的自然首當其衝，其他資產類別亦難獨善其身。

鑑於流通性不足的問題加劇和資產進一步撇減造成資本風險，不少金融機構於2008年採取各項措施，力求減少槓桿風險、增加流動資金及籌集額外資本。然而，由於經濟前景轉差及失業率上升，令全球金融體系所受的壓力不斷增加，導致信貸狀況於下半年進一步惡化。於2008年下半年貨幣市場的波動亦加劇，導致息差擴大，證券化及結構金融資產市場亦繼續大受限制。此項不穩定因素觸發連串重大事件，包括多家金融機構違責，以及多個國家的銀行由政府注資。

2008年，以次優質按揭作擔保的資產公允值持續惡化，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，使息差進一步擴闊，相關按揭拖欠比率持續上升，甚至超越近幾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抵押品作擔保的證券公允值跌幅尤其明顯。

2008年，全球各地政府及中央銀行已採取前所未有的措施，力求穩定金融市場及增強對金融市場的信心。該等措施包括透過緊急融資提供大量流動資金、對金融資產延長擔保以及啟動各種形式的拯救計劃。

本節闡述近期市場動盪對滙豐的證券化活動和其他結構產品的影響。有關滙豐在美國和英國按揭市場的主要貸款風險(主要是原本持至到期日的客戶直接貸款或再融資的信貸風險)的詳情，載於第208頁。

最受市場動盪影響的金融工具包括計入損益賬之按公允值持有的直接貸款及資產抵押證券，包括按揭抵押證券(「MBS」)及債務抵押債券(「CDO」)，以及就結構信貸活動有關債券承保公司之風險及或然債權以及原本將予以分派的槓桿融資交易。

根據滙豐披露具體的資料，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的政策。本節提供的資料將超出會計準則、法定和監管規定，以及上市規則所規定最低水平的資料。為有助理解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發出的《提升市場及機構復原力》報告(2008年4月及10月)、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月及10月)及國際會計準則委員會專家諮詢委員會的《市場上不再活躍金融工具的公允值之計量及披露》(2008年10月)關於披露資料的最新建議，此外，滙豐還考慮了投資者、監管機構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。

有關滙豐證券化活動和結構產品的風險的具體題目包括下列各項：

- 風險概覽；
- 業務模式；
- 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

(經審核)

於2008年12月31日，滙豐的資產抵押證券、持作證券化的交易用途貸款，以及槓桿融

資交易風險的賬面總值為910億美元(2007年：1,310億美元)，現概述如下：

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	賬面值 十億美元	包括 次優質 及Alt-A 十億美元	賬面值 十億美元	包括 次優質 及Alt-A 十億美元
資產抵押證券.....	81	12	116	31
—按公允值計入損益賬.....	14	1	33	7
—可供出售 ¹	56	9	80	24
—持至到期日 ¹	3	—	3	—
—貸款及應收賬款.....	8	2	—	—
按公允值計入損益賬之貸款.....	4	3	6	6
槓桿融資貸款.....	6	—	9	—
—按公允值計入損益賬 ²	—	—	8	—
—貸款及應收賬款.....	6	—	1	—
	91	15	131	37

1 總額包括持有房貸美及房利美所發行的資產抵押證券。

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。

大部分該等風險來自環球銀行及資本市場業務分類。

資產負債表內資產抵押證券賬面總值包括透過於第148頁論述的公司持有的資產抵押證券146億美元(2007年：321億美元)，其重大的第一損失保障由外界投資者按完全抵押基準承擔。

資產負債表內345億美元資產抵押證券的賬面值變動的對賬載列於下：

- 計入收益表之資產抵押證券撇減—34億美元；
- 計入權益項的可供出售資產抵押證券公允值變動—165億美元；
- 本金攤銷—114億美元；及
- 匯兌差額及其他變動—32億美元。

於2008年，由於該等證券的市場紊亂，買賣資產抵押證券對賬面總值的影響並不重大。

於2008年12月31日，涉及次優質及Alt-A住宅按揭貸款的資產抵押證券及持作證券化的交易用途貸款賬面總值中，35億美元(2007年：117億美元)是透過特設企業(「SPE」)持有。

金融資產重新分類

於2008年10月，國際會計準則委員會對IAS 39「金融工具：確認及計量」及IFRS 7「金融工具：披露」作出修訂，允許企業重新分類非衍生工具金融資產，不再列為持作交易用途類別，有關修訂載於財務報表附註2(e)的會計政策中。有關修訂使IFRS與美國公認會計原則更協同一致，但適用範圍只限於轉撥相關項目的企業有意及有能力於可預見的未來或直至到期日持有已轉撥的持倉。

於2008年下半年，滙豐重新分類下表所列金融資產，不再列為持作交易用途類別。經重新分類金額為於重新分類當日金融資產的公允值(須受下文所述過渡規則所規限)。於2008年10月，滙豐分別將125億美元及4億美元的持作交易用途金融資產，重新分類為貸款及應收賬款以及可供出售金融資產。於2008年11月及12月，滙豐再將28億美元及22億美元的持作交易用途金融資產，分別重新分類為貸款及應收賬款，以及可供出售金融資產。重新分類的財務

董事會報告：市場動盪的影響（續）

概覽 > 重新分類／財務影響／環球銀行及資本市場業務旗下的資產抵押證券

	於重新分類當日			於2008年12月31日	
	經重新 分類金額 ¹ 百萬美元	估計日後 現金流 ² 百萬美元	實質利率 %	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
重新分類為貸款及應收賬款					
資產抵押證券	8,194	11,642	8	7,991	6,139
交易用途貸款－商業按揭貸款	650	741	5	587	557
槓桿融資貸款	6,458	8,481	7	5,670	4,239
	15,302	20,864		14,248	10,935
重新分類為可供出售					
企業債務及其他證券	2,549	3,626	5	2,401	2,401
	17,851	24,490		16,649	13,336

1 以外幣計值的經重新分類金額已採用重新分類當日的匯率換算；以外幣計值的所有其他金額均已按結算日的匯率換算為功能貨幣。

2 估計日後現金流是指於重新分類當日預期會收回的現金流。

後果是，經重新分類的資產不再於收益表按市值計價。重新分類為貸款及應收賬款的金額於重新分類當日按此列賬，並於其後進行減值測試。重新分類為可供出售之金額按公允值持有，並於股東權益項內確認公允值變動，且會進行減值測試。根據過渡規則，倘為2008年10月內作出的重新分類，經重新分類的金融資產均視為已於2008年7月1日作此安排。追溯重新分類將相關日期推前的影響是，於2008年7月1日至2008年10月期間有8.35億美元的公允值變動並無於收益表列賬。

重新分類是因為該等資產的市場流通性明顯下降，而且滙豐是否於可預見未來持有該等資產或持至到期日的計劃有變。該等情況於市場普遍動盪的環境下出現。因此，在IAS 39修訂允許的情況下，集團決

定將首次確認入賬時原應符合貸款及應收賬款定義的金融資產重新分類。此外，在IAS 39修訂允許的罕見情況下，集團鑑於2008年下半年市場動盪的情況屬罕見，故已將首次確認入賬時不符合貸款及應收賬款定義的證券重新分類。

若不作該等重新分類，集團的除稅前利潤應由93億美元下降至58億美元，減額為35億美元。該項減額中，北美洲佔9億美元，而歐洲佔26億美元。儘管流通性不足及市場氣氛導致公允值持續下跌，但已轉撥貸款並無已識別的重大減值。

下表呈列於重新分類當日之前及之後於收益表內確認的公允值利潤及虧損、收益及支出：

對收益表的影響					
	重新分類前		重新 分類後 ¹	假設並無 重新分類 ²	重新 分類的 影響淨額
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2008年 百萬美元	2008年 百萬美元
重新分類為貸款及應收賬款					
資產抵押證券	(1,020)	(357)	303	(1,549)	1,852
交易用途貸款－商業按揭貸款	(16)	—	17	(13)	30
槓桿融資貸款	(253)	(158)	192	(1,239)	1,431
	(1,289)	(515)	512	(2,801)	3,313
重新分類為可供出售					
企業債務及其他證券	(82)	(2)	22	(202)	224
	(1,371)	(517)	534	(3,003)	3,537

1 於重新分類後計入收益表的收益及開支按應計實質利率計算，並包括2,600萬美元的槓桿融資貸款減值。2008年下半年集團並無就重新分類後的其他金融資產錄得減值準備。

2 假設並無進行重新分類，於重新分類當日原應對收益表產生的影響。

市場動盪的財務影響

如第144頁市場動盪背景中所載，2007年下半年形成的金融市場紊亂於整個2008年持續。就迄今為止受影響的三個半年期而言，

集團就資產抵押證券、持作證券化的交易用途貸款及槓桿融資交易作出的撇減、計入股東權益項內的可供出售資產抵押證券之公允值變動，以及銀行業特定風險的減值虧損概述如下：

	截至下列日期止半年度		
	2008年 12月31日 十億美元	2008年 6月30日 十億美元	2007年 12月31日 十億美元
計入收益表之撇減.....	(2.3)	(4.0)	(2.3)
期內計入資產抵押證券可供出售儲備的公允值變動.....	(10.4)	(6.1)	(2.2)
與資產抵押證券有關之可供出售儲備的期末結餘.....	(18.7)	(8.3)	(2.2)

事實上，該等影響全部列入環球銀行及資本市場業務內。計入收益表之撇減亦包括因金融機構倒閉而產生的減值虧損2.09億美元，其中1.26億美元因冰島的銀行倒閉而產生。集團就雷曼兄弟風險並無重大撇減計入收益表。

有關環球銀行及資本市場業務計入收益表之撇減額的進一步分析，及產生該等撇減之持倉的賬面淨值，均見於下表：

環球銀行及資本市場業務計入收益表之撇減額及賬面值

	截至下列日期止半年度之撇減			於下列日期之賬面值		
	2008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	2008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.....	292	301	529	1,213	1,565	1,965
－信貸交易.....	150	665	463	428	1,377	1,700
其他資產抵押證券.....	486	1,327	459	2,201	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.....	130	598	133	2,089	1,206	1,209
－非投資級別交易對手.....	370	608	214	352	78	—
槓桿融資貸款 ¹	26	278	195	271	7,375	7,772
其他信貸相關項目.....	95	99	142	186	321	446
可供出售減值及其他非交易相關項目.....	655	55	—			
	2,204	3,931	2,135			

1 賬面值包括已撥資貸款加上計入損益賬之按公允值持有的未撥資槓桿融資承諾的風險淨額。

環球銀行及資本市場業務旗下分類為可供出售的資產抵押證券

滙豐主要持有的資產抵押證券是透過特設企業(「SPE」)是在環球銀行及資本市場業務中持有，其優點在於具有外界投資者第一損失保障，及由滙豐具有第一損失風險

的Solitaire Funding Limited (「Solitaire」) 直接持有倉盤。

下表概述環球銀行及資本市場業務按可供出售基準持有之資產抵押證券所涉風險。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

概覽>環球銀行及資本市場業務旗下的資產抵押證券／壓力分析／業務模式>資產抵押證券／特設企業

環球銀行及資本市場業務旗下可供出售資產抵押證券涉及的風險

	於2008年12月31日			於2007年12月31日					
	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元			
本金風險淨額的賬面總值	35,736	14,610	50,346	43,826	32,105	75,931			
—包括次優質／Alt-A風險	5,155	3,516	8,671	11,801	11,664	23,465			
與次優質／Alt-A風險有關的可供出售 儲備	(5,920)	(3,573)	(9,493)	(1,122)	—	(1,122)			
	截至2008年12月31日止半年度			截至2008年6月30日止半年度			截至2007年12月31日止半年度		
	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元
減值準備：									
—由滙豐承擔	224	—	224	55	—	55	—	—	—
—分配予資本票據持有人	—	159	159	—	134	134	—	—	—
減值準備總額	224	159	383	55	134	189	—	—	—

1 「直接持有」包括由滙豐提供第一損失保障的Solitaire持有的資產及集團直接持有的該等資產。

結構投資公司及證券投資中介機構（特設企業）

上表顯示，資產負債表內涉及特設企業的資產抵押證券賬面總值，即持有透過結構投資中介機構（不包括Solitaire）發行的資本票據而提供的重大第一虧損保障。於2008年12月31日，經濟第一損失保障維持在22億美元（2007年：23億美元）。如第174頁所載列，按IFRS會計基準，於2008年12月31日資本票據持有人承擔的減值準備為2.93億美元（2007年：不適用）。

滙豐會於每個結算日評估是否有任何客觀證據，顯示可供出售資產抵押證券出現減值。特設企業所持有資產招致的減值準備被資本票據持有人承擔的於減值一欄計入的虧損金額所抵銷。

於2008年12月31日，已確認直接持有之資產或Solitaire就確認滙豐透過強化信貸條件提供12億美元的第一損失保障的減值為2.79億美元（2007年：零），乃根據已減值5.7億美元（2007年：零）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，反映了所持有資產的信貸質素及償債優先次序。

次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券

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抵押證券的評估，集中於次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券。

若不計及上述特設企業的持倉，於2008年12月31日，環球銀行及資本市場業務持有該等類別的可供出售投資共52億美元（2007年：118億美元）。於截至2008年12月31日止年度，計入股東權益的該等證券的公允值變動為減少48億美元。於2008年12月31日，該等證券的可供出售公允值儲備虧損為59億美元（2007年：11億美元）。

期內該等證券公允值下降的主因是市場流通量降低及市場氣氛不利所致。儘管期內美國房屋價格下跌，令相關抵押品價格表現欠佳及拖欠率上升，但實際貸款損失於2008年處於低水平。並未出現重大信貸虧損乃歸因於滙豐所持有的索償權利的優先次序以及該等索償權利所持有的現金流的優先權。

2009年2月期間，滙豐、Solitaire及證券投資中介機構直接持有的一部分資產抵押證券的信貸評級被下調，特別是，穆迪投資者服務公司大幅調低了所有本集團持有的2006年至2007年期間發行的美國Alt-A住宅按揭抵押證券的評級。

誠如第170頁所述，當評估可供出售資產抵押證券於結算日減值的客觀證據時，滙豐會考慮包括相關抵押品的表現在內可獲得的所有證據。一類證券的信貸評級下調並非(就其本身而言)減值的證據，因此，穆迪的舉動對計量減值虧損並無直接影響。於2008年12月31日就該等證券確認的減值虧損載列於第148頁。

壓力分析

(未經審核)

滙豐的定期減值使用行業標準模型，使用獲取的可觀察市場數據所確認的資料。於2008年12月31日，管理層根據於該日期可供出售資產抵押證券倉盤的公允值，對其進行了一次壓力測試。是次壓力測試的結果表現為對Alt-A證券的預期虧損及還款率以及若干債券承保公司就美國住宅二按信貸(「HELoC」)的信貸保障虧損尤為敏感。壓力測試的結果顯示，通過應用現時持有的不同資料，於未來三年可能進一步產生20億美元至25億美元計入收益表的潛在減值準備。該等不同資料的計算方式是視乎貸款年份將Alt-A證券的預期虧損及還款率的影響淨額增加三成至五成以及視乎HELoC取消標準普爾評級低於AAA評級的債券承保公司的所有信貸保障。然而，管理層相信，將以現金形式變現的虧損可能遠遠低於上述減值準備，及於未來四年可能需要的成本介乎6億美元至8億美元。

業務模式

(經審核)

資產抵押證券和槓桿融資

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抵押證券，包括按揭抵押證券；
- 在資產負債管理業務中持有按揭抵押證券和其他資產抵押證券，以賺取證券年期內的淨利息收益；
- 持有按揭抵押證券和其他資產抵押證券，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抵押證券或其他資產抵押證券，旨在於該等工具的有效期內透過不同息差獲利；及
- 槓桿融資：辦理銀團貸款或出售辦理的貸款，從中賺取交易利潤，及持有至到期日，以賺取利息收益。

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之業務營運或其盈利能力亦非相當依賴該等活動。

滙豐的美國按揭抵押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抵押證券，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。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／或改善資本效益。

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173頁。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險管理／會計政策／風險性質與程度

風險管理

（經審核）

有關近期市場動盪對滙豐的貸款風險的影響、滙豐管控這些風險的方式，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239頁）。
- 市場風險－「市場動盪對市場風險之影響」（見第242頁）。
- 信貸風險－「信貸風險項目」（見第197頁）。

會計政策

（經審核）

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，有關規定載於財務報表附註2，而就金融工具的估值所用的假設及估計載於第63頁。

滙豐的貸款風險性質與程度

（經審核）

本節所載資料介紹滙豐面對的下列風險：

- 計入損益賬之按公允值持有的直接貸款；
- 資產抵押證券（包括按揭抵押證券和債務抵押債券）；
- 債券承保公司；
- 信貸衍生工具產品公司（「CDPC」）；及
- 槓桿融資交易；

按揭抵押證券為代表一組按揭權益的證券。該等證券的投資者有權收取來自日後按揭付款的現金（利息及／或本金）。如按揭抵押證券涉及具有不同風險狀況的按揭，該等按揭抵押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風險的按揭抵押證券，將會分類為次優質類別。

債務抵押債券是第三方購入資產抵押證券及／或若干其他相關資產然後予以證

券化所構成的證券，或所付回報參考該等資產的證券。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，不論次優質資產的級別，一概列為次優質類別。

滙豐持有的資產抵押證券和債務抵押債券，以及各類直接貸款，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，主要使用美國信貸評分以釐定一項貸款是否屬於次優質類別。美國住宅二按信貸分類為次優質。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）；
- **美國住宅二按信貸（「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。環球銀行及資本市場業務所持之美國住宅二按信貸分類為美國次優質住宅按揭資產；
- **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
- **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抵押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抵押證券；
- **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。

滙豐於綜合計算後所持資產抵押證券之賬面值，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款

	於2008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	指定 以公允值 計入損益賬 百萬美元	貸款及 應收賬款 百萬美元	總計 百萬美元	經綜合入賬 特設企業 持有 百萬美元
次優質住宅按揭相關資產	3,372	3,741	—	1	453	7,567	4,230
直接貸款	2,789	—	—	—	—	2,789	1,300
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	583	3,741	—	1	453	4,778	2,930
美國Alt-A住宅按揭相關資產	618	5,829	185	—	1,056	7,688	3,831
直接貸款	246	—	—	—	—	246	—
按揭抵押證券 ¹	372	5,829	185	—	1,056	7,442	3,831
美國政府機構按揭相關資產 按揭抵押證券 ¹	640	7,418	494	—	—	8,552	441
美國政府資助企業按揭相關資產 按揭抵押證券 ¹	487	12,894	1,918	51	—	15,350	—
其他住宅按揭相關資產	1,633	4,272	—	31	2,135	8,071	2,822
直接貸款	677	—	—	—	—	677	—
按揭抵押證券 ¹	956	4,272	—	31	2,135	7,394	2,822
商用物業按揭相關資產 按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	589	6,802	—	86	1,402	8,879	4,985
槓桿融資相關資產 資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	784	4,489	—	—	204	5,477	3,667
學生貸款相關資產 資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	214	4,809	—	3	81	5,107	4,028
其他資產 資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	3,068	5,957	—	6,371	2,660	18,056	3,941
	11,405	56,211	2,597	6,543	7,991	84,747	27,945

有關附註，請參閱第162頁。

上表不包括於第160頁分開列示的槓桿融資交易。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險性質與程度

滙豐於綜合計算後所持資產抵押證券之賬面值，以及按公允值持有計入損益賬之直接貸款（續）

	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	指定 以公允值 計入損益賬 百萬美元	總計 百萬美元	經綜合入賬 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
按揭抵押證券及按揭抵押 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	—
按揭抵押證券 ¹	2,946	14,760	173	—	17,879	11,193
美國政府機構按揭相關資產 按揭抵押證券 ¹	204	5,239	552	—	5,995	—
美國政府資助企業按揭相關資產 按揭抵押證券 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	—
按揭抵押證券 ¹	4,827	5,701	—	289	10,817	4,441
商用物業按揭相關資產 按揭抵押證券及按揭抵押 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 資產抵押證券及資產抵押 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 資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	144	7,052	—	—	7,196	6,308
其他資產	6,252	10,683	—	7,736	24,671	9,495
直接貸款	3	—	—	—	3	—
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	6,249	10,683	—	7,736	24,668	9,495
	30,875	80,485	2,606	8,158	122,124	56,667

有關附註，請參閱第162頁。

上表不包括於第160頁分開列示的槓桿融資交易。

上表包括由滙豐綜合入賬的特設企業所持資產抵押證券。雖然滙豐在資產負債表內悉數計入這些資產，但這些資產產生的風險則因第三方投資於這些特設企業發行的票據而得以減輕。有關滙豐於特設企業的持股情況及與之訂立的安排，請參閱第173頁的介紹。

上述風險包括的長倉，乃由與債券承保公司及其他金融機構訂立的特定信貸衍生工具減低風險。這些長倉包括：

- 賬面值9億美元（2007年：21億美元）的住宅按揭抵押證券；
- 賬面值3,900萬美元（2007年：3.49億美元）之住宅按揭抵押證券中的債務抵押債券；及

- 賬面值98億美元（2007年：108億美元）的資產抵押證券（不包括住宅按揭抵押證券及按揭抵押證券中的債務抵押債券）。

於以下各表中，各類證券的賬面值以及利潤與虧損，並不包括以與債券承保公司訂立特定信貸衍生工具而減低風險者。與債券承保公司進行衍生工具交易的交易對手信貸風險，已詳載於第159頁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80億美元（2007年：68億美元）及房利美所發行的證券66億美元（2007年：85億美元）。

滙豐於綜合計算後所持之美國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款

	2008年				於2008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
	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	(494)	7	—	—	3,653	—	3,653	2,789
按揭抵押證券 ¹	(784)	1	(1,578)	—	6,845	794	6,051	3,044
—高評級 ²	(243)	6	(290)	—	2,903	507	2,396	1,634
—C至A評級	(444)	(4)	(1,288)	—	3,913	287	3,626	1,399
—未予公開評級	(97)	(1)	—	—	29	—	29	11
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹ ..	(110)	—	(55)	(50)	1,042	234	808	61
—高評級 ²	—	—	(78)	—	172	27	145	45
—C至A評級	(110)	—	23	(50)	870	207	663	16
	(1,388)	8	(1,633)	(50)	11,540	1,028	10,512	5,894
美國Alt-A住宅按揭相關資產								
直接貸款	(11)	—	—	—	264	—	264	246
按揭抵押證券 ¹	(737)	9	(6,416)	(510)	16,860	436	16,424	7,174
—高評級 ²	(446)	17	(3,012)	(82)	9,804	317	9,487	4,869
—C至A評級	(292)	(7)	(3,404)	(428)	7,041	119	6,922	2,293
—未予公開評級	1	(1)	—	—	15	—	15	12
	(748)	9	(6,416)	(510)	17,124	436	16,688	7,420
美國政府機構按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹								
—高評級 ²	3	9	122	—	8,448	—	8,448	8,551
美國政府資助企業按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹								
—高評級 ²	(54)	31	270	—	15,022	—	15,022	15,349
其他美國住宅按揭相關資產								
直接貸款	23	(9)	—	—	691	—	691	677
按揭抵押證券 ¹	(65)	(37)	33	—	1,039	284	755	614
—高評級 ²	(63)	(37)	33	—	959	262	697	574
—C至A評級	(2)	—	—	—	80	22	58	40
	(42)	(46)	33	—	1,730	284	1,446	1,291
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(57)	(19)	(1,709)	—	5,797	553	5,244	3,182
—高評級 ²	(57)	(18)	(1,696)	—	5,658	553	5,105	3,059
—C至A評級	—	(1)	(13)	—	108	—	108	94
—未予公開評級	—	—	—	—	31	—	31	29
結轉下期	(2,286)	(8)	(9,333)	(560)	59,661	2,301	57,360	41,687

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險性質與程度

滙豐於綜合計算後所持之美國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款（續）

	2008年				於2008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
	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
承前結轉	(2,286)	(8)	(9,333)	(560)	59,661	2,301	57,360	41,687
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(15)	—	(1,000)	—	5,212	551	4,661	3,390
—高評級 ²	(15)	—	(996)	—	5,193	551	4,642	3,375
—C至A評級	—	—	(4)	—	19	—	19	15
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(63)	(4)	(1,959)	—	7,610	279	7,331	4,908
—高評級 ²	(47)	(4)	(1,649)	—	6,888	279	6,609	4,523
—C至A評級	(16)	—	(310)	—	722	—	722	385
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(247)	(90)	(807)	(33)	7,885	1,539	6,346	4,277
—高評級 ²	(153)	(71)	(589)	—	5,216	1,370	3,846	2,725
—C至A評級	(94)	(19)	(218)	(13)	1,916	169	1,747	805
—未予公開評級	—	—	—	(20)	753	—	753	747
總計	(2,611)	(102)	(13,099)	(593)	80,368	4,670	75,698	54,262

	2007年				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
	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 ¹¹								
直接貸款	(385)	(251)	—	—	6,288	—	6,288	5,825
按揭抵押證券 ¹	(564)	(69)	(290)	—	9,576	657	8,919	7,981
—高評級 ²	(121)	(10)	(289)	—	9,079	647	8,432	7,807
—C至A評級	(275)	(36)	(1)	—	462	10	452	153
—未予公開評級	(168)	(23)	—	—	35	—	35	21
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹	(21)	—	(45)	—	1,157	652	505	440
—高評級 ²	(19)	—	(40)	—	923	454	469	411
—C至A評級	(2)	—	(5)	—	234	198	36	29
	(970)	(320)	(335)	—	17,021	1,309	15,712	14,246
美國Alt-A住宅按揭相關資產								
直接貸款	—	—	—	—	341	—	341	342
按揭抵押證券 ¹	(128)	(36)	(802)	—	19,175	205	18,970	17,708
—高評級 ²	(122)	(6)	(802)	—	19,099	205	18,894	17,640
—C至A評級	(6)	(30)	—	—	64	—	64	56
—未予公開評級	—	—	—	—	12	—	12	12
	(128)	(36)	(802)	—	19,516	205	19,311	18,050
美國政府機構按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	2	3	49	—	5,996	—	5,996	5,995
—高評級 ²	2	3	49	—	5,996	—	5,996	5,995
結轉下期	(1,096)	(353)	(1,088)	—	42,533	1,514	41,019	38,291

	2007年				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
	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
承前結轉	(1,096)	(353)	(1,088)	—	42,533	1,514	41,019	38,291
美國政府資助企業按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹								
—高評級 ²	12	(39)	3	—	16,125	—	16,125	15,904
其他美國住宅按揭相關資產								
直接貸款	(10)	(29)	—	—	424	—	424	416
按揭抵押證券 ¹	(34)	—	(1)	—	1,587	821	766	756
—高評級 ²	(30)	—	(1)	—	1,565	799	766	756
—C至A評級	(4)	—	—	—	22	22	—	—
	(44)	(29)	(1)	—	2,011	821	1,190	1,172
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(30)	—	(141)	—	5,981	685	5,296	5,196
—高評級 ²	(30)	—	(141)	—	5,760	685	5,075	4,983
—未予公開評級	—	—	—	—	221	—	221	213
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹								
—高評級 ²	(6)	—	(89)	—	4,930	322	4,608	4,432
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	5	—	(338)	—	7,352	—	7,352	7,196
—高評級 ²	7	—	(338)	—	7,312	—	7,312	7,159
—C至A評級	(2)	—	—	—	40	—	40	37
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(100)	(3)	(134)	—	8,943	2,735	6,208	6,204
—高評級 ²	(99)	(3)	(134)	—	8,233	2,707	5,526	5,557
—C至A評級	(1)	—	—	—	595	28	567	550
—未予公開評級	—	—	—	—	115	—	115	97
總計	(1,259)	(424)	(1,788)	—	87,875	6,077	81,798	78,395

有關附註，請參閱第162頁。

滙豐於綜合計算後所持之英國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款

	2008年				於2008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
	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
英國非標準類住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(3)	—	(294)	—	1,425	—	1,425	1,100
—高評級 ²	(1)	—	(268)	—	1,349	—	1,349	1,051
—C至A評級	(2)	—	(26)	—	76	—	76	49
其他英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(47)	(8)	(709)	—	5,781	—	5,781	4,568
—高評級 ²	(27)	(10)	(694)	—	5,289	—	5,289	4,185
—C至A評級	(20)	2	(15)	—	488	—	488	382
—未予公開評級	—	—	—	—	4	—	4	1
結轉下期	(50)	(8)	(1,003)	—	7,206	—	7,206	5,668

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險性質與程度

滙豐於綜合計算後所持之英國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款（續）

	2008年				於2008年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
承前結轉	(50)	(8)	(1,003)	—	7,206	—	7,206	5,668
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(112)	(6)	(571)	—	3,836	—	3,836	3,017
—高評級 ²	(83)	(6)	(560)	—	3,665	—	3,665	2,910
—C至A評級	(29)	—	(11)	—	156	—	156	101
—未予公開評級	—	—	—	—	15	—	15	6
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	—	—	(77)	—	761	384	377	293
—高評級 ²	—	—	—	—	—	—	—	—
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	—	—	—	—	98	—	98	55
—高評級 ²	—	—	—	—	—	—	—	—
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(10)	(4)	(413)	—	7,623	5,102	2,521	1,997
—高評級 ²	(8)	(4)	(52)	—	1,751	—	1,751	1,607
—C至A評級	(2)	—	(361)	—	770	—	770	390
—未予公開評級	—	—	—	—	5,102	5,102	—	—
總計	(172)	(18)	(2,064)	—	19,524	5,486	14,038	11,030
	2007年				於2007年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
英國非標準類住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(5)	—	(15)	—	3,355	—	3,355	3,211
—高評級 ²	(3)	—	(15)	—	3,321	—	3,321	3,183
—C至A評級	(2)	—	—	—	28	—	28	24
—未予公開評級	—	—	—	—	6	—	6	4
其他英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(53)	(14)	(121)	—	5,943	—	5,943	5,640
—高評級 ²	(22)	(14)	(118)	—	5,411	—	5,411	5,156
—C至A評級	(31)	—	(3)	—	520	—	520	472
—未予公開評級	—	—	—	—	12	—	12	12
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(64)	(2)	(40)	—	5,330	—	5,330	4,902
—高評級 ²	(54)	(2)	(39)	—	4,437	—	4,437	4,095
—C至A評級	(10)	—	(1)	—	173	—	173	113
—未予公開評級	—	—	—	—	720	—	720	694
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	—	—	(8)	—	675	330	345	336
—高評級 ²	—	—	(8)	—	366	21	345	336
—未予公開評級	—	—	—	—	309	309	—	—
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(13)	—	(38)	—	9,385	6,802	2,583	2,511
—高評級 ²	(8)	—	(38)	—	2,225	—	2,225	2,170
—C至A評級	(5)	—	—	—	26	—	26	29
—未予公開評級	—	—	—	—	7,134	6,802	332	312
總計	(135)	(16)	(222)	—	24,688	7,132	17,556	16,600

有關附註，請參閱第162頁。

滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款(以美國及英國資產支持的貸款除外)

	2008年				於2008年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
非美國及非英國非次優質								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	-	-	-	(8)	47	-	47	39
- 高評級 ²	-	-	-	(8)	46	-	46	38
- C至A評級	-	-	-	-	1	-	1	1
按揭抵押證券中的								
債務抵押債券 ¹	(15)	-	(3)	-	53	-	53	26
- 高評級 ²	(14)	-	(3)	-	40	-	40	23
- C至A評級	(1)	-	-	-	11	-	11	1
- 未予公開評級	-	-	-	-	2	-	2	2
其他非美國及非英國								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(66)	(27)	(62)	-	2,411	-	2,411	2,051
- 高評級 ²	(59)	(28)	(62)	-	2,184	-	2,184	1,878
- C至A評級	(6)	-	-	-	149	-	149	127
- 未予公開評級	(1)	1	-	-	78	-	78	46
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(123)	(2)	(463)	-	3,051	-	3,051	2,311
- 高評級 ²	(91)	(14)	(453)	-	2,928	-	2,928	2,234
- C至A評級	(32)	12	(7)	-	112	-	112	69
- 未予公開評級	-	-	(3)	-	11	-	11	8
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	(4)	1	(229)	-	1,419	1	1,418	1,098
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(209)	(13)	(241)	(51)	5,604	1,853	3,751	3,188
- 高評級 ²	(168)	(6)	(92)	-	4,379	1,679	2,700	2,199
- C至A評級	(41)	(7)	(149)	-	906	174	732	707
- 未予公開評級	-	-	-	(51)	319	-	319	282
總計	(417)	(41)	(998)	(59)	12,585	1,854	10,731	8,713
	2007年				於2007年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
非美國及非英國次優質								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	-	-	-	-	624	-	624	385
- 高評級 ²	-	-	-	-	447	-	447	279
- C至A評級	-	-	-	-	104	-	104	38
- 未予公開評級	-	-	-	-	73	-	73	68
其他非美國及非英國								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(20)	(10)	(6)	-	4,001	814	3,187	3,055
- 高評級 ²	(16)	(8)	(6)	-	3,703	710	2,993	2,869
- C至A評級	(6)	-	-	-	130	90	40	36
- 未予公開評級	2	(2)	-	-	168	14	154	150
結轉下期	(20)	(10)	(6)	-	4,625	814	3,811	3,440

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險性質與程度 > 債券承保公司

滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款（以美國及英國資產支持的貸款除外）（續）

	2007年				於2007年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股 東權 益之 公允 值變 動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
承前結轉	(20)	(10)	(6)	—	4,625	814	3,811	3,440
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(9)	—	(20)	—	3,576	238	3,338	3,051
—高評級 ²	(6)	—	(20)	—	3,212	102	3,110	2,827
—C至A評級	(3)	—	—	—	185	136	49	49
—未予公開評級	—	—	—	—	179	—	179	175
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(3)	—	(20)	—	1,356	3	1,353	1,315
—高評級 ²	(3)	—	(20)	—	1,281	2	1,279	1,244
—未予公開評級	—	—	—	—	75	1	74	71
其他資產								
直接貸款	—	—	—	—	3	—	3	3
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(2)	6	(18)	(36)	7,929	1,702	6,227	6,113
—高評級 ²	(5)	(2)	(18)	(36)	7,310	1,443	5,867	5,550
—C至A評級	—	5	—	—	547	259	288	522
—未予公開評級	3	3	—	—	72	—	72	41
	(2)	6	(18)	(36)	7,932	1,702	6,230	6,116
總計	(34)	(4)	(64)	(36)	17,489	2,757	14,732	13,922

有關附註，請參閱第162頁。

下表列示擔保滙豐所持美國次優質及Alt-A按揭抵押證券的抵押資產年份。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抵押證券為於2007年前辦理；滙豐所持美國Alt-A按揭抵押證券的年份，更平均地分布於2007年前後。

美國次優質及Alt-A按揭抵押證券年份

	於12月31日美國次優質按揭 抵押證券之本金總額 ⁷		於12月31日美國Alt-A按揭 抵押證券之本金總額 ⁷	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
按揭年份				
2006年前	2,012	3,170	2,695	2,870
2006年	4,287	5,186	7,712	7,777
2007年	1,588	2,377	6,453	8,528
	7,887	10,733	16,860	19,175

有關附註，請參閱第162頁。

與債券承保公司之交易

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

滙豐就債券承保公司而面對的主要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2008年，由於若干交易已折付以及其他若干交易到期，與債券承保公司的合約的名義價值下降。然而，相關證券的公允值下降，令購買的信貸違責掉期保障增值，以致滙豐就債券承保公司而承受的整體信貸風險增加。下表載列於2008年12月31日衍生工具交易的公允值（主要為重置成本）。換言之，如購買的信貸違責掉期保障完全無效（例如債券承保公司未能履行其責任），則有關金額便反映滙豐所須承受的

風險數額。為說明有關風險，滙豐將該等債券承保公司再分為兩類，並分別列示購買的保障價值，一類源自於2008年12月31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」(「BBB」為標準普爾評級就投資級別分級的達標級)者。由於若干債券承保公司於2008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12月31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」一欄顯示就風險淨額而作出的估值調整(撥備)，並反映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程度，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 ¹² 百萬美元	信貸 風險調整 ¹³ 百萬美元	信貸風險 調整後的 風險淨額 百萬美元
於2008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.....	9,627	2,829	(740)	2,089
債券承保公司－BBB以下.....	2,731	1,104	(752)	352
	12,358	3,933	(1,492)	2,441
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162頁。

上表可分析如下：滙豐參考相關證券的衍生工具交易的名義價值為124億美元，有關衍生工具交易於2008年12月31日的價值顯示，就向債券承保公司購買的保障可能提出的申索約為39億美元。於2008年12月31日，根據對債券承保公司狀況的信貸評估，滙豐已作出撥備15億美元，繼續承擔的風險為24億美元，其中21億美元可向於2008年12月31日評級達投資級別的債券承保公司收回。作出的撥備意味著，以一美元計算，滙豐可從投資級別的債券承保公司收回合共74美仙，而可從非投資級別的債券承保公司收回32美仙。

滙豐就直接貸款及向債券承保公司提供不可撤回貸款承諾而面對的風險

滙豐已向債券承保公司授出總額4,700萬美元的流動資金信貸額度，於2008年12月31日，其中200萬美元的信貸額度已動用(2007年：信額貸度1.58億美元，並無動用信貸額度)。

滙豐就有債券承保公司提供保證的債務證券而面對的風險

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」提供強化信貸條件的債券。由於買賣該等債券明顯受惠於這些強化了的信貸條件，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12月31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，市值變動已計入收益表內。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，但如果客觀證據證明減值，則減值虧損會於收益表內反映。於第145頁所載的金融資產重新分類並不包括附帶保證債券。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

風險性質與程度 > 債券承保公司／槓桿融資

滙豐就信貸衍生產品公司而面對的風險

信貸衍生產品公司是專門出售涉及企業風險的信貸違責保障產品的獨立公司。由於2008年下半年企業信貸息差擴闊，導致信貸衍生產品公司可能面對的申索價值增加，信貸衍生產品公司的信用成為關注焦點。於2008年12月31日，滙豐自信貸衍生產品公司購買的信貸保障產品的名義價值為64億美元（2007年：57億美元），公允值（主要為重置成本）為12億美元（2007年：2.18億美元），而就有關信貸保障產品持有的信貸風險調整（撥備）則為2.28億美元（2007年：零）。於2008及2007年12月31日，所有公允值風險均代表具有投資級別的信貸衍生產品公司帶來的風險。

按地區分類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12月31日			
歐洲.....	3,818	543	4,361
亞太其他地區.....	25	12	37
北美洲.....	1,987	268	2,255
	5,830	823	6,653
	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12月31日		
	已撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁵ 百萬美元	風險總額 百萬美元
2008年			
歐洲.....	3,554	480	4,034
亞太其他地區.....	25	12	37
北美洲.....	1,825	258	2,083
	5,404	750	6,154
於下列各項內持有：			
— 貸款及應收賬款.....	5,401	482	5,883
— 計入損益賬之公允值.....	3	268	271

	於12月31日		
	已撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁵ 百萬美元	風險總額 百萬美元
2007年			
歐洲.....	3,903	1,813	5,716
香港.....	—	160	160
亞太其他地區.....	45	182	227
北美洲.....	1,917	722	2,639
	<u>5,865</u>	<u>2,877</u>	<u>8,742</u>
於下列各項內持有：			
—貸款及應收賬款.....	424	546	970
—計入損益賬之公允值.....	5,441	2,331	7,772

有關附註，請參閱第162頁。

槓桿融資風險的變動

	已撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁵ 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.....	128	647	775
撥資.....	834	(834)	—
出售、還款及其他變動.....	(1,184)	(1,875)	(3,059)
撤減.....	(239)	(65)	(304)
於2008年12月31日.....	<u>5,404</u>	<u>750</u>	<u>6,154</u>

有關附註，請參閱第162頁。

未撥資風險於2008年內下降，主要與英鎊兌美元貶值有關。

如第144頁市場動盪背景中所載，2007年下半年形成的金融市場紊亂於整個2008

年仍然持續，因此，有關槓桿融資交易的收益表撤減按迄今為止受影響的三個半年度期間呈列。

	截至下列日期止半年度		
	2008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
計入收益表撤減.....	—	278	195
計入收益表槓桿融資貸款之減值.....	26	—	—

有關附註，請參閱第162頁。

由於將持作交易用途的若干槓桿融資貸款重新分類為貸款及應收賬款，因此12億美元的撤減並無計入截至2008年12月31日止半年度的收益表。

於2008年12月31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：38億美元)及通訊與基建17億美元(2007年：27億美元)。年內，總撤減額的99%源於這兩個行業。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

附註／金融工具之公允值／按公允值列賬

「滙豐的貸款風險性質與程度」附註

- 1 按揭抵押證券、資產抵押證券及債務抵押債券。
- 2 評級為AA或AAA的高評級資產。
- 3 因資產的公允值變動而於收益表內確認的本金風險淨額（見附註9）之未變現利潤及虧損，此數額已作調整以計及因出售資產而撥入已變現利潤及虧損的累計金額。
- 4 於出售資產後在收益表內確認的本金風險淨額（見附註9）之已變現利潤及虧損。
- 5 因可供出售資產的公允值變動而於股東權益項內確認的本金風險淨額（見附註9）之公允值利潤及虧損，此數額已作調整以計及因出現減值而自可供出售儲備撥入收益表的金額，同時亦已就出售資產後撥入已變現利潤及虧損的金額作出調整。
- 6 就可供出售及持至到期日資產的本金風險淨額（見附註9）而於收益表確認的減值虧損。
- 7 本金總額為到期時的贖回額，倘為攤銷工具，則為於抵押品剩餘期限內的日後贖回總和。
- 8 CDS即信貸違責掉期。CDS保障總額為以CDS保障的相關工具本金總額。
- 9 本金風險淨額為不受CDS保障的資產本金總額。其包括受惠於債券承保公司保障的資產，但連同CDS購買的保障則除外。
- 10 本金風險淨額的賬面值。
- 11 於2008年，集團把所持美國住宅二按信貸由其他美國住宅按揭相關資產重新分類為美國次優質住宅按揭相關資產，並於綜合資產負債表重列資產抵押證券表內所示之若干直接貸款風險額，以顯示資產的賬面總值而非風險淨額，這種列示方式與其他直接貸款風險的披露方式一致。因此，2007年的數額已經重列，導致於2007年12月31日按業績報告基準計算的美國次優質住宅按揭相關資產結餘增加63億美元。
- 12 扣除信貸風險調整額前，依法按淨額計算及扣除任何其他相關的減低信貸風險措施後的風險淨額。
- 13 就場外衍生工具交易對手風險記錄的累計公允值調整，以反映交易對手的信譽。
- 14 已撥資風險指客戶貸款額減任何公允值撇減額，並扣除預留款項的費用。
- 15 未撥資風險指客戶尚未取用的合約承諾貸款額減任何公允值撇減額，並扣除預留款項的費用。

金融工具之公允值

（經審核）

金融工具之分類是根據財務報表附註2所載的會計政策釐定，而有關金融工具估值所使用的假設及估計載述於第63頁。下文載述滙豐釐定公允值之方法及其相關監控機制，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，以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

公允值須符合監控機制的規定，設立該機制是為了確保公允值由獨立於風險承受人

的部門釐定或驗證。因此，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。財務部門制定估值的會計政策及程序，並有責任確保該等政策及程序符合所有相關會計準則。

至於公允值是參考外界報價或輸入模型的可觀察定價數據釐定的所有金融工具，須使用獨立定價或驗證。在交投不活躍的市場，直接觀察成交價或不可行。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，並特別着重被認為較有關連及較為可靠的資料。這方面的考慮因素包括：

- 預期價格能反映實際成交價或可交易價格的程度；
- 金融工具之間的相似程度；
- 不同資料來源的一致性；
- 定價數據供應商採集數據所依循的程序；

- 由市場數據相關日期至結算日的時間差距；及
- 獲取數據的方式。

估值模型提供一套邏輯機制，用以掌握及處理必要估值數據。就以估值模型釐定的公允值而言，監控機制可能包括(如適用)獨立制定或核證(i)估值模型所用的邏輯；(ii)該等模型所用的數據；(iii)估值模型以外的任何必要調整；及(iv) (如情況可行)模型的推算結果。估值模型須在可運作前進行詳細審查及校準程序，並持續根據外在市場數據作出調整。

獨立核證程序的結果會匯報給估值委員會以供考慮。除高級管理人員外，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、衍生工具模型檢討小組及財務部門)的估值專業人士。各估值委員會成員會考慮公允值調整的適當性及準確度和估值模型的效率。如有必要，他們或須對模型校準或校準程序作出調整。估值委員會受估值委員會檢討小組監督，該檢討小組由環球銀行及資本市場業務屬下各財務及風險管理部門主管組成。所有潛在影響超過500萬美元的主觀估值項目均須向估值委員會檢討小組匯報。

釐定公允值

公允值根據以下等級制釐定：

- **市場報價：**有相同工具於交投活躍市場報價的金融工具。
- **採用可觀察數據的估值方法：**有同類工具於交投活躍市場報價，或有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。
- **採用重大不可觀察數據的估值方法：**以一項或多項重大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並不活躍，則採用估值方法。

判斷市場是否交投活躍時，考慮因素包括(但不限於)交易活動的規模及頻率、可獲得之價格及買賣差價大小等。在交投不活躍市場，為確保交易價格可提供公允值的證明或釐定於計算工具的公允值時所需的交易價格調整，均需要在估值過程中進行更多工作。

由於大部分估值方法只採用可觀察市場數據，故公允值計量的可靠度甚高。然而，若干金融工具是以包含一項或多項重要的不可觀察數據的估值方法估值，因此釐定這些工具的公允值時牽涉較大程度的判斷。倘管理層認為工具的資產負債值及／或訂立時之利潤(「首日利潤或虧損」)有重大部分是依據不可觀察數據得出，則該工具將全部歸類為按重大不可觀察數據計值。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價格，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(例如可採用一致定價的數據)。此外，在若干情況下，由涉及重大不可觀察數據的估值方法得出的大部分公允值仍可歸於可觀察數據。故此，釐定不可觀察數據的不確定因素的影響一般僅限於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，主要指通過已發行利率衍生工具或結構票據對沖債務時，滙豐會按公允值將其已發行本身債務入賬，公允值是根據有關特定工具於交投活躍市場的報價(如有提供)釐定。如無提供市場報價，

董事會報告：市場動盪的影響（續）

金融工具之公允值 > 按公允值列賬

已發行本身債務則使用估值方法，按工具於交投不活躍市場的報價計值，又或透過與同類工具於交投活躍市場的報價作比較來估值。於此兩種情況下，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，須使用現金流折現模型將歸因於滙豐信貸息差變動與歸因於基準利率或匯率等其他市場因素變動的公允值變動部分分開。特別是，因集團本身的信貸息差令已發行債務證券公允值產生的變動乃按下列方式計算：各類證券於每個呈報日期為採用外部可核證價格，或同一發行人的同類證券之信貸息差所得出的價格計算。然後，採用現金流折現法，以無風險折現曲線為此等證券計值。估值出現差異乃歸因於集團本身的信貸息差。此方法一致用於全部證券。

已發行結構票據及若干其他混合工具負債已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的信貸息差。

假若該等債務並無提早償還，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對銷。

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。

於交投活躍市場上有報價的金融工具組合的公允值按單位數目乘以報價計算，且不作大額扣減。

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譽。

- **市場數據／模型不確定性：**此項調整反映以不可觀察市場數據為基礎的公允值的不確定性（如因流通性不足造成），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（「首日利潤或虧損」）：**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，交易價格與訂立時模型值（經調整）的差額（「首日利潤或虧損」）概不會於綜合收益表確認，但會遞延計算。有關遞延計算的首日利潤或虧損的分析載於第400頁。

公允值計算並無計及交易支出或場外交易衍生工具組合的日後管理成本。該等交易支出及管理成本，連同經紀費及交易後支出等辦理交易成本會計入費用支出或營業支出。

下文詳述各類工具適用的估值方法：

- **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）計算公允值。如缺乏市場報價，則參照同類工具的市場報價釐定公允值，並就此等工具的特定情況作出適當調整。

以美國次優質按揭抵押的債務證券的市場流通性不足及缺乏透明度，限制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，以及確認是否需對市場報價作出任何調整。

如缺乏市場報價，則根據對資產預期未來現金流計算的現值，採用估值方法釐定公允值。輸入該等估值方法的數據源自可觀察市場數據及(如相關)涉及不可觀察數據的假設。至於資產抵押證券及按揭，有關假設可包括：根據抵押品類型及履行情況(如適用)而推算提前還款速度、拖欠率及虧損嚴重程度。從估值方法得出的數據結果會與可觀察數據作一致性比較。

- 衍生工具

場外交易(即非交易所買賣)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計算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、經紀或一致定價數據供應商提供的價格。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)

按公允值持有的貸款乃根據經紀報價及/或市場一致數據供應商(如有)提供的數據而估值。如缺乏可觀察市場，則採用估值方法釐定公允值，該等估值方法包括現金流折現模型，並附有涉及源自同一或可比較機構所發行的其他市場工具的貸款適當信貸息差的假設。

- 結構票據

結構票據採用估值方法計算的公允值由上述相關債務證券的公允值得出，而內含衍生工具的公允值則按上文衍生工具一段所述方式釐定。

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的各種估值基準，該等基準已於上文詳述：

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 百萬元	採用 可觀察數據 百萬元	涉及重大 不可觀察數據 百萬元	總計 百萬元
於2008年12月31日				
資產				
交易用途資產.....	234,399	185,369	7,561	427,329
指定以公允值列賬之金融資產.....	14,590	13,483	460	28,533
衍生工具.....	8,495	476,498	9,883	494,876
金融投資：可供出售.....	103,949	173,157	9,116	286,222
負債				
交易用途負債.....	105,584	135,559	6,509	247,652
指定以公允值列賬之金融負債.....	23,311	51,276	—	74,587
衍生工具.....	9,896	473,359	3,805	487,060

董事會報告：市場動盪的影響(續)

金融工具之公允值 > 按公允值列賬

按公允值計量的金融資產及負債的估值基準(續)

	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
指定以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的按公允值計量資產結餘及負債結欠出現變動，主要原因是市況變化令到衍生工具資產及負債的公允值增加，以及資產抵押證券及按公允值持有的貸款水平因出售、償還或重新分類

而有所下降。於2008年12月31日，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，佔按公允值計量之資產總值及負債總額的2%(2007年12月31日：2%)。

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	指定以 公允值 計入 損益賬 百萬美元	衍生工具 百萬美元	持作 交易用途 百萬美元	指定以 公允值 計入 損益賬 百萬美元	衍生工具 百萬美元	
於2008年12月31日								
私募股本投資.....	2,689	54	225	—	—	—	—	
資產抵押證券.....	4,264	882	—	95	—	—	565	
槓桿融資.....	—	266	—	—	—	—	33	
持作證券化用途貸款.....	—	2,133	—	—	—	—	—	
結構票據.....	—	87	—	—	5,294	—	—	
涉及債券承保公司								
之衍生工具.....	—	—	—	2,441	—	—	—	
其他衍生工具.....	—	—	—	7,347	—	—	3,207	
其他組合.....	2,163	4,139	235	—	1,215	—	—	
	9,116	7,561	460	9,883	6,509	—	3,805	
於2007年12月31日								
私募股本投資.....	3,037	—	—	—	—	—	—	
資產抵押證券.....	4,223	2,073	—	—	—	—	—	
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	—	588	—	—	
	8,510	13,951	305	4,229	5,984	—	3,070	

於2008年12月31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抵押證券、私募股本投資及其他組合。

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，主要包括持作證券

化用途貸款及其他組合。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。年內減少主要因為在槓桿融資及資產抵押證券持倉按IAS 39之修訂重新分類為貸款及應收賬款後不再按公允值基準持有，以及持作證券化用途貸款水平下降。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的衍生工具產品，包括若干類別互相關連的產品，如外匯籃子期權、外匯－利率混合交易及遠期期權交易。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。信貸衍生工具則包括各批次的信貸違責掉期交易。年內衍生工具資產增加主要是由於(i)若干槓桿信貸衍生工具交易已撥入此類別，因為信貸息差擴闊，令不可觀察信貸息差波幅的重要性增加，及(ii)於2008年內衍生工具資產的公允值普遍上升。

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主要包括股票掛鈎的結構票據交易。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。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的衍生工具負債增加是由於2008年內衍生工具負債的公允值普遍上升。

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，並沒有以相同工具的可觀察現行市場交易價格支持及並非基於可觀察市場數據。下表列示此等公允值對合理可行替代假設的敏感度：

	於損益賬中反映		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12月31日				
衍生工具、交易用途資產及				
交易用途負債 ¹	1,266	(703)	—	—
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	—	—	984	(1,005)
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。

年內有關衍生工具、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，主要反映工具對資產及負債類別不可觀察參數的敏感度有所增加。

涉及重大不可觀察數據的金融工具於估值時採用的主要假設

	於損益賬中反映		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12月31日				
私募股本投資	28	(28)	234	(261)
資產抵押證券	90	(91)	667	(660)
槓桿融資	2	(2)	—	—
持作證券化用途貸款	41	(41)	—	—
結構票據	8	(8)	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	341	(250)	—	—
其他衍生工具	652	(224)	—	—
其他組合	134	(89)	83	(84)

董事會報告：市場動盪的影響(續)

金融工具之公允值 > 按公允值列賬

涉及重大不可觀察數據的金融工具於估值時採用的主要假設(續)

	於損益賬中反映		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2007年12月31日.....				
私募股本投資.....	—	—	228	(228)
資產抵押證券.....	226	(178)	101	(163)
槓桿融資.....	49	(49)	—	—
持作證券化用途貸款.....	40	(40)	—	—
結構票據.....	17	(17)	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具.....	88	(109)	—	—
其他衍生工具.....	132	(6)	—	—
其他組合.....	80	(46)	200	(200)

有利及不利變動乃根據工具價值變動計算，而工具價值變動是因為採用統計法計算，改變了不可觀察參數級別。如未能從統計分析中獲得參數，則憑判斷量化不確定性。

倘金融工具的公允值受一個以上不可觀察假設所影響，上表反映隨個別假設變化而產生的最有利或最不利變動。

私募股本投資方面，估值乃採用適合特定投資的估值方法，按逐項資產基準進行評估，與行業指引一致。在眾多方法中，主要假設是應用於主要財務指標的估值倍數，例如包括可比較上市公司的倍數及可銷售折現等。

對於價格不可觀察的資產抵押證券，會採用模型得出資產的預期價值，當中涉及有關提前還款速度、拖欠率、虧損嚴重程度及相關資產過往表現等因素的基準資料。所用模型乃透過使用可提供外部市場資料的證券核定。

至於槓桿融資、持作證券化用途貸款以及涉及債券承保公司之衍生工具，主要假設涉及交易對手信貸風險應佔的適當價值。這需要估計拖欠風險、拖欠的機會率及發生拖欠後的收回程度。至於貸款交易，乃直接評估拖欠風險，而衍生工具交易則是根據當前市場數據得出未來風險水平。拖欠的機會率及收回程度是以市場證據估

計，當中包括財務資料、過往經驗、信貸違責掉期息差及整體收回程度。

如缺乏該等證據，則採用管理層的最佳估計。

至於結構票據及其他衍生工具，主要假設涉及資產價值的未來波動以及資產價值之間的未來相互關係。該等不可觀察假設乃按可取得的市場數據作出估計，可能包括使用替代方法從較輕易得到市場數據的可比較資產中得出波動或相互關係，及／或驗證過往水平。

於收益表入賬的公允值變動

下表以定量方法分析年內於損益表就風險水平確認的公允值變動，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，亦非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，該表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
- 該表反映於2008年12月31日採用重大不可觀察數據(該等數據於2007年12月31日為可觀察)計值的資產及負債的公允值於2008年的全部變動。

	2008年 百萬美元	2007 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.....	779	491
指定以公允值列賬		
之金融資產及負債.....	109	9

年內利潤主要反映信貸衍生工具的公允值變動，該等工具從採用重大可觀察數據的估值方法，改為採用重大不可觀察數據

據的估值方法進行估值。改變估值方法是因為信貸息差擴闊，提高了不可觀察信貸息差波動的重要性。此等變動因撇減按揭抵押證券、為證券化用途而購入的按揭貸款，以及與債券承保公司進行的若干信貸衍生工具交易產生的減額而被抵銷。

滙豐控股

下表分析於財務報表內按公允值計量之金融資產及金融負債的估值基準：

滙豐控股按公允值計量之金融資產及金融負債的估值基準

		估值方法		
	市場報價 百萬元	採用 可觀察數據 百萬元	涉及重大 不可觀察數據 百萬元	總計 百萬元
於2008年12月31日				
資產				
衍生工具	—	3,682	—	3,682
金融投資：可供出售	—	—	2,629	2,629
負債				
指定以公允值列賬之金融負債.....	16,389	—	—	16,389
衍生工具	—	1,324	—	1,324
於2007年12月31日				
資產				
衍生工具	—	2,660	—	2,660
金融投資：可供出售	346	—	2,676	3,022
負債				
指定以公允值列賬之金融負債.....	18,683	—	—	18,683
衍生工具	—	44	—	44

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計量的金融投資，包括向滙豐旗下業務購入的定息信託優先證券及優先票據。估值方法的不可觀察元素包括採用引伸信貸息差及經簡化的債券定價假設。

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，若干情況下，金融工具公允值以估值模型計量，而該等模型依據的假設並無以相同工具的可觀察現市交易價格支持，亦非基於可觀察市場數據。下表列示非衍生金融工具對合理可行替代假設的敏感度。

於股東權益中反映

有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元

可供出售金融投資

於2008年12月31日	113	(97)
於2007年12月31日	53	(52)

可供出售資產的減值評估

滙豐有關可供出售資產減值的政策載於第350頁。下文載述滙豐應用該政策的情況。

管理層會定期對所有可供出售資產進行有系統的減值檢討，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。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

金融工具之公允值 > 按公允值列賬 / 非按公允值列賬

債務證券

於評估可供出售債務證券於結算日是否存在減值的客觀證據時，滙豐會考慮所有可用證據，包括與證券尤其相關之事件的可觀察數據或資料，而該等事件可能導致不能足額收回日後現金流。該等事件可能包括發行人面臨重大財政困難、違約（例如拖欠）、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交投活躍的市場。

上述各類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，均可加以個別或共同考慮，以釐定是否有客觀證據證明債務證券出現減值。

此外，於評估可供出售資產抵押證券是否存在減值的客觀證據時，滙豐會考慮相關抵押品的表現、市場價格下跌的程度及深度，以及信貸評級的變化。公允值出現不利變動，以及證券不再存在交投活躍市場，均被視為潛在減值的主要指標。

於2008年12月31日，已識別為減值風險最大的可供出售資產抵押證券類別包括：以源自美國的次優質及Alt-A按揭抵押的住宅按揭抵押證券；及大部分風險集中於此類證券的債務抵押債券。評估該等證券的估計日後現金流，是為釐定會否有任何現金流因結算日或之前發生的事件而無法收回。

特別是住宅按揭抵押證券，其估計日後現金流是透過釐定相關抵押品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，以及其後可收回貸款的比例。滙豐採用計入已觀察之接近拖欠累進率的模型計算法，釐定來自相關抵押品的預計現金流總額下降是否會導致合約現金流不足。於此等情況下，證券被視為出現減值。

至於債務抵押債券，為了釐定是否減值，會將債務抵押債券的預計未來現金流與非拖欠資產的相關抵押品總額及拖欠資產的可收回價值進行比較。倘有關現金流低於與之比較的數額，則債務抵押債券被視為出現減值。

如證券受益於債券承保公司所訂立的合約保障，確保支付本金及利息，則於釐定該資產抵押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，亦可包括關於技術、市場、經濟或法律領域重大變化的資料，而這些資料可證明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。在評估公允值是否大幅下跌時，會以首次確認時的資產原有成本作比較。在評估公允值是否長期下跌時，則以資產公允值跌至低於首次確認時原有成本的時間衡量。

有關可供出售債務及股權證券的減值虧損，請分別參閱第34及30頁。凡在收益表所確認有關資產抵押證券的任何減值虧損，會在「貸款減值及其他信貸風險準備」一欄入賬。經綜合入賬的證券投資中介機構（Solitaire除外）所持資產若產生減值虧損，均以資本票據持有人承擔的虧損的準備予以抵銷。

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、同業存放、客戶賬項、已發行債務證券及後償負債。然而，有關該等金融工具公允值的資料會於附註中披露，並按下文所述方式計算。

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之工具的公允值，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，美國按揭貸款業市場不穩，導致美國消費貸款資產的第二市場需求銳減。截至2008年12月31日，未來貸款損失牽涉的範圍及時間的不確定性，加上非優質資產抵押證券缺乏流通性，導致持續缺乏投資者出價。投資者不可能憑該等可得的市價指標，分辨在公允值計量下名義價值的相對折讓值(反映截至到期日預期虧損導致的現金流減值)，以及市場對持有不流通及不受追捧的資產所要求的折讓價。由於滙豐有意為資產提供資金，直至提前還款、沖銷或到期償還(以最早者為準)為止，故根據貸款減值會計法，滙豐無需亦沒有規定必須調整賬面值以反映資產缺乏流通性。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，以及顯示當前市場承受風險取向的信貸息差，而這通常有別於批核貸款及撥資時市場適用的信貸息差。

於2008年12月31日及2007年12月31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，呈報的公允值不能反映滙豐對相關資產長期價值的估計。

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：

- **同業及客戶貸款**

貸款之公允值以可觀察市場交易(如有)為依據。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。

貸款組合的公允值反映結算日的貸款減值，及市場參與者預期貸款有效期內將出現貸款損失的估算額。

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。

- **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及日後盈利來源。

- **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，並採用相若剩餘期限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。

- **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，可能與相關工具於到期日或結算日實際支付之金額有重大差異。在許多情況

董事會報告：市場動盪的影響(續)

金融工具之公允值 > 非按公允值列賬／滙豐控股／／特設企業 > 滙豐資助的特設企業

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，原因是這些資產並非分類為金融工具。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
列於「保單未決賠款」之附有酌情參與條款之投資合約
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12月31日		於2007年12月31日	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
資產				
同業貸款	153,766	153,363	237,366	237,374
客戶貸款	932,868	876,239	981,548	951,850
金融投資：債務證券	14,013	15,057	9,768	10,154
負債				
同業存放	130,084	130,129	132,181	132,165
客戶賬項	1,115,327	1,115,291	1,096,140	1,095,727
已發行債務證券	179,693	170,599	246,579	243,802
後償負債	29,433	28,381	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12月31日		於2007年12月31日	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
分類為持作出售用途的資產				
同業及客戶貸款	11	11	14	14
金融投資：債務證券	37	37	27	27

按地區分類的客戶貸款分析

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
客戶貸款				
歐洲	426,191	417,256	452,275	450,010
香港	100,220	100,490	89,638	89,908
亞太其他地區	107,956	104,687	101,852	101,860
北美洲 ¹	256,214	211,346	289,860	262,123
拉丁美洲	42,287	42,460	47,923	47,949
	932,868	876,239	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170頁。

滙豐控股

滙豐控股就計量及披露目的而釐定金融工具公允值時採用的方法載於上文。

下表分析於資產負債表內非按公允值列賬之金融工具公允值：

滙豐控股於資產負債表內非按公允值列賬之金融工具公允值

	2008年		2007年	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
資產				
滙豐旗下業務貸款.....	11,804	12,670	17,242	17,356
負債				
應付滙豐旗下業務款項.....	4,042	4,218	2,969	2,992
後償負債.....	14,017	13,940	8,544	8,609

特設企業

(經審核)

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，以及根據IFRS滙豐尚未納入綜合賬目的特設企業。除有關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，均由高級管理層密切監察。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

滙豐於為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而成立的企業成立時向其提供資助。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。滙豐在評估其控制程度時，須考慮所有相關因素，包括在質和量方面的因素。例如：

質的因素—具體而言：

- 特設企業根據滙豐特定的業務需要代表滙豐進行業務，使其得以從特設企業業務中獲益，由滙豐向特設企業提供重大支持足以見證；及
- 滙豐擁有決策權，可從特設企業的業務獲取大部分利益。

量的因素—下文指「擁有權附帶的大部分風險與回報」。具體而言：

- 滙豐有權獲取特設企業大部分利益，因此亦須面對特設企業業務附帶的風險；及
- 滙豐保留特設企業或其資產的大部分餘下或擁有權風險或其資產，可從其業務中獲益。

在很多情況下，根據IFRS，該等特設企業於資產負債表外列賬，而滙豐亦不會承受特設企業擁有權附帶的大部分風險與回報。然而，在若干情況下，於審慎考慮實際情況後，即使滙豐並未承受擁有權附帶的大部分風險與回報，滙豐亦會將該特設企業綜合入賬，原因是滙豐的參與在本質上實為特設企業代表滙豐從事各項業務。

每當滙豐與一間特設企業的關係實際上出現改變，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

董事會報告：市場動盪的影響（續）

特設企業>結構投資公司及中介機構

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，這些公司一般透過發行商業票據、中期票據及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，許多銀行投資者視以此種方式投資於高評級投資證券為具有資本效益的投資。滙豐分別於2005年及2007年資助成立兩家結構投資公司 Cullinan Finance Limited（「Cullinan」）及 Asscher Finance Limited（「Asscher」）。滙豐於2007年11月將Cullinan及Asscher綜合入賬。

隨着市場欠缺流通性的情況加劇，結構投資公司須面對兩個主要難題，以致可能被迫出售資產，該等難題包括無法於商業票據市場籌集資金，以及結構投資公司的持續經營易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），以接管Cullinan及Asscher持有的資產。Mazarin Funding Limited（「Mazarin」，一家資產抵押商業票據中介機構）及Barion Funding Limited（「Barion」，一家提供有期資金的公司）乃為Cullinan而成立；Malachite Funding Limited（「Malachite」，一家提供有期資金的公司）乃為Asscher而成立。於2008年，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各自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。至2008年12月31日，Cullinan及Asscher的所有原有資產已轉讓予新設中介結構。

於2008年，91.3%持有Asscher餘下資本票據的持有人及所有持有Cullinan資本票據的持有人選擇以其現有資本票據換取新設中介機構的資本票據。於2009年1月，Asscher餘下8.7%資本票據已獲贖回。於2007年12月31日，資本票據持有人就新設中介機構引致的任何實際損失，承擔最高達23億美元

的風險，即相當於持有人各自所持資本票據面值。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。於2008年12月31日，資本票據持有人的第一經濟損失保障為22億美元（2007年：23億美元）。第一經濟損失保障減少是因為於2008年12月31日確認變現虧損9,200萬美元（2007年：不適用）。按IFRS會計基準，資本票據最初按公允值綜合確認，於2007年12月31日為13億美元。於2008年12月31日，按IFRS會計基準，除變現虧損9,200萬美元外，亦確認減值準備2.93億美元（2007年：不適用），該等資本票據之賬面值因而減至9億美元。

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，原因是滙豐承受擁有權附帶的大部分風險與回報。

證券投資中介機構

滙豐的主要證券投資中介機構Solitaire購買高評級的資產抵押證券，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。

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貿易及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或從滙豐取用貸款獲得資金，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管理有關資金，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和信用擔保而向滙豐提供合理的商業回報。中介機構買入的資產組合會進行結構化，從而令中介機構

取得強化信貸條件(相等於優先投資級別的評級)及滙豐一般提供的流動資金信貸額所帶來的好處,使多賣方中介機構發行的商業票據本身具有高評級。

於2008年,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。期內,該中介機構並無訂立任何新的證券化交易。

滙豐於結構投資公司及中介機構所持資產的分析載列如下:

資產評級分析

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2008年12月31日的標準普爾評級					
AAA.....	8.1	12.0	20.1	6.1	0.3
AA.....	0.7	1.4	2.1	1.8	—
A.....	1.0	4.7	5.7	1.6	—
BBB.....	0.8	1.0	1.8	1.2	—
BB.....	0.3	0.4	0.7	0.2	—
B.....	0.1	0.2	0.3	0.5	—
CCC.....	0.2	0.2	0.4	1.8	—
D.....	—	—	—	0.3	—
投資總額.....	11.2	19.9	31.1	13.5	0.3
現金及其他投資.....	0.9	0.3	1.2	0.4	0.1
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4
於2007年12月31日的標準普爾評級					
AAA.....	20.8	—	20.8	9.7	28.3
AA.....	—	—	—	1.6	3.3
A.....	—	—	—	3.9	3.4
BBB.....	—	—	—	0.1	0.1
投資總額.....	20.8	—	20.8	15.3	35.1
現金及其他投資.....	0.8	—	0.8	0.5	5.6
	21.6	—	21.6	15.8	40.7

資產組合結構

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 ¹ 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2008年12月31日的資產類別					
結構融資					
汽車貸款及設備租賃.....	—	—	—	3.9	—
消費信貸應收賬款.....	—	—	—	0.7	—
信用卡應收賬款.....	0.2	—	0.2	1.4	—
住宅按揭抵押證券.....	4.4	5.7	10.1	0.6	—
商業按揭抵押證券.....	2.1	3.1	5.2	0.2	—
汽車庫存融資計劃.....	—	—	—	2.2	—
貿易應收賬款.....	—	—	—	2.7	—
學生貸款證券.....	2.2	2.0	4.2	—	—
汽車融資貸款證券.....	—	0.3	0.3	—	—
槓桿貸款證券.....	1.5	2.2	3.7	—	—
其他資產抵押證券.....	0.8	1.3	2.1	1.7	—
	11.2	14.6	25.8	13.4	—

董事會報告：市場動盪的影響(續)

特設企業>結構投資公司及中介機構

資產組合結構(續)

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 ¹ 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
金融					
商業銀行證券及存款	—	4.4	4.4	0.4	—
投資銀行債務證券	—	0.5	0.5	—	—
投資銀行證券	—	—	—	—	—
金融公司債務證券	—	0.4	0.4	—	0.3
其他資產	0.9	0.3	1.2	0.1	0.1
	0.9	5.6	6.5	0.5	0.4
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4
美國次優質按揭	0.6	0.7	1.3	—	—
美國Alt-A	2.3	2.2	4.5	—	—
	2.9	2.9	5.8	—	—
於2007年12月31日的資產類別					
結構融資					
汽車貸款及設備租賃	—	—	—	3.6	—
消費信貸應收賬款	—	—	—	0.8	—
信用卡應收賬款	—	—	—	1.5	—
住宅按揭抵押證券	9.3	—	9.3	2.0	14.5
商業按揭抵押證券	3.7	—	3.7	0.1	5.0
汽車庫存融資計劃	—	—	—	2.0	—
貿易應收賬款	—	—	—	3.1	—
學生貸款證券	3.5	—	3.5	—	2.6
汽車融資貸款證券	0.1	—	0.1	—	0.3
槓桿貸款證券	2.2	—	2.2	—	2.8
其他資產抵押證券	2.2	—	2.2	2.3	6.9
	21.0	—	21.0	15.4	32.1
金融					
商業銀行證券及存款	0.6	—	0.6	—	7.3
投資銀行債務證券	—	—	—	—	0.8
投資銀行證券	—	—	—	0.4	—
金融公司債務證券	—	—	—	—	0.5
	0.6	—	0.6	0.4	8.6
	21.6	—	21.6	15.8	40.7
美國次優質按揭	1.9	—	1.9	0.1	3.5
美國Alt-A	5.3	—	5.3	—	5.9
	7.2	—	7.2	0.1	9.4

1 於多賣方中介機構項下列賬的資產分類為有抵押貸款。根據IFRS，該等中介機構不能確認該等相關資產。

於2008年，多種由證券投資中介機構持有的證券(許多須承受美國次優質及Alt-A按揭風險)的信貸評級被評級機構下調。於2008年12月31日，證券投資中介機構須承受美國次優質及Alt-A按揭風險的證券中，44.7%仍為AAA級(2007年：100%)，而獲評為投資級別的則有81.4%。

尤其值得一提的是證券投資中介機構購買的證券一般受惠於特定交易的重大強化信貸條件，例如後償部分及／或額外息差，此等強化信貸條件會於該等證券列入特設企業所持部分前吸納有關的信貸虧損。

如前文所述，截至2008年12月31日，結構投資公司持有的全部原有資產已轉讓予新設證券投資中介機構。然而，於2008年下半年，結構投資公司購買滙豐設立的若干證券投資中介機構發行的商業票據，於2008年12月31日，該等結構投資公司持有的票據總額達3億美元。新設證券投資中介機構發行的商業票據的現金流量關乎債券，包括美國次優質及美國Alt-A按揭抵押證券擔保的證券。商業票據於2009年初到期，結構投資公司就該等票據收取的現金已轉移至各相關證券投資中介機構。

按來源地劃分的多賣方中介機構資產分析¹

	於12月31日	
	2008年 十億美元	2007年 十億美元
歐洲.....	7.5	7.4
亞太其他地區.....	0.9	1.0
北美洲.....	5.5	6.3
拉丁美洲.....	—	1.1
	13.9	15.8

1 有關按公允值持有的按揭貸款及資產抵押證券(包括由綜合入賬結構投資公司及證券投資中介機構持有的按揭抵押證券及債務抵押債券)的來源地詳情，請參閱第150頁的「滙豐的貸款風險性質與程度」。

按資產負債項目分類的資產總值

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2008年12月31日					
指定以公允值列賬的金融工具.....	0.1	—	0.1	—	—
衍生工具資產.....	—	0.2	0.2	0.1	—
同業貸款.....	—	0.1	0.1	—	0.1
客戶貸款.....	—	—	—	13.4	—
金融投資.....	11.1	19.9	31.0	—	0.3
其他資產.....	0.9	—	0.9	0.4	—
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4
於2007年12月31日					
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	—	0.1	—	0.3
同業貸款.....	0.2	—	0.2	—	3.1
客戶貸款.....	—	—	—	14.9	—
金融投資.....	20.6	—	20.6	0.5	37.1
其他資產.....	0.6	—	0.6	0.4	0.2
	21.6	—	21.6	15.8	40.7

資產的加權平均到期日及組合期限

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構 投資公司 總計 十億美元
於2008年12月31日					
0至6個月.....	1.0	1.3	2.3	5.7	0.4
6至12個月.....	0.2	1.4	1.6	0.5	—
12個月以上.....	10.9	17.5	28.4	7.7	—
1至3年.....	1.8	5.6	7.4	6.2	—
3至5年.....	3.6	6.6	10.2	1.5	—
5年以上.....	5.5	5.3	10.8	—	—
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4
加權平均期限(年).....	5.8	3.9	4.6	1.6	—
於2007年12月31日					
0至6個月.....	0.3	—	0.3	5.6	6.9
6至12個月.....	0.3	—	0.3	2.5	2.2
12個月以上.....	21.0	—	21.0	7.7	31.6
1至3年.....	2.5	—	2.5	4.8	7.6
3至5年.....	8.3	—	8.3	2.2	13.4
5年以上.....	10.2	—	10.2	0.7	10.6
	21.6	—	21.6	15.8	40.7
加權平均期限(年).....	5.3	—	5.3	1.6	4.0

董事會報告：市場動盪的影響（續）

特設企業>結構投資公司及中介機構

多賣方中介機構的循環信貸額的主要

預期平均期限將少於12個月，但通常介乎1至60個月。

資金結構

	Solitaire		其他證券投資 中介機構		證券投資 中介機構總計		多賣方 中介機構總計		結構投資 公司總計	
	總計	由滙豐 提供	總計	由滙豐 提供	總計	由滙豐 提供	總計	由滙豐 提供	總計	由滙豐 提供
	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
於2008年12月31日										
資本票據	-	-	0.9	-	0.9	-	-	-	-	-
已取用的流動資金信貸額	2.4	2.4	-	-	2.4	2.4	-	-	-	-
商業票據	17.2	8.3	10.5	10.4	27.7	18.7	12.9	2.1	-	-
中期票據	-	-	3.4	3.4	3.4	3.4	-	-	0.1	-
行使有期回購	0.8	0.8	13.3	13.3	14.1	14.1	-	-	-	-
	20.4	11.5	28.1	27.1	48.5	38.6	12.9	2.1	0.1	-
於2007年12月31日										
資本票據	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	-
商業票據	23.0	7.8	-	-	23.0	7.8	14.8	8.6	7.3	2.4
中期票據	-	-	-	-	-	-	-	-	23.2	5.3
行使有期回購	-	-	-	-	-	-	-	-	8.7	8.2
	23.0	7.8	-	-	23.0	7.8	14.8	8.6	40.5	15.9

資金負債加權平均期限

	Solitaire 年	其他 證券投資 中介機構 年	證券投資 中介機構 總計 年	多賣方 中介機構 總計 年	結構投資 公司總計 年
於2008年12月31日					
商業票據資金	0.1	0.2	0.1	0.1	不適用
中期票據資金	不適用	7.3	7.3	不適用	0.1
於2007年12月31日					
商業票據資金	0.4	-	-	0.1	0.5
中期票據資金	-	-	-	-	1.1

結構投資公司發行的大部分商業票據及中期票據資金已於2008年內利用出售資產予新設證券投資中介機構的所得款項全數償還。中期票據於2009年初到期。

面值為1,700萬美元（2007年：不適用），賬面值為60萬美元（2007年：不適用）。

Barion及Malachite

- 該等證券投資中介機構由滙豐提供有期資金，故此滙豐面對該等中介機構的主要風險，相當於為該等公司非現金資產提供擔保所需債務的已攤銷成本。於2008年12月31日，滙豐面對的風險為117億美元（2007年：不適用）。
- 第一損失保障透過該等公司發行的資本票據提供，該等資本票據主要由第三方持有。
- 此外，於2008年12月31日，滙豐持有該等公司發行的資本票據3.53%（2007年：不適用），該等資本票據面值為3,500美元（2007年：不適用），賬面值為130萬美元（2007年：不適用）。

滙豐面對的最大風險

中介機構

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，該等流動資金信貸額等於已發行優先債務的已攤銷成本與非拖欠資產的已攤銷成本兩者中之較低者。於2008年12月31日，滙豐所面對的風險為155億美元（2007年：不適用）。第一損失保障透過Mazarin發行的資本票據提供，該等資本票據大部分由第三方持有。
- 此外，於2008年12月31日，滙豐持有Mazarin 1.3%的資本票據，該等資本票據

Solitaire

- Solitaire發行的商業票據受惠於滙豐提供的100%流動資金信貸額。在計及任何特定交易的強化信貸條件(如上文第148頁所述)及保留儲備後，滙豐以信用證形式提供第一損失信貸保障，於2008年12月31日，信用證的名義價值合共為12億美元(2007年：12億美元)。
- 滙豐面對Solitaire的最大風險僅限於非現金等額資產的已攤銷成本，相當於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12月31日，滙豐面對的最大風險為204億美元(2007年：257億美元)。

多賣方中介機構

- 滙豐向各多賣方中介機構提供特定交易的流動資金信貸額以供取用，以確保已發行的商業票據可獲償付。於2008年12月31日，流動資金信貸承諾為171億美元(2007年：212億美元)。
- 第一損失保障乃透過特定交易的強化信貸條件(例如超額抵押及額外息差)而提供。該等強化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，滙豐又以整個強化信貸條件計劃的形式提供第二損失保障，於2008年12月31日，有關保障達6億美元(2007年：7億美元)。滙豐面對的最大風險相等於上文所述向多賣方中介機構提供的特定交易流動資金信貸額。
- 流動資金信貸額是為支持承諾總額而設立，因此該信貸額超過2008年12月31日之已撥資資產。
- 考慮到相關結構、強化信貸條件及由各債務人提供的一系列彌償保證已承擔重大的第一損失保障，滙豐須承受來自該計劃的虧損風險十分低。

結構投資公司

- 於2008年12月31日，Cullinan持有的Mazarin商業票據為3億美元。滙豐毋須透過

Cullinan就Mazarin的業務對Mazarin所定的最大風險值承擔邊際風險。

- Asscher僅保留在滙豐集團內持有的現金及等值資產。因此，滙豐並無承擔該公司的風險。

貨幣市場基金

滙豐在具體及明確的目標指引下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。在大多數情況下，滙豐不會將該等貨幣市場基金綜合入賬，原因是集團於該等基金的權益不足以承受擁有權附帶的大部分風險與回報。

除基金資產外，貨幣市場投資者一般對基金的其他方面均無追索權，因此，資產權益水平乃為支付預計基金負債而設立。一般而言，倘貨幣市場基金的資產價值及評級低於預先設定的極限，其營運將會受到限制。滙豐的風險因而屬或有性質，來自聲譽受損，倘滙豐資助的貨幣市場基金被視為無法及時或悉數滿足贖回要求，則可能出現聲譽受損的情況。

於2008年12月31日，滙豐成立的貨幣市場基金的資產總值合共為1,027億美元(2007年：913億美元)。

貨幣市場基金的主要分類如下：

- 固定價格資產淨值基金的資產總值為720億美元(2007年：568億美元)，這種基金投資於短期及高評級的貨幣市場證券，該等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27億美元(2007年：119億美元)，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)，其資產總值為280億美元(2007年：226億美元)。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

特設企業>結構投資公司及中介機構

該等貨幣市場基金投資於包括多種不同高評級債務工具的組合，包括持有少量結構投資公司發行的工具。於2008年12月31日，結構投資公司面對該等資金的風險為5億美元（2007年：39億美元）。

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增發及註銷基金的股份。倘資產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增發或註銷股份。此情況一般稱為「跌破底價」。

2008年內，固定價格資產淨值基金於結構投資公司發行的優先票據所作投資估值持續下跌。該等結構投資公司的相關資產市值，受市場憂慮潛在違責程度的影響，而市場極度缺乏流通性亦令情況更為嚴峻。這情況導致結構投資公司出售資產為到期負債提供資金或發行新優先票據籌措現金的能力降低。因此，固定價格資產淨值基金於結構投資公司的權益錄得未變現虧損。

於2008年，滙豐就固定價格資產淨值基金採取了以下措施，以維持其AAA評級及減少為應付潛在贖回需求而出現任何強制出售流動資產的情況：

- 向持有結構投資公司投資的固定價格資產淨值基金的董事提供額外有限彌償保證書，以及修訂現有有限彌償保證書。獲提供彌償保證的基金於2008年12月31日的管理資產總值為438億美元（2007年：271億美元）；及
- 於2008年10月初，滙豐：
 - (i) 向固定價格資產淨值基金購買結構投資公司的所有強制執行資產，金額為6.87億美元。強制執行為促使獨立結構投資公司逐步清盤及償還有抵押債權人債務的程序。購入的結構投資公司資產計入第151頁的「滙豐於綜合計算後所持資產抵押證券」項內；

- (ii) 因滙豐向固定價格資產淨值基金購買結構投資公司的所有強制執行資產而須根據有限彌償保證書支付4,300萬美元的款項；及

- (iii) 出資5,300萬美元。

下表細列因滙豐採取的措施而產生的虧損及出資額。

	2008年 百萬美元
根據有限彌償保證書	
作出的付款	43
出資額	53
公允值撇減 ¹	18
總計	114

- 1 滙豐按攤銷成本向基金購買結構投資公司強制執行資產時，滙豐於首次確認即時確認虧損。

如第173頁所述，每當滙豐與某特設企業的關係實質上出現改變，便會重新評估須採用的綜合會計測試。由於發生上文所述的事件，故須進行重新評估綜合測試。

當綜合考慮時，滙豐採取的各項措施顯示集團於現時市況下在有限變數情況為固定價格資產淨值基金提供支援。有關支援乃於當時根據商業決定作出，以支持該等基金，但並不構成會採取進一步措施的承諾，各基金的未來營運將繼續受各自的章程監管。滙豐認為，此舉本質上改變了滙豐與該等固定價格資產淨值基金的關係，因此滙豐自2008年9月30日起將該等基金綜合入賬。儘管滙豐於2008年10月初才採取上文所述的措施，滙豐的管理層早已於該日期前同意此事。

滙豐將固定價格資產淨值基金於資產負債表內綜合入賬的影響包括438億美元的資產及431億美元的負債。滙豐面對的該等基金風險，於下文載述。

固定價格資產淨值資產組合結構

	2008年 十億美元
資產抵押證券	0.8
存款證	13.0
商業票據	18.1
浮息票據	5.2
政府機構債券	1.9
其他資產	4.8
總計	43.8

滙豐面對的最大風險

滙豐因已綜合及未綜合入賬固定價格資產淨值基金而面對的最大風險，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12月31日，滙豐就固定價格資產淨值基金單位的投資及有限彌償保證書而承受的風險，分別為7億美元(2007年：13億美元)及5,800萬美元(2007年：4,100萬美元)。

強化可變價格資產淨值基金

強化可變價格資產淨值基金的資產乃按公允值定價，因此價格每日均可能有所改變。該等基金奉行「強化」的投資策略，當中投資者會因預期取得較高回報而須承受較大的信貸及期限風險。

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若干相關資產及股份。於2008年12月31日，滙豐於該等基金的權益總額達5億歐羅(6億美元)(2007年：9億歐羅(14億美元))。由於基金單位持有人於2008年不斷提出贖回要求，導致滙豐於該兩項基金的權益比例增至承受擁有權附帶的大部分風險與回報的水平，故滙豐將該等基金綜合入賬。

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合及未綜合入賬的強化可變價格資產淨值基金和綜合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12月31

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6億美元(2007年：59億美元)及16億美元(2007年：3億美元)。

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12月31日	
	2008年 十億美元	2007年 十億美元
現金	0.3	—
交易用途資產	43.3	0.7
指定以公允值列賬的		
金融工具	—	5.0
其他資產	2.3	—
	45.9	5.7

非貨幣市場投資基金

滙豐透過其基金管理業務成立了多個非貨幣市場基金，讓客戶可投資一系列資產，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通常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。該等權益一般於一段時間後贖回。大部分該等基金均於滙豐的資產負債表外列賬，原因是集團在該等基金的經濟利益有限，意味着其不承受擁有權附帶的大部分風險與回報。由於非貨幣市場基金明確訂明投資者的特定風險，故此滙豐面對的風險僅限於滙豐本身於該等基金的投資。

於2008年12月31日，滙豐成立的非貨幣市場基金的資產總值合共為2,003億美元(2007年：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831億美元(2007年：1,320億美元)，包括基本分析主動型專項基金和主動型定量分析專項基金；
- 本土投資管理基金的資產總值為962億美元(2007年：1,264億美元)，該等基金主要為零售和私人客戶投資於業務所在地的產品；及
- 「多元基金經理」基金的資產總值為210億美元(2007年：304億美元)，該等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。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

特設企業>結構投資公司及中介機構>最大風險

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12月31日	
	2008年 十億美元	2007年 十億美元
現金	0.4	0.4
交易用途資產	0.2	0.5
指定以公允值列賬的 金融工具	2.3	3.0
金融投資	0.8	0.2
	3.7	4.1

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合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12月31日，滙豐承受的風險為44億美元（2007年：60億美元）。

證券化

滙豐利用特設企業將本身辦理的客戶貸款證券化，主要為了分散辦理資產的資金來源及提高資本效益。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強化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全部綜合入賬。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。由於滙豐毋須承受擁有權附帶的大部分風險與回報，因此滙豐並無將兩地的大部分特設企業綜合入賬。於2008年，證券化產品的需求處於低水平。

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，其所使用的方法通稱為組合型資產證券化的證券化方法。倘滙豐須承受擁有權附帶的大部分風險與回報，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資產按資產負債表項目分類的資產總值

	於12月31日	
	於2008年 十億美元	於2007年 十億美元
交易用途資產	1.3	3.6
客戶貸款	50.8	69.6
金融投資	—	0.1
其他資產	1.1	1.3
衍生工具	1.4	0.1
	54.6	74.7

該等資產包括13億美元（2007年：36億美元）的美國次優質按揭貸款。

滙豐於資產負債表外的證券化資產的資產總值

	2008年 十億美元	2007年 十億美元
源自滙豐的資產	0.6	0.9
非源自滙豐的資產 — 有期證券化計劃	13.5	16.0
	14.1	16.9

滙豐於2008年12月31日於資產負債表外的證券化資產的金融投資為2億美元（2007年：4億美元）。該等資產包括分類為可供出售證券並以公允值計量的資產，由滙豐透過安排進行證券化，根據該等安排，滙豐在該等資產中保留持續參與權。進一步詳情載於財務報表附註20。

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數量，加上擬根據若干事先界定情況向優先票據持有人提供信用擔保的儲備賬項數額之總和，除此以外滙豐並無提供額外資金的責任。於2008年12月31日，滙豐就已綜合及未綜合入賬的證券化資產而承受的最大風險為272億美元（2007年：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。於該等交易中，投資者透過購買由特設企業發行的票據，收取參考相關組合的回報。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管理架構而管理(請參閱第241頁「市場風險」)。於若干交易中，滙豐承受的風險通常稱為市場缺口風險。倘在交易中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，可能高於特設企業所持抵押品(擔保該等衍生工具)的價值，則此等交易一般會產生市場缺口風險。滙豐往往會作出各種安排以減輕有關市場缺口風險，包括加入可予減債的條款、設法變賣組合或在特設企業交易內設定其他機制。於運用有關減輕風險的機制後，滙豐在若干情況下保留交易中所有或一部分相關風險。如該風險指資產抵押證券，所保留的風險已計入第150頁「滙豐的貸款風險性質與程度」內。

一般情況下會透過特設企業促成該等交易，以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，乃由於投資者透過該等票據承受了企業擁有權附帶的絕大部分風險與回報。

於2008年12月31日，結構信貸交易特設企業的負債(已發行票據及衍生工具)公允值總額為212億美元(2007年：236億美元)。該等金額包括由滙豐綜合入賬的特設企業之3億美元(2007年：1億美元)。

特設企業的其他用途

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。倘滙豐須承受擁有權附帶的大部分風險與回報，便會將該等特設企業綜合入賬。

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。

滙豐承受該等特設企業擁有權附帶的風險與回報，主要涉及資產負債表內的資產及負債。

滙豐就特設企業面對的最大風險

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提供的流動資金類型及強化信貸條件。特設企業的最大風險為滙豐因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)任何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。

董事會報告：市場動盪的影響（續）

特設企業>結構投資公司及中介機構>最大風險

滙豐就受近期市場動盪影響的綜合入賬特設企業面對的最大風險

於2008年12月31日

	結構投資公司 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	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	非貨幣市場基金 專項基金 十億美元	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
資產總值.....	0.4	32.3	13.9	43.8	0.7	1.4	0.6	3.1	54.6	0.3	151.1
直接貸款 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	-	1.3
資產抵押證券 ⁵	-	25.8	-	0.8	-	-	-	-	-	-	26.6
其他.....	0.4	6.5	13.9	43.0	0.7	1.4	0.6	3.1	53.3	0.3	123.2
滙豐提供的資金.....	-	38.6	2.1	0.7	0.6	1.3	0.2	3.2	0.7	0.2	47.6
商業票據.....	-	18.7	2.1	-	-	-	-	-	-	-	20.8
中期票據.....	-	3.4	-	-	-	-	-	-	0.4	0.2	4.0
次級票據.....	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	-	0.3
行使有期回購.....	-	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-	14.1
於基金的投资.....	-	-	-	0.7	0.6	1.3	0.2	3.2	-	-	6.0
已取用的流動資金信貸.....	-	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4
資本票據 ⁶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就綜合入賬特設企業面對的最大風險總額.....	-	47.6	17.1	0.8	0.6	1.3	0.2	3.2	27.0	0.2	98.0
流動資金及強化信貸條件	-	-	17.1	-	-	-	-	-	-	-	17.1
特定交易的流動資金信貸總額.....	-	-	-	0.1	-	-	-	-	-	-	0.1
彌償保證.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
整個計劃流動資金信貸總額.....	-	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-	34.8
整個計劃有限度的強化信貸條件.....	-	1.2	0.6	-	-	-	-	-	-	-	1.8
其他流動資金及強化信貸條件.....	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	0.1

	結構投資公司 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			總計 十億美元
					專項基金 十億美元	本土基金 ^{2,6} 十億美元	證券化公司 ³ 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	162.7
直接貸款 ⁴	—	—	—	—	—	—	3.6	3.6
資產抵押證券 ⁴	32.1	21.0	—	—	—	—	—	53.1
其他	8.6	0.6	15.8	5.7	1.0	3.1	71.1	106.0
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
就綜合入賬特設企業面對的最大風險總額	40.0	25.7	21.2	4.6	0.4	2.8	30.6	125.4
流動資金及強化信貸條件	—	—	—	—	—	—	—	—
特定交易的流動資金信貸額	—	—	21.2	—	—	—	—	21.2
整個計劃流動資金信貸額	0.8	25.7	—	—	—	—	—	26.5
整個計劃有限度的強化信貸條件	—	0.2	0.7	—	—	—	—	0.9
其他流動資金及強化信貸條件	—	—	—	—	—	—	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 亦包括按公允價值持有按揭貸款的綜合入賬特設企業。

4 該等資產僅包括按公允價值計量的資產。有關按公允價值持有的按揭貸款及資產抵押證券(包括由綜合入賬結構投資公司及證券投資中介機構持有的按揭抵押證券及債務抵押債券)的來源地詳情，請參閱第150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177頁披露。

5 滙豐持有證券投資中介機構的資本票據的賬面值為190萬美元(2007年：不適用)，面值為5,200萬美元(2007年：不適用)。

6 2007年的資產總值因將170億美元資產由可變價格資產淨值基金重新分類為本土基金而予以重列。

董事會報告：市場動盪的影響(續)

特設企業>結構投資公司及中介機構>最大風險/第三方特設企業//其他資產負債表外安排

滙豐就未綜合入賬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 ⁴ 十億美元	專項基金 十億美元	本土基金 ^{3,4} 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12月31日										
資產總值	0.6	13.5	28.2	2.0	26.6	82.5	93.1	21.0	20.9	288.4
滙豐提供的資金	—	0.2	—	—	0.3	—	1.0	—	8.3	9.8
中期票據	—	0.2	—	—	—	—	—	—	8.3	8.5
於基金的投資	—	—	—	—	0.3	—	1.0	—	—	1.3
就未綜合入賬特設企業面對的 最大風險總額	—	0.2	—	—	0.3	—	1.0	—	4.1	5.6
於2007年12月31日										
資產總值	0.9	16.0	56.8	6.2	22.6	131.0	123.3	30.4	23.5	410.7
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
就未綜合入賬特設企業面對的 最大風險總額	—	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，並按公允價值計量。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，並按公允價值計量。

2 於美國，滙豐已制定證券化安排，利用獲得提供有期資金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。該等特設企業大部分並未由滙豐綜合入賬，因為滙豐並無承受該等特設企業擁有權附帶的大部分風險與回報。滙豐並無提供流動資金信貸額。

3 本土投資管理基金。

4 2007年的資產總值因將170億美元資產由可變價格資產淨值基金重新分類為本土基金而予以重列。

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。該等風險經量化後如下。

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	已取用 十億美元
於2008年12月31日		
第三方結構投資公司	—	—
第三方中介機構	1.1	0.1
第三方證券化公司	0.6	0.1
	<u>1.7</u>	<u>0.2</u>
於2007年12月31日		
第三方結構投資公司	0.3	—
第三方中介機構	4.4	0.4
第三方證券化公司	0.5	—
	<u>5.2</u>	<u>0.4</u>

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12月31日	
	2008年 十億美元	2007年 十億美元
衍生工具資產	<u>—</u>	<u>0.2</u>

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40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的評估方法，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40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，滙豐有權向客戶發出通知，更改或終止有關個人客戶透支、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，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。更多資料載於第160頁。

董事會報告：風險

規管及監管

	頁次
規管及監管 ¹	188
風險管理 ¹	191
信貸風險.....	192
信貸風險管理 ²	192
信貸風險項目 ³	197
特別提述部分 ¹	208
重議條件貸款 ²	216
金融工具的信貸質素 ³	217
已減值貸款 ³	220
減值準備 ³	223
滙豐控股 ²	232
貸款組合內的風險因素 ¹	233
流動資金及資金.....	235
政策及程序 ²	235
主要資金來源 ²	235
滙豐控股 ²	240
市場風險.....	241
估計虧損風險 ³	241
市場動盪之影響 ³	242
交易用途組合 ²	244
非交易用途組合 ²	245
界定福利退休金計劃 ²	246
淨利息收益的敏感度 ¹	246
結構匯兌風險 ¹	248
滙豐控股 ³	249
剩餘價值風險 ¹	252
營運風險 ¹	252
法律風險 ¹	252
環球保安及詐騙風險 ¹	253
退休金風險 ¹	253
聲譽風險 ¹	254
可持續發展風險 ¹	254
保險業務風險管理 ²	255
壽險業務 ²	255
非壽險業務 ²	256
保險風險 ²	256
金融風險 ²	262
有效長期保險業務之現值 ²	272
資本管理及分配.....	274
資本管理 ²	274
資本計量及分配 ³	275
按主要附屬公司列示的 風險加權資產 ¹	280

1 未經審核。

2 經審核。

3 如經審核，則另有說明。

規管及監管

(未經審核)

鑑於滙豐控股普通股在倫敦、香港、紐約、巴黎及百慕達上市，滙豐控股須遵守上述各地交易所所有關上市及交易的規定。在英國，此等規定為金融服務管理局（「英國金管局」）的《上市規則》，在香港則為香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》。在美國，滙豐控股的股份以美國預託股份形式交易，在美國證券交易委員會（「美國證交會」）註冊。由於滙豐控股在美國上市，故滙豐控股亦須遵照《1933年美國證券法》（經修訂）及《1934年證券交易所法》（經修訂），以及紐約證券交易所（「紐約證交所」）《上市公司手冊》的申報及其他規定，亦即是要遵守適用於外國私營發行人的各項規定。在法國及百慕達，滙豐控股須分別受Euronext、巴黎及百慕達證券交易所的上市規則中適用於第二上市公司的條文規限。

第281頁「董事會報告：企業管治」內載有聲明，表示滙豐遵守英國財務報告評議會所頒布的《企業管治聯合守則》的條文，以及《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》。

滙豐遍及全球之業務，由滙豐設立辦事處、分行或附屬公司所屬司法管轄區約540間不同的中央銀行及監管機構規管及監管。此等監管機構實施各種規定及控制，旨在改善金融市場的財務穩定性及透明度，並改善其對經濟增長的貢獻。該等規定及控制涵蓋範圍廣泛，其中包括資本充足比率、存戶保障、市場流通量、管治標準、客戶保障（例如公平貸款慣例、產品設計、市場推廣及文件編製標準）以及履行社會責任的義務（例如防止洗黑錢及防止恐怖份子融資的措施）。此外，滙豐經營業務的部分國家或地區實施各種規例，影響或限制外資或外資擁有或控制的銀行及金融機構，該等規則包括限制在當地開設辦事處、分行或附屬公司，以及可由當地辦事處、分行或附屬公司經營的銀行及非銀行業務種類；限制收購當地銀行或制訂規則，規定當

地擁有權的百分比；以及限制進出當地的投資及其他金融資產。滙豐業務所在國家或地區的監管及規管機關，會在某程度上規限滙豐開拓新市場的能力、滙豐在該等市場能提供的服務及產品，以及滙豐組織特定業務的方式。鑑於最近政府因應全球經濟狀況所作之干預，各界普遍預期政府將大幅加強對金融服務業的規管及監察，包括施加較高的資本規定、提高披露標準以及限制若干類別的交易架構。

於2006年6月，巴塞爾銀行監管委員會推行新的資本充足比率架構，以取代《1988年巴塞爾資本協定》，前者屬於新的協定形式（通稱為「資本協定二」）。有關英國金管局施行資本協定二的方式、變動的時間及其對滙豐的影響，詳情載於第275頁。

英國金管局以綜合方式監管滙豐。此外，滙豐內各營運銀行、財務公司或保險業務亦受當地的監管機構規管。集團的主要監管機構為集團主要營業地點，即英國、香港及美國之監管機構。

英國的規管及監管

英國的銀行及金融服務機構受各種不同規例所規限。主要適用的英國法令是《2000年金融服務及市場法》（「金融服務及市場法」）。此外，資料保密由《1998年資料保護法》規管。其他英國金融服務法例，乃根據歐盟有關銀行、證券、保險、投資及銷售個人理財服務之指令而衍生。

英國金管局除作為滙豐的主要監管機構外，亦負責認可及監管滙豐在英國所有的業務。該等業務包括吸納存款、零售銀行、人壽及一般保險、退休金、投資、按揭、託管及買賣股份服務、財資及資本市場業務，須根據金融服務及市場法獲得認可。英國滙豐銀行有限公司是滙豐於英國的主要認可機構。

英國金管局就認可英國銀行及金融服務業務設定最低標準。該局亦就大額個人

貸款及向有關連借款人提供大額貸款釐定呈報（及倘適用，同意）的規定。英國金管局作為滙豐的綜合監管機構，可取得滙豐資本充足比率的資料，並為滙豐釐定整體的監管要求。有關資本計量的詳情載於第274至280頁「資本管理及分配」一節。英國金管局就英國保險機構的資本規定採取的方法是，要求根據兩項基準計算最低資本額。第一，公司必須以審慎方式計算其負債，並加入法定還款力差額（第一支柱）。第二，公司必須按現實基準計算其負債，再將此與本身計算的風險資本相加。現實儲備及風險資本的總和（第二支柱）須與英國金管局協定。保險機構須維持相等於第一支柱或第二支柱（以較高者為準）的資本。英國金管局有權以審慎理由，反對任何人士持有或計劃持有一間金融機構10%或以上的投票權。

英國金融服務體系的監管架構向來以英國金管局與各認可機構共同合作為藍本。英國金管局通過持續監管、檢討有關財務及審慎事宜的定期報告以及特別報告，從而監督各認可機構。英國金管局會定期收取獨立報告（通常來自認可機構的核數師），內容包括內部監控程序及制度以及規管記錄及會計的程序及制度的完善程度。該局定期與滙豐的高級行政人員會晤，商討滙豐緊守該局審慎指引的事宜。他們亦定期討論滙豐業務在英國及全球的基本事務，包括業務策略及營運計劃、風險管理、貸款組合的組成及組織上的變動（包括繼任的規劃方案）。鑑於現時市況，滙豐已加強與英國金管局持續交流。

香港的規管及監管

香港的銀行業受《銀行業條例》的條文規限，亦受銀行業條例賦予香港金融管理局（「香港金管局」）的權力、職能及職責規限。香港金管局的主要職能是促進香港銀行體系的整體穩定性，並確保其有效運作。香港金管局負責監管各金融機構有否遵守銀行

董事會報告：風險(續)

規管及監管／風險管理／引言／管治及責任權

業條例的條文。銀行業條例授權香港行政長官向香港金管局及財政司司長就其行使其於銀行業條例下各自的職能發出指示。

香港金管局負責認可銀行機構，並有酌情權可就其認可附加任何條件。香港金管局規定，銀行或其控股公司需定期呈交審慎報表，並與銀行管理層進行定期討論，以檢討其業務狀況。香港金管局亦可到各銀行「實地」視察，而對於在香港註冊成立的銀行，更會視察其本地及海外任何分行及附屬公司。香港金管局要求所有認可機構設有足夠的內部監控制度，並要求該等機構的外聘核數師，在應要求的情況下，匯報有關制度及其他事宜，例如向香港金管局呈交的資料的準確度。此外，香港金管局可不時與各銀行及其外聘核數師進行三方討論。

倘擁有銀行的控制性權益的人士被視為不再合適和適當，及他們可能威脅存戶或潛在存戶的利益，或他們違反香港金管局訂明的任何條件時，則香港金管局有權剝奪該等人士於該銀行的控制性權益。如有關機構違反銀行業條例的條文，香港金管局可撤銷其認可資格。此等條文訂明多項規定，其中包括必須提供準確的報告。

香港金管局由2007年1月1日起對所有在香港註冊成立的認可機構實施資本協定二。

就香港證券進行市場推廣、買賣及提供建議和資產管理服務，均須受香港《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)規管。從事受證券及期貨條例規管的業務的機構均須領取牌照。香港金管局為從事證券業務的銀行的主要監管機構，而證券及期貨事務監察委員會則負責監管非經營銀行業務的機構。

美國的規管及監管

滙豐在美國受聯邦及州政府的全面監管及規管。聯邦儲備系統管理委員會(「聯邦儲備局」)、美國貨幣監理署(「OCC」)及聯邦

存款保險公司(「FDIC」)的銀行業法例及規例對滙豐多方面的美國業務進行監管。

滙豐及其美國業務受聯邦儲備局監管、規管及審查，原因是滙豐可控制弗吉尼亞州麥克林的美國滙豐銀行(「美國滙豐」)、特拉華威明的HSBC Trust Company (Delaware), N.A. (「HTCD」)以及加利福尼亞州三藩市的富國貿易銀行(「WFTB」)，根據《1956年美國銀行控股公司法》(「BHCA」)，滙豐為一間「銀行控股公司」。為持有其美國及加拿大業務而成立的北美滙豐控股有限公司(「北美滙豐」)，亦為「銀行控股公司」。滙豐及北美滙豐均根據BHCA註冊為金融控股公司，因此可與證券公司及保險公司聯營，及從事其他屬金融性質的活動或附帶或補充金融性質的活動。滙豐及北美滙豐能否以金融控股公司的地位拓展金融業務，視乎滙豐及北美滙豐能否繼續符合BHCA所載之若干標準，包括其美國存託機構附屬公司須有「充足資本」及「妥善管理」，並在根據《社區再投資法》(Community Reinvestment Act)進行的最近期的審查中，於滿足社區信貸需求方面，至少有滿意的記錄。

一般而言，根據BHCA，一間金融控股公司須於接獲聯邦儲備局通知後，與聯邦儲備局訂立協議，修正未符合規定的地方，以維持金融控股公司的地位。聯邦儲備局可在該等不足之處獲修正前，限制金融控股公司及其控制下的存託機構在美國的業務活動。如果未能修正該等不足之處，聯邦儲備局可要求該金融控股公司放棄任何附屬存託機構之控制權或終止在美國從事若干金融業務。

美國滙豐、HTCD以及WFTB三間美國的銀行主要受美國貨幣監理署規管及審查，其次亦受FDIC及聯邦儲備局的規管及審查。銀行的法例及規則對該三間銀行多方面的業務及管理進行限制，包括開設及繼續經營分行、資本及儲備規定、存款及借貸、投資及貸款活動、支付股息以及其他許多事宜。

美國監管機構已於2007年12月公布有關《風險資本準則：高級資本充足架構》的最

終規則。此最終規則代表美國已採用《國際資本協定二》(「資本協定二」)。最終規則於2008年4月1日生效，規定北美滙豐等大型銀行控股公司須於2011年4月1日前採納其規定。北美滙豐已成立全面的資本協定二實施項目小組，成員包括代表所有風險領域的風險管理專家。此外，美國銀行監管機構亦已採納「槓桿」資本規定，普遍規定美國的銀行及銀行控股公司就其資產負債表的資產(按非風險加權基準計算)維持最低的資本額。

美國滙豐及HTCD須接受FDIC的風險評估。FDIC一般為每名國內存戶最多100,000美元的存款提供保險。FDIC於2008年10月將受保存款的最高金額提高至每名國內存戶250,000美元，直至2009年12月31日止，其後，受保存款限額將調回至100,000美元。FDIC的評估是根據監管規定評級、財務比率以及長期債務發行人評級，獲最高評級的銀行支付較低的評估費。

FDIC於2008年10月宣布其《臨時流動資金擔保計劃》(「TLGP」)。根據此計劃，FDIC將擔保(i)合資格參與機構新發行的優先無抵押債務；及(ii)若干不付息交易賬項。北美滙豐及其附屬銀行以及銀行控股公司獲選可參與臨時流動資金擔保計劃的兩個部分(如適用)。

滙豐在美國的消費融資業務須受美國不同州份廣泛的法規監管，而在保障消費者(包括一般業務以及次優質貸款業務，該等業務須受監管機構更嚴謹的審查)、提供信貸的不平等待遇、運用信貸報告、私隱權事宜、披露信貸條款及修正賬單錯誤等方面，亦受有關法例監管。同時，在若干規例及法例的規管下，該等業務於若干司法管轄區的營運亦受到限制。

風險管理

(未經審核)

引言

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

面對最重要的風險類別為信貸風險(包括跨境國家／地區風險)、市場風險、不同形式的營運風險、流動資金風險、保險風險、退休金風險、剩餘價值風險、聲譽風險及可持續發展(環境及社會)風險。市場風險包括匯兌風險、利率風險及股價風險。

下文討論有關上述各類風險的管理。保險風險由集團保險業務連同本身的信貸、流動資金及市場風險管理部管理。由於業務性質有別於其他業務，該等部門獨立於其他涵蓋滙豐其餘業務的部門，但仍受集團在風險方面的監管。

滙豐集團以及個別營運公司的風險概況受多種因素影響而不斷改變。集團制定的風險管理架構加強對風險環境，全面風險評估及其互相依賴的程度的監察。

風險管治及責任權

一個完善的風險管治及責任權架構確保從集團、區域、客戶群及營業公司層面上就有效風險管理進行監督及問責。

董事會批准集團就集團及其主要營運附屬公司的風險架構、計劃及表現、高級職員的任命、就信貸及其他風險權限的授予，以及有效的監控程序的設立。根據董事會授權，集團管理委員會透過另行召開的風險管理會議，制訂高層次的集團風險管理政策、行使獲授予的風險授權，以及監督承受風險水平及監控的實施。該會議監察所有類別的風險、收取有關實際表現與新出現事項之報告、決定需要採取的行動，以及檢討滙豐風險管理架構的成效。

各營運公司的風險管理主要由公司各自的董事會及行政總裁(作為資產負債表的保管人)負責。集團風險管理委員會與風險管理會議在集團層面監督及領導風險管理事宜，並由專責的集團風險管理部支援，該部門由集團風險總監率領；集團風險總監同時為集團管理委員會及風險管理會議

董事會報告：風險(續)

風險管理 > 承受水平／監控文化／／信貸風險 > 管理

的成員，通過綜合財務及風險管理部向代表董事會的集團財務董事匯報。

集團的環球風險管理部則負責監察主要類別財務風險，即零售及大額信貸、市場、營運、保安及欺詐風險。該部門為此制訂集團政策、監察整個集團的風險，以及向高級管理層提供全球及地區組合成分的匯報與分析。環球風險管理委員會由集團風險總監出任主席，負責環球風險管理部的問責事宜及確保其監控工作貫徹如一，其成員包括滙豐各地區的風險總監及集團管理處之風險紀律主管。環球風險管理部亦協調集團風險承受水平、經濟資本及壓力測試架構的持續發展。此外，集團風險總監為集團組合風險監察委員會的成員，該委員會由集團司庫擔任主席，負責管治集團批發銀行業務的組合管理活動。

承受風險水平

滙豐承受風險水平架構概述滙豐於執行其策略時可以承受的風險量及風險類別。這是處理風險、資本及業務管理的主要綜合方針，協助集團達致其股東權益回報目標，亦為達致集團在資本協定二下第二支柱的責任的主要元素。

滙豐制定承受風險水平時會考慮其承受風險能力、財政狀況、核心盈利實力以及其聲譽及品牌的應變能力。該水平以質和量來表達，前者詳述所面對的風險及其理由。滙豐的高級管理層對個別風險類別設定量化的衡量標準，以確保：

- 相關業務活動可獲指引及受監控，令其繼續配合承受風險水平架構；
- 能監察承受風險水平背後的主要假設，並在有需要時透過隨後的業務規劃周期而作調整；及
- 能指出預計需減輕風險的商業決定，並即時作出行動。

董事會負責監管承受風險水平架構，而集團管理委員會及風險管理會議則持續監管其實施情況。承受風險水平架構亦適用

於地區及客戶層面，並透過兩個主要機制運作：

- 架構本身界定了監管組織、程序、衡量標準以及滙豐在日常運作過程中如何處理承受風險水平的其他特點；
- 定期的承受風險水平報表界定了在不同業務層面的合適風險水平。該水平與回報及增長目標相對並與企業策略及權益持有人目標一致。

承受風險水平架構涵蓋風險的利弊。在該架構內，經濟資本既是衡量風險的通用計算單位，亦是各地區及客戶群評估風險、分配資本及衡量表現的依據。承受風險水平架構以設定營運限額的方式推行，該限額控制集團、地區及客戶群承受的風險，而承受水平則以經風險調整的表現衡量標準計量。

風險監控文化

滙豐的風險管理政策詳載於集團標準手冊，並載於全集團的政策手冊，讓僱員知悉有關標準、指示及指引。員工可協助制訂承受風險水平、設立監察及控制風險的程序，並向管理層作出適時、可靠的匯報。滙豐定期檢討及更新其風險管理政策、系統和方法，以配合法例、規則、市場、產品，以及不斷推陳出新的最佳應用守則的變化。

集團全體主管人員均有責任在其指定職責範圍內識別、評估及管理風險。個人問責精神通過集團管治結構強化及借助培訓灌輸，有助加強整個集團內部有紀律及有建設性的風險管理及監控文化。

信貸風險

信貸風險管理

(經審核)

信貸風險即客戶或交易對手一旦不能履行合約責任時產生的財務虧損風險。此風險主要來自直接貸款、貿易融資及租賃業務，惟亦有來自若干資產負債表外產品，例如保證產品及信貸衍生工具，以及來自集團以債務證券方式持有的資產。滙豐訂立標

準、政策及程序，用以專門監察及管理來自該等活動之風險。

集團所設立的信貸風險管治架構及監控機制適用於經濟及金融周期的所有階段，包括當前的經濟環境。滙豐的風險管理目標、政策或程序並無直接因市況波動而出現重大變動。然而，若干已實施的措施正協助集團管理該等波動的影響。有關措施（例如加強中央信貸風險監管及獨立審核活動）繼續在共同營運模式下實施，並由集團管理處風險管理部、地區綜合風險管理部門以及國家／地區管理層風險管理部在互相協調下負責。此外，若干營運程序已經啟動及應用，以更嚴格管理風險。

信貸風險是環球風險管理部職能的一部分，集團管理處轄下負責零售及批發風險紀律的主管，以及地區風險總監、若干國家／地區信貸總監及風險策略主管須向集團風險總監匯報。負責主要風險事宜的地區監管組織處於中間位置。地區及公司層面的功能單位向集團管理處風險管理部匯報。集團管理處透過挑選職員、培訓、發展、表現評估及薪酬而建立集團信貸風險管理實力，而集團風險總監聯同業務部門主管負責設定環球風險管理部高級職員的表現目標。

在集團內，信貸風險管理部是負責信貸監控的獨立部門，透過與營業隊伍保持對話，制訂工作的優先次序、調整承受風險水平，以及監察和匯報較高的風險。此部門亦會按所累積的經驗（例如集團為採用資本協定二而推行內部評級基準高級計算法）改進信貸風險及風險資本管理政策及方法，包括開發／檢討分析模型以及管理資料。請參閱第274頁的「資本管理」。

隸屬集團管理處的信貸風險管理部，負責為滙豐環球業務的信貸風險提供高層次的監督及管理。其職責包括以下各項：

- 制訂集團信貸風險政策。滙豐各營運公司除非獲批准豁免，否則均須遵循此等政策，並須制訂詳細的信貸政策及程序，載入當地的指示手冊，有關政策及程序必須與集團政策保持一致。

- 向滙豐的營運公司發出指引，說明集團對特定市場類別、業務及銀行產品的信貸風險承受程度。集團管理處的風險管理部負責控制滙豐在若干較高風險行業的風險，並密切監察在其他行業的風險，包括：房地產、汽車、若干非銀行金融機構、結構產品與槓桿融資交易。若有需要，亦會對新業務或新風險加設限制，可能限於集團及／或公司層面。
- 獨立審核及客觀評估風險。由滙豐各營運公司辦理或續期的所有非銀行商業信貸及風險項目（包括衍生工具內含之風險）如超出指定限額，須先經集團管理處的風險管理部評估，然後才決定應否向客戶提供信貸承諾或是否進行交易。未獲集團信貸風險管理部評估，營運公司不得通過批核有關信貸。
- 監察集團內各零售組合的表現及管理。集團管理處的風險管理部追蹤新興趨勢並深入檢討組合，監督任何不利特性均能得到有效管理。
- 集中控制主權實體、銀行及其他金融機構的貸款風險。集團管理處的風險管理部負責批核及管理該等類別交易對手之信貸及結算風險限額，以便最有效運用可動用信貸及避免風險過分集中。
- 控制所持有的所有債務證券的風險，並就非純粹持作交易用途之證券設定正式發行人風險限額。
- 制訂及貫徹執行滙豐的大額信貸風險政策，確保對交易對手、行業或地區所承擔風險的集中程度，不會超出集團資本基礎可承擔的水平，並將風險維持於內部及監管機構所定限額之內。這項方針較國際公認監管標準更保守。集團管理處的風險管理部亦監察滙豐集團內部的風險，確保風險維持於監管機構所定限額之內。滙豐根據已公布的過渡時間表正制訂計劃，採納英國金管局新制訂的「綜合集團」制度。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 管理 > 信貸質素／減值評估

- 透過實施債務國風險限制，並在此限制下按年期及業務類別設定進一步限制，以控制跨境貸款風險。債務國風險限制是在考慮政經因素後運用當地業務知識設定。與被認為風險較高的國家或地區進行的交易，均須按個別情況考慮。
- 貫徹執行及建立滙豐的風險評級架構和制度，將風險作合理分類，並使能集中管理相關風險。信貸風險分析監察委員會負責監察批發及零售業務的風險評級模式管治，由集團風險總監擔任主席，並向風險管理會議匯報。評級方法以多種分析方法及市場數據為本的工具為依據，對評估客戶風險十分重要。就較大額信貸而言，除充分運用自動風險評級程序外，須由最終批核行政人員承擔釐定風險評級的責任。
- 協助風險策略單位制定壓力、測試境況、經濟資本衡量方法以及改善主要風險指標及其呈報，而加入集團業務策劃程序內的工具日漸增加。
- 通過各類定期報告及特別報告向風險管理會議、集團監察委員會及滙豐控股董事會匯報滙豐的信貸風險組合狀況。有關報告內容涵蓋：
 - 風險集中情況；
 - 集團屬下機構、區域及集團整體層面的零售組合表現；
 - 特定的較高風險組合類別；
 - 主要風險範疇的風險列表，連同相關的預防及減輕風險行動；
 - 個別大額已減值賬項及所有客戶群的減值準備；
 - 債務國風險限制、跨境貸款風險及相關減值準備；
 - 組合及分析模型表現數據；及
 - 壓力測試結果及建議。

- 管理及指導各項有關信貸風險管理系統的計劃。滙豐已建立一個基本上涵蓋集團所有直接貸款風險的中央資料庫，以達到日趨細緻的管理層匯報水平。整個集團內部均採用適用於成員銀行的統一信貸申請程序，類似企業信貸申請制度幾乎涵蓋集團所有企業業務(按價值分類)。
- 向滙豐的營運公司提供意見及指引，促進集團整體在可持續發展風險、新產品及培訓課程等信貸相關事項上，均貫徹執行最佳常規。
- 擔任主要聯絡人，代表滙豐控股就信貸相關事項與外界接觸，包括英倫銀行、英國金管局、各評級機構、企業分析員、貿易組織，以及世界各地的主要銀行和非銀行金融機構等。

滙豐各營運公司須執行符合當地規定且遵照集團準則的信貸政策、批核手續及借貸指引。滙豐控股董事會授予最高級的行政總裁（彼等亦從本身的董事會獲授相若權力）信貸批核權限。每家主要附屬公司的風險總監或信貸總監，負責向當地行政總裁或常務總監匯報與信貸有關的問題，亦同樣須向集團風險總監直接匯報。

每家營運公司均須對其信貸組合的質素及表現負責，並須負責監察及控制其組合的所有信貸風險，包括須由集團風險管理部中央批核的組合。具體工作包括按市場、地區及產品分類管理本身的風險集中情況。集團於各地均設有切合當地情況的制度，以便各營運公司控制及監察按客戶和零售產品分類的風險。

集團會特別關注有問題的風險。該等風險須接受更頻密而深入的檢討與匯報程序，以便加快採取補救行動。在適當情況下，滙豐的地方營運公司會長期設立或成立專家小組為客戶提供支援，協助客戶盡可能避免拖欠還款。

滙豐的內部審計部門會對營運公司的信貸程序及組合進行以風險為本的定期審

核。此等審核包括考慮信貸政策／程序手冊是否足夠及清晰；深入分析賬項具代表性的樣本賬項；綜覽類似資產的同類貸款組合，藉此衡量貸款及其他風險項目的質素；考慮對信貸風險管理部門的工作進行監督或審核，以及計算減值是否足夠；檢討分析模型的管治與實施情況；檢討管理目標以及檢查在批核及管理信貸安排時是否遵守集團及經營業務所在地的準則及政策。

個別大額賬項須抽樣覆核，以確保給予適當的風險評級，以及恰當依循信貸及追收欠款程序處理，倘若有跡象顯示賬項或貸款組合質素變壞，須根據集團的既定程序提撥減值準備。內部審計部門如認為若干風險評級屬不恰當，會與管理層商討；而其有關修改評級的最終建議於經過商討後必須予以採納。

信貸質素 (經審核)

滙豐的信貸風險評級制度及程序著區分各類貸款，以找出風險因素較大並有較大可能出現巨額損失的貸款。就個別大額賬項而言，滙豐會定期覆核風險評級，如有任何修正會立即實行。集團的零售業務利用多種不同的風險及定價模型取得貸款組合數據，來評估及管理風險。

滙豐多年來一直沿用七級評級制度，以對拖欠的可能性及影響的評估作為根據，有關制度因財務報告目的而於2008年由一個對風險更敏感且更精密的方法取代，而所有運用信貸風險評級作出的重大風險管理決定，亦改用新方法。此舉配合集團所採用的資本協定二規定的內部評級基準(「IRB」)計算法，有助計算最低信貸監管資本規定。

將此方法融入滙豐的風險程序及架構的工作進展良好，將使向高級管理層的匯報工作得以按新基準進行，從而履行集團在內部評級基準方面的責任。有關詳情請參閱第217頁「金融工具的信貸質素」。

減值評估 (經審核)

若出現減值虧損，滙豐會透過動用準備賬，減低貸款及持至到期日之金融投資的賬面值。若可供出售金融資產及持至到期日之金融投資出現減值，則會直接減低該項資產的賬面值。可供出售的債務及股權證券減值的會計政策詳情，載於第350頁「會計政策」。

集團可就個別大額賬項評估及提撥減值準備，亦可將無證據顯示減值已個別識別的個別大額賬項組合起來，予以綜合評估減值及撥備，或將大批每項金額不大的同業貸款項目組合起來，進行綜合評估和撥備。

根據滙豐之政策，每家營運公司須迅速而貫徹地為已減值貸款撥備。

管理層會詳細檢討貸款組合，將有關表現及拖欠率的統計數據與過往趨勢比較，以及衡量當前經濟情況的影響，定期評估為已減值貸款所釐定的準備水平是否足夠。

個別評估減值準備

釐定個別評估減值準備的方法，是就所有個別大額賬項及所有其他未符合條件採用下述綜合評估的賬項，逐一評估其虧損風險。當有客觀證據顯示減值虧損已產生時，立即將貸款視為已減值貸款。滙豐於判斷已存在此等客觀證據時所用的各項準則，包括：

- 得悉借款人已出現流動資金困難；
- 逾期未還按合約應付的本金或利息；
- 違反貸款契諾或條件；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；及
- 被外界信貸評級機構大幅降低信貸評級。

在釐定該等賬項的準備額時，一般會考慮下列因素：

- 滙豐就該客戶承擔的貸款風險總額；

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 管理 > 減值評估／／信貸風險項目 > 最大風險

- 客戶的營業模式是否可行及其管理層能否成功克服財務困難，並創造充足現金流以償還債務；
- 倘若貸款並非以當地貨幣計值，借款人能否獲得相關貨幣並用以付款；
- 預期中收取款項及收回貸款的數額及時間；
- 客戶對其他債權人的承諾較滙豐優先或與滙豐相同，以及其他債權人繼續支持該公司的可能性；
- 釐定貸款總額及所有債權人索償的優先次序時涉及的複雜程度，以及法律與保險方面不明朗因素的明顯程度；
- 抵押品的價值及成功變現的可能性；
- 是否有其他減低信貸風險措施，以及有關減低信貸風險措施的提供者履行合約承諾的能力；及
- 債務的第二市場價格(如有)。

對超出既定可接受極限的個別大額賬項提撥的減值準備水平最少每半年覆核一次(有需要時甚至會更頻密)。覆核工作一般包括重估所持抵押，以及實際和預期可收到的款項是否可以強制執行。至於大額商業及企業債務，會交由對無力償債客戶及特定市場有豐富經驗的專責貸款「處理」小組處理，以管理有關貸款及評估可能虧損額。

集團只會在掌握合理而客觀證據，該等證據顯示原來釐定的預計虧損額已減少，才會撥回個別評估減值準備。

綜合評估減值準備

在兩種情況下會按綜合基準評估減值：

- 為抵補須個別評估的貸款已產生但尚未識別之虧損；及
- 不被視為個別大額賬項的同類貸款組合。

已產生但尚未識別之減值

若貸款經個別評估發現並無證據顯示已個別識別具體減值，則會按其信貸風險特性合併處理。藉此計得的綜合評估貸款虧損準備，可以反映於結算日已產生但至日後方可個別識別的減值虧損。

釐定綜合評估減值準備時，會考慮以下因素：

- 具有同類風險特性(例如按行業、風險評級或產品分類)的貸款組合的過往虧損經驗；
- 由出現減值，至識別虧損並就此確立個別貸款的適當準備額，以顯示該項虧損兩者之間預計相距的時間；及
- 管理層基於當前經濟及信貸狀況，憑經驗判斷內在虧損的實際水平，是否高於或低於過往經驗顯示之水平。

各地管理層會就每個已識別的貸款組合，預計由出現虧損至識別虧損之間的相距時間。雖然在特別情況下，相距的時間會較長，但一般而言，相距時間為4至12個月不等。

各個匯報企業就已產生但尚未識別之虧損而採用的減值準備確立之基準，均須記錄在案，並由財務及信貸風險管理部高級管理層審核，以確保與集團的政策保持一致。

同類貸款組合

利用組合方法管理大量價值相對較低的資產，會採用兩種方法來計算減值準備額：

- 在若干國家或地區價值不高的同類小額商業賬項；
- 未經個別評估的住宅按揭；
- 信用卡及其他無抵押消費貸款產品；及
- 汽車融資。

若可取得適當的經驗數據，集團會採用滾動率方法。此方法乃根據同類賬項組合內的賬項拖欠情況，對拖欠及最終虧損數

額的過往趨勢進行統計分析。在計算抵補內在虧損所需之合適減值準備水平時，亦會評估其他過往數據及當前經濟情況。在若干發展已相當成熟的市場，採用的模型則會考慮行為及賬項管理趨勢(例如展示在破產及債務重整統計數據的趨勢)。

若組合規模細小，或採用滾動率方法所需的資料不足或不可靠，集團會採用公式法計算。根據這種方法，客戶貸款逾期還款的時間愈長，虧損率的百分比便愈高。虧損率反映貸款組合經折現的預計日後現金流。

一般而言，過往經驗是開始評估每個貸款組合內在虧損的最客觀及最相關資料。如果在某些情況下，過往虧損經驗提供的資料難以反映某個貸款組合於結算日的內在虧損，例如經濟狀況或規例有變，管理層會認為其統計模型未能充分反映的貸款組合風險因素的最新趨勢，並根據集團財務部及集團管理處風險管理部的指引，對減值準備作相應調整。

滾動率、虧損率及預期日後收回的時間，會定期與實際結果對照，以確保此等比率仍然適用。

貸款撇銷

倘日後收回貸款的機會渺茫，則有關貸款一般會部分或全部撇銷。如貸款有抵押，則會在收取抵押品經變現後所得款項後再撇銷。至於美國滙豐融資的住宅按揭及第二留置權貸款，會在完成止贖時或之前，或與借款人達成和解時，將貸款賬面值超出可變現淨值之部分撇銷。若未有合理期望可收回款項並已採取止贖行動，加上未有受法例或規例施加的延期所限，則貸款一般會於超過合約期限240日的月份結束前撇銷。

無抵押個人信貸，包括信用卡，一般會於逾期150日至210日內予以撇銷，標準撇銷期限為拖欠超過約定還款期180日後當月的

月底。若有關信貸為信用卡以外的美國滙豐融資無抵押個人信貸，撇銷期限可予延長，通常可延至逾期300日但不得超過360日。

撇銷期限超過逾期360日的情況不多，但也有可能發生，例如少數國家／地區的規例或法例禁止提早撇銷，或有抵押物業貸款的抵押品需於該段時間後方能變現。

如牽涉破產或類似法律程序，則可提早於上述期限前撇銷。追收程序可於貸款被撇銷後繼續進行。

跨境貸款風險

當考慮跨境貸款風險的減值準備時，管理層會評估某些國家易受外幣付款限制影響的程度。此項評估包括對當時的經濟及政治因素作出分析。經濟因素包括外債水平、償債負擔及可否取得外來資金以應付該國的融資需求。須考慮的政治因素包括評估該國及其政府的穩定性、國家安全的威脅及法律制度的質素和獨立性。

對此等國家或地區提供的所有合資格貸款，皆須提撥減值準備，除非有關合資格貸款及內在風險：

- 正依期償還，並與貿易有關及期限少於一年；
- 除特殊情況外，在該國境外持有可接受的抵押品而令風險減低；
- 其形式為持作交易用途的證券，而且相關證券市場十分流通和活躍，同時證券價值每天按公允值計量；
- 屬本金額(不包括抵押品)為100萬美元或以下之履約信貸；或
- 屬3個月內到期的履約信貸。

信貸風險項目

最大信貸風險
(經審核)

滙豐可能需承擔的信貸風險分布於幾類資產，包括衍生工具、交易用途資產、客戶貸

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸風險項目 > 最大風險／抵押品

款、同業貸款及金融投資。集團於2008年12月31日的風險項目金額，代表與一年前比較風險概況的變動，變動的原因是滙豐面對前所未有的金融市場動盪，重組其資產負債。下文是按固定匯率基準分析。

2008年的金融動盪導致衍生工具的相關資產市場出現罕見的波動，而衍生工具以此市場作參考故衍生工具資產結餘大幅上升。資產結餘上升，主要由利率衍生工具帶動，原因是全球參考利率下調令利率掉期的定息和浮息部分出現大幅差距，繼而令利率掉期倉盤的價值在按市值計價下錄得明顯升幅。信貸息差擴闊以及信貸及外匯市場大幅波動，令所持有的信貸衍生工具倉盤及外匯衍生工具資產增加。

滙豐因應信貸質素轉差而收緊借貸上限，對同業的貸款減少。大部分貸款轉而至政府發行或擔保的債務，令金融投資增加。

工商客戶的客戶貸款上升，但個人貸款則主要因北美部分組合貸款持續縮減而減少。從非銀行之金融機構之應收金額因滙豐在英國擴大向倫敦結算所提供反向回購貸款以及在美國將現金抵押品重新分類而增加。

交易用途資產中，債務證券以及國庫券及其他票據上升，原因是集團於2008年9月30日將五個固定價格資產淨值基金綜合處理(於綜合後基金持作交易用途資產約400億美元)。詳情載於第180至181頁。

由於衍生工具結餘大幅增加，大部分其他資產佔總資產的比例下降。按業績報告基準，衍生工具資產所佔的比例增加12個百分點，客戶貸款佔總資產的比例則下跌5個百分點，而交易用途資產的比例則下跌2個百分點。同業貸款佔總資產的比例下跌4個百分點。

美國按揭市場的信貸環境持續惡化，是影響滙豐2008年所涉信貸風險的最重大因素。滙豐亦面對商用物業信貸質素轉差的情況。虧損集中於個人貸款組合，主要在美國。於2008年，85%的貸款減值準備以及其他信貸風險準備來自個人理財業務，而2007年則為94%。於2008年，9%的貸款減值以及其他信貸風險準備來自工商業務，於2007年則為6%。在英國，雖然整體房屋價格及交投量大幅下跌，但滙豐按揭業務的信貸質素於2008年大致維持穩定。

下頁列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，其中並未計及所持抵押品或其他強化信貸條件安排(除非該等強化信貸條件安排符合對銷規定)。在資產負債表確認之金融資產的最高信貸風險，相等於其賬面值；所授出的金融擔保的最高信貸風險，是被要求履行擔保時滙豐須支付的最高金額。至於在信貸期不可撤回之貸款承諾及其他有關信貸之承諾，最高信貸風險是信貸承諾之全數。

最大信貸風險

(經審核)

	於2008年12月31日			於2007年12月31日		
	最大風險 百萬美元	對銷 百萬美元	信貸 風險淨額 百萬美元	最大風險 百萬美元	對銷 百萬美元	信貸 風險淨額 百萬美元
向其他銀行託收中之項目	6,003	—	6,003	9,777	—	9,777
交易用途資產	405,451	(13,227)	392,224	394,492	(12,220)	382,272
— 國庫券及其他合資格票據	32,458	—	32,458	16,439	—	16,439
— 債務證券	199,619	—	199,619	178,834	(1,417)	177,417
— 同業貸款	73,055	—	73,055	100,440	(994)	99,446
— 客戶貸款	100,319	(13,227)	87,092	98,779	(9,809)	88,970
指定以公允值列賬之金融資產	17,540	—	17,540	21,517	—	21,517
— 國庫券及其他合資格票據	235	—	235	181	—	181
— 債務證券	16,349	—	16,349	21,150	—	21,150
— 同業貸款	230	—	230	178	—	178
— 客戶貸款	726	—	726	8	—	8
衍生工具	494,876	(383,308)	111,568	187,854	(121,709)	66,145
按已攤銷成本持有的貸款	1,086,634	(83,398)	1,003,236	1,218,914	(66,983)	1,151,931
— 同業貸款	153,766	(126)	153,640	237,366	(278)	237,088
— 客戶貸款	932,868	(83,272)	849,596	981,548	(66,705)	914,843
金融投資	292,984	—	292,984	270,406	—	270,406
— 國庫券及其他類似票據	41,027	—	41,027	30,104	—	30,104
— 債務證券	251,957	—	251,957	240,302	—	240,302
其他資產	40,859	(5)	40,854	43,245	(226)	43,019
— 背書及承兌	10,482	(5)	10,477	12,248	(226)	12,022
— 應計收益及其他	30,377	—	30,377	30,997	—	30,997
金融擔保	52,318	—	52,318	56,440	—	56,440
貸款承諾及其他有關信貸之承諾 ¹	604,022	—	604,022	764,457	—	764,457
	3,000,687	(479,938)	2,520,749	2,967,102	(201,138)	2,765,964

1 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。除該筆款項外，可能承擔的最高額外信貸風險為358.49億美元(2007年：3,178.34億美元)，反映全數採納該不可撤回貸款承諾。

抵押品及其他強化信貸條件

(經審核)

上表「最大信貸風險」所呈列的金融工具持有的抵押品，詳情在下文詳述。

向其他銀行託收中之項目

倘若以現金、證券或股票付款時，預期會相應收取現金、證券或股票，即會產生結算風險。滙豐為各交易對手制訂每日結算限額，以抵補任何單一日子因滙豐與各交易對手交易而產生的所有結算風險總額。不少交易的結算風險，尤其是涉及證券及股票的交易，絕大部分在透過受保支付系統結算，或按貨銀兩訖基礎結算而減低。

國庫券、其他合資格票據以及債務證券

持有用作擔保非貸款的金融資產的抵押品，按金融工具的性質釐定。債務證券、國庫券及其他合資格票據一般為無抵押，但資產抵押證券及類似金融工具則用金融資產組合作為抵押。

衍生工具

滙豐傾向以ISDA總協議作為衍生工具業務的協議文件。該協議為買賣全線場外交易產品提供主體合約模式，倘若任何一方違約或提早終止交易，則合約限定雙方對協議涵蓋的全部未平倉交易須採用淨額結算。有關雙方於簽訂ISDA總協議時，亦會簽訂

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸風險項目 > 集中情況 > 2008年

信用擔保附件(「CSA」)，此乃普遍的做法，亦是滙豐傾向選用的做法。根據信用擔保附件，抵押品會由交易其中一方轉交另一方，以減低未平倉交易內含的市場或有交易對手風險。

貸款

滙豐的政策是當提供貸款時將貸款額設定於客戶有能力償還的範圍內，而並非主要依賴所提供的抵押品的價值。所提供的融資額度可能無抵押，但須視乎客戶的財政狀況及產品類別而定。然而，抵押品仍是減低信貸風險的重要工具。

營運公司就特定類別抵押品或減低信貸風險措施的可接受程度所應用的指引，及釐定的估值參數須接受定期覆核，確保其有實際證據支持，並能繼續發揮原定的作用。滙豐接納的主要抵押品的類別包括下列各項：

- 個人貸款－以住宅物業按揭；
- 工商業貸款－以業務資產，例如樓宇、股票及應收賬項質押；
- 商用物業貸款－以獲融資的物業質押；及
- 金融機構貸款－以用於買賣的金融工具，如現金、債務證券及股票質押。

此外，信貸衍生工具，包括信貸違責掉期及結構信貸票據等，以及證券化結構均會用於管理集團貸款組合的信貸風險。

滙豐並無披露就已逾期但未減值的貸款，或個別評估為已減值貸款而持作擔保的抵押品或其他強化信貸條件安排的公允值，因為此舉並不能實行。

風險集中情況

(經審核)

倘一些交易對手或風險項目具備可比較的經濟特點，或該等交易對手從事類似業務，或在同一地區或行業經營，以致其履行合約責任的能力，受同樣的經濟、政治及其他狀況變動所影響，則出現信貸風險集中的情況。

持作交易用途證券

(未經審核)

於2008年12月31日，交易用途資產中的持作交易用途證券總額為2,540億美元(2007年：2,470億美元)。該等資產最大比重的類別為政府及政府機構證券，達1,430億美元，佔整體交易用途證券的56%(2007年：1,150億美元，46%)。其中包括國庫券及其他合資格票據320億美元(2007年：160億美元)。企業債務及其他證券為820億美元，佔整體交易用途證券的32%，較2007年的600億美元或24%高8個百分點。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500億美元(2007年：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16，信貸質素的分析載於第218頁。

債務證券、國庫券及其他合資格票據

(未經審核)

於2008年12月31日，金融投資總額(不包括股權證券)為2,930億美元，較2007年12月31日增加8%。債務證券為2,520億美元，是金融投資中最大比重的類別，佔總額的86%；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、資產抵押證券及其他證券來自多個不同發行商及地區，其中48%投資於由銀行及其他金融機構發行的證券。總括而言，由於公允值變動、本金攤銷及撇減的多種因素，滙豐持有的資產抵押證券減少240億美元。

於政府及政府機構的投資為1,140億美元，佔金融投資總額的38%，較2007年增加5個百分點。該等投資中，410億美元屬國庫券及其他合資格票據。

有關金融投資較詳盡的分析載於財務報表附註19，信貸質素的分析載於第218頁。

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(2008年：

200億美元；2007年：340億美元），以及分類為金融投資的債務證券（2008年：280億美元；2007年：230億美元）。有關保險業務持有證券的較詳盡分析載於第262頁。

衍生工具

(未經審核)

於2008年12月31日，衍生工具資產為4,950億美元，較2007年12月31日上升163%，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以及利率及信貸息差變動，令整個組合的市值出現變動。

貸款

(未經審核)

貸款分布於各行業及司法管轄區。

按固定匯率計算，2008年12月31日的客戶貸款總額（不包括金融機構貸款結算賬項及經重新分類之資產抵押證券），較2007年12月31日增加540億美元或7%。

若計及金融機構貸款結算賬項及經重新分類之資產抵押證券，個人貸款佔客戶貸款總額46%。其中2,430億美元的住宅按揭貸款佔客戶貸款總額25%，為集團最大比重的單一風險類別。

於2008年12月31日，企業、商業及金融機構貸款（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7%。

非銀行金融機構的風險主要包括交易賬項的有抵押貸款，以回購合約為主。於2008年，滙豐降低無抵押對沖基金交易賬項的

風險。滙豐於受Lehman Brothers International (Europe)接受破產管理影響的對沖基金中，並無承擔重大風險。

滙豐將集團承受的保險機構風險限於現有限額內，於2008年並無出現重大虧損。

於2008年，工商業及國際貿易貸款錄得強勁增長，按業績報告基準計算，佔客戶貸款總額的比重上升2個百分點至22%。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%。

同業貸款廣泛分布於多家主要機構。

集團於2008年內縮減同業貸款。滙豐有見信貸質素轉差，特別是集團曾提供貸款的多間美國及冰島銀行倒閉，故降低同業貸款的限額。若干銀行有更多債務獲主權擔保，讓滙豐能就相關交易對手承受更高的風險水平。

2008年與2007年比較

(未經審核)

下文按固定匯率基準分析下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7%，而各類貸款總額則增加1%。

個人客戶貸款總額主要集中於北美洲（1,960億美元）、英國（1,080億美元）及香港（460億美元）。綜合計算，該等地區佔個人貸款總額79%，較於2007年12月31日呈報的水平下跌1個百分點。個人客戶貸款總額於2008年12月31日下跌3%至4,400億美元。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸風險項目 > 集中情況 > 2008年

按行業分類的貸款總額
(未經審核)

	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 12月31日 百萬美元
客戶貸款總額				
個人貸款	500,834	(47,831)	(12,776)	440,227
住宅按揭 ¹	269,068	(30,164)	4,433	243,337
其他個人貸款 ²	231,766	(17,667)	(17,209)	196,890
企業及商業貸款	400,771	(59,671)	66,374	407,474
工商業及國際貿易	202,038	(31,953)	39,755	209,840
商用物業	72,345	(9,224)	7,848	70,969
其他與物業有關貸款	33,907	(4,188)	1,020	30,739
政府貸款	5,708	(650)	1,486	6,544
其他商業貸款 ³	86,773	(13,656)	16,265	89,382
金融機構貸款	99,148	(11,391)	13,328	101,085
非銀行之金融機構	96,781	(11,146)	13,901	99,536
結算賬項	2,367	(245)	(573)	1,549
重新分類之資產抵押證券	—	—	7,991	7,991
各類客戶貸款總額	1,000,753	(118,893)	74,917	956,777
同業貸款總額	237,373	(20,125)	(63,419)	153,829
	1,238,126	(139,018)	11,498	1,110,606

- 1 包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款，於2008年12月31日為38.82億美元(2007年：39.42億美元)。
- 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。

住宅按揭於2008年12月31日輕微上升至2,430億美元，佔客戶貸款總額(包括金融業及結算賬項)25%。英國按揭貸款大幅增加，加上香港、亞太其他地區、拉丁美洲及歐洲的按揭貸款錄得溫和升幅，足以抵銷北美洲按揭貸款價值15%的跌幅有餘。

歐洲的住宅按揭貸款上升22%至870億美元。由於在2008年4月推出相等利率按揭推廣計劃取得成果，而電話理財計劃亦同樣取得佳績，令英國的按揭貸款上升26%。但由於在2008年7月出售法國地區銀行，令法國的貸款下跌，抵銷了上述部分升幅。

在香港，由於重新定價的策略成功，令滙豐在年內在新造按揭貸款方面在市場獨佔鰲頭，住宅按揭貸款上升11%。滙豐因應當地經濟疲弱以及在2008年下半年房屋價格下跌，已收緊貸款標準以及提高新造貸款的定價。

亞太其他地區的按揭貸款上升11%，主

要因為中東業務持續擴展。中國內地的分行網絡擴充，帶動結欠迅速增加。

北美洲的按揭貸款下跌15%。在美國，按揭貸款總額於2008年12月31日為810億美元，較2007年12月31日下跌18%。在按揭業務方面，因並無新辦理貸款，加上組合持續縮減，令結欠下跌21%。客戶貸款結欠下跌7%，原因是管理層採取措施減低組合承擔的風險。有關措施包括進一步收緊貸款批核標準以及對新辦理的貸款提高抵押品的要求。美國滙豐的結欠下跌32%，主要因為在2008年出售70億美元的按揭貸款組合以及繼續在第二市場出售大部分新辦理的貸款。美國滙豐在2008年11月結束批發及第三方代理機構優質按揭業務，以配合滙豐降低承受風險水平的方針。

拉丁美洲的住宅按揭貸款上升，由墨西哥定息按揭貸款的持續增長帶動。

其他個人貸款於2008年12月31日下跌8%

至1,970億美元，佔客戶貸款總額21%（包括金融機構貸款及結算賬項）。

歐洲的其他個人貸款較2007年底下跌11%至540億美元。下跌的主要原因是英國集中於有抵押貸款業務，新辦理的無抵押貸款因而減少。滙豐於2008年上半年出售部分非核心信用卡組合，亦令英國錄得跌幅。在法國，於2008年下半年出售地區銀行令結欠減少。在土耳其，2008年分行網絡持續擴充令結欠上升，特別是信用卡及透支的結欠。

香港的其他個人貸款下跌2%至130億美元。按發卡量、持卡人消費及結欠計算，滙豐仍然是香港信用卡市場的領導者。

亞太其他地區的其他個人貸款上升12%，主要因為中東方面增長強勁。至於區內其他地方，馬來西亞及印尼的結欠上升。

北美洲的其他個人貸款結欠下跌12%至970億美元。在美國，消費融資業務及信用卡貸款因收緊信貸批核標準及市場推廣開支減少而下跌。非信用卡個人貸款減少，反映滙豐在2007年下半年決定停止新造直接郵寄保證貸款以及個人業主貸款，並且收緊組合內餘下新造貸款的批核標準。在按揭業務方面，第二留置權結欠下跌，原因是在2007年終止辦理貸款後，組合因而持續縮減。美國滙豐融資的汽車融資貸款下跌，反映在2008年7月起不再提供若干產品，並且終止透過經紀及直接服務消費者途徑辦理新造汽車貸款。美國滙豐亦不再辦理間接汽車融資貸款，但2008年上半年透過分行網絡進行推廣計劃令第二留置權按揭貸款上升。在加拿大，由於年內出售汽車融資業務而令結欠減少。

拉丁美洲的其他個人貸款上升9%至150億美元。貸款的升幅主要來自巴西，反映工資貸款及汽車貸款需求強勁。在墨西哥，結欠大致與2007年12月31日相若，而組合轉

而側重信貸質素較佳的客戶。滙豐為調整承受風險水平，不再辦理若干產品的新造貸款及收緊卡的信貸批核標準，令2008年的發卡量銳減，故限制了貸款的進一步增長。

企業及工商客戶貸款上升19%至4,070億美元，所有地區均錄得強勁增長。貸款主要集中在歐洲，佔此類別貸款54%，其中超過40%來自英國。

歐洲的企業及商業貸款上升24%。在英國，貸款上升35%，主要因為向大型企業提供的貸款額增加。法國的結欠因2008年7月出售地區銀行而下跌。

香港的企業及商業貸款上升19%，原因是工商、國際貿易、商用物業及其他與物業相關行業的貸款增加。

在亞太其他地區，中東及新加坡的企業及商業貸款分別錄得26%及50%的強勁升幅，其次是馬來西亞、印度和台灣，而台灣的升幅乃由於2008年3月收購中華商業銀行的資產及負債。中東的企業及商業貸款繼續增長，原因是阿聯酋的貸款增加，增幅除來自一般業務增長外，亦特別來自貿易及投資項目的貸款。新加坡的貸款增加，主要由於國際貿易對貸款的需求強勁。日本的貸款因結束不活躍及無利可圖的賬戶而減少。中國內地的貸款減少，原因是當地經濟轉弱，政府收緊借貸規管以及滙豐實施更審慎的貸款標準。然而，區內其他地區的強勁增長抵銷了部分影響。

北美洲的企業及商業貸款上升7%，主要由美國滙豐而其次是加拿大的增長帶動。美國滙豐向企業及商業客戶提供的貸款上升，反映該行目標明確地擴展中型企業市場以及客戶動用現有信貸，但部分被商用物業貸款活動減少所抵銷，原因是該行降低承受風險水平以及市況轉差，因而減低

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸風險項目 > 集中情況

承擔的貸款風險。加拿大企業及商業貸款上升9%，特別是加拿大西部對商業貸款的需求仍然強勁。

拉丁美洲的企業及商業貸款上升20%，原因是巴西的貿易貸款組合及營運資金產品增長強勁，令貸款增加。

金融機構貸款上升15%，英國及北美洲的增長強勁，主要集中於有抵押貸款。英國貸款結欠上升46%，原因是透過倫敦結算所以回購形式提供有抵押資金信貸。在北美洲，由於美國滙豐將其他機構持有的現金抵押品由「其他資產」重新分類為其他項目，令貸款相應增加。

同業貸款下跌29%至1,540億美元，主要受香港及歐洲的同業存放活動大幅減少所影響。此乃由於同業減少在貨幣市場及同業間存放的款項，改為持有國庫券及銀行證券所致。在英國，有較大比重的資產投資於政府及政府擔保債務。至於其他地區，拉丁美洲的增長主要由巴西帶動，原因是反向回購所涉款額增加。

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。

按行業分類之客戶貸款總額

(經審核：2008年至2005年；未經審核：2004年)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
個人貸款	440,227	500,834	476,146	420,476	387,852
住宅按揭 ¹	243,337	269,068	265,337	238,546	227,847
其他個人貸款	196,890	231,766	210,809	181,930	160,005
企業及商業貸款	407,474	400,771	343,107	278,709	231,772
工商業及國際貿易	209,840	202,038	162,109	130,802	101,876
商用物業	70,969	72,345	60,366	51,815	43,469
其他與物業有關貸款	30,739	33,907	27,165	22,196	20,749
政府貸款	6,544	5,708	8,990	8,218	10,527
其他商業貸款 ²	89,382	86,773	84,477	65,678	55,151
金融機構貸款	101,085	99,148	62,458	52,174	66,148
非銀行之金融機構	99,536	96,781	59,204	50,032	52,329
結算賬項	1,549	2,367	3,254	2,142	13,819
經重新分類之資產抵押證券	7,991	—	—	—	—
各類客戶貸款總額 ³	956,777	1,000,753	881,711	751,359	685,772
已減值貸款 ^{4,6}	25,352	19,582	15,071	12,338	13,031
— 已減值貸款佔客戶貸款總額 之百分比 ⁴	2.6%	2.0%	1.7%	1.6%	1.9%
減值準備總額 ⁵	23,909	19,205	13,578	11,357	12,542
— 減值準備總額佔 貸款總額之百分比	2.5%	1.9%	1.5%	1.5%	1.8%

1 住宅按揭包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款38.82億美元(2007年：39.42億美元；2006年：40.78億美元；2005年：46.8億美元；2004年：53.83億美元)。

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 此總額已包括信用卡貸款752.66億美元(2007年：828.54億美元；2006年：745.18億美元；2005年：660.2億美元；2004年：562.22億美元)。

4 2004年的數字已扣除暫記利息。

5 2004年：已減值貸款特別準備。

6 由於信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，2004至2007年的已減值貸款已經重列。此變動對減值準備並無影響。

按行業及地區分類之客戶貸款
(經審核)

							按行業 分類之 貸款總額 佔各類 貸款總額 百分比 %
	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	
於2008年12月31日							
個人貸款	141,532	46,087	37,411	195,534	19,663	440,227	46.0
住宅按揭 ¹	87,267	33,014	20,185	98,383	4,488	243,337	25.4
其他個人貸款	54,265	13,073	17,226	97,151	15,175	196,890	20.6
企業及商業貸款	219,640	52,186	66,126	47,291	22,231	407,474	42.5
工商業及國際貿易	121,047	20,186	40,147	15,178	13,282	209,840	21.9
商用物業	32,704	14,233	8,144	13,504	2,384	70,969	7.4
其他與物業有關貸款	7,666	10,296	5,128	7,234	415	30,739	3.2
政府貸款	1,864	951	1,760	352	1,617	6,544	0.7
其他商業貸款 ²	56,359	6,520	10,947	11,023	4,533	89,382	9.3
金融機構貸款	62,620	2,680	5,646	27,746	2,393	101,085	10.6
非銀行之金融機構	61,823	2,402	5,387	27,560	2,364	99,536	10.4
結算賬項	797	278	259	186	29	1,549	0.2
經重新分類之資產抵押證券	6,258	—	—	1,733	—	7,991	0.9
各類客戶貸款總額 ³	430,050	100,953	109,183	272,304	44,287	956,777	100.0
按地區分類貸款之百分比	44.9%	10.6%	11.4%	28.5%	4.6%	100.0%	
已減值貸款	6,774	852	1,114	14,285	2,327	25,352	
—已減值貸款佔客戶貸款總額 之百分比	1.6%	0.8%	1.0%	5.2%	5.3%	2.6%	
減值準備總額	3,859	733	1,227	16,090	2,000	23,909	
—減值準備總額佔 貸款總額之百分比	0.9%	0.7%	1.1%	5.9%	4.5%	2.5%	
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
按地區分類貸款之百分比	45.6%	9.0%	10.2%	30.2%	5.0%	100.0%	
已減值貸款 ⁴	6,254	433	1,088	9,662	2,145	19,582	
—已減值貸款佔客戶貸款總額 之百分比	1.4%	0.5%	1.1%	3.2%	4.3%	2.0%	
減值準備總額	3,931	376	926	11,980	1,992	19,205	
—減值準備總額佔 貸款總額之百分比	0.9%	0.4%	0.9%	4.0%	4.0%	1.9%	

1 住宅按揭包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款38.82億美元(2007年：39.42億美元)。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸風險項目 > 集中情況／跨境

- 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 此總額已包括信用卡貸款752.66億美元(2007年：828.54億美元)。
- 4 2007年北美洲的已減值貸款已重列，原因是信用卡組合其中一部分重新分類為已減值。此變動對減值準備並無影響。

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

(經審核)

	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12月31日					
亞太其他地區					
澳洲.....	3,598	783	1,621	3,350	9,352
印度.....	1,112	1,482	493	3,332	6,419
印尼.....	27	527	26	1,410	1,990
日本.....	57	160	808	4,818	5,843
中國內地.....	1,303	12	2,784	7,423	11,522
馬來西亞.....	2,699	1,624	941	4,263	9,527
中東地區(不包括沙地阿拉伯).....	1,941	5,583	3,018	17,167	27,709
埃及.....	—	275	125	2,106	2,506
阿拉伯聯合酋長國.....	1,693	3,748	2,118	10,214	17,773
中東其他地區.....	248	1,560	775	4,847	7,430
新加坡.....	4,209	3,301	2,448	3,521	13,479
南韓.....	2,153	682	34	2,497	5,366
台灣.....	2,217	705	14	1,497	4,433
其他.....	869	2,367	1,085	9,222	13,543
	20,185	17,226	13,272	58,500	109,183
拉丁美洲					
阿根廷.....	41	707	60	1,648	2,456
巴西.....	376	8,585	694	9,578	19,233
墨西哥.....	2,150	3,665	1,024	6,094	12,933
巴拿馬.....	1,105	1,076	569	1,877	4,627
其他.....	816	1,142	452	2,628	5,038
	4,488	15,175	2,799	21,825	44,287
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
中東地區(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
阿拉伯聯合酋長國.....	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

按地區分類之同業貸款

(經審核：2008年至2005年；未經審核：2004年)

	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 ¹ 百萬美元
於2008年12月31日	62,012	29,646	36,141	11,458	14,572	153,829	(63)
於2007年12月31日	104,534	63,737	39,861	16,566	12,675	237,373	(7)
於2006年12月31日	76,837	50,359	27,517	17,865	12,634	185,212	(7)
於2005年12月31日	44,369	42,751	19,559	10,331	8,964	125,974	(9)
於2004年12月31日	56,063	45,710	14,890	20,911	5,892	143,466	(17)

1 2004年：呆壞賬準備。

按國家或地區分類之未清繳款項及跨境貸款風險

(未經審核)

滙豐透過統一控制的程序決定向一個國家或地區借貸的限額，從而控制與跨境貸款有關的風險，這些風險主要包括當地居民會否無法取得所需外幣償還貸款，而決定該等限額時已顧及相關經濟及政治風險。此外，集團亦會不斷檢討個別債務國家或地區及跨境貸款的總額。

下表概述債務國境內外幣及跨境未清繳款項總額，按照各國／地借貸者類別劃

分，而所列每個國家或地區佔滙豐資產總值超過1%。分類以借貸者居留國／地為準則，但也確認就第三方擔保、所持合資格抵押品及借貸分行所屬總部的所在地(若借貸者為銀行分行)而轉移之債務國風險。為遵守英倫銀行債務國風險報告(CE表格)之指引，未清繳款項由貸款(不包括結算賬項)、融資租賃應收賬款、承兌票據、商業票據、存款證及債務以及股權證券(不包括短倉部分)組成，但不包括應計利息及滙豐內部之信貸風險。

境內外幣及跨境未清繳金額

(未經審核)

	同業 十億美元	政府及 官方機構 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
於2008年12月31日				
英國	38.4	7.1	33.8	79.3
美國	13.6	26.4	34.1	74.1
德國	19.9	12.1	7.9	39.9
法國	18.9	8.0	6.7	33.6
荷蘭	14.1	1.9	10.3	26.3
於2007年12月31日				
英國	32.3	2.2	47.5	82.0
美國	14.0	11.4	29.5	54.9
法國	38.8	1.7	1.9	42.4
德國	30.3	5.9	5.6	41.8
荷蘭	21.4	0.2	4.2	25.8
於2006年12月31日				
英國	24.8	—	33.5	58.3
德國	23.7	18.9	2.0	44.6
美國	9.5	12.7	16.2	38.4
法國	22.1	2.4	6.1	30.6
荷蘭	14.4	2.1	3.9	20.4
意大利	4.7	12.5	1.4	18.6

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 特別提述部分 > 個人貸款

於2008年12月31日，滙豐對日本交易對手的境內外幣及跨境未清繳金額，佔資產總值0.75%至1%之間。境內外幣及跨境未清繳款項之總額為244億美元。

於2007年12月31日，滙豐對香港、比利時及愛爾蘭交易對手的境內外幣及跨境未清繳金額，佔資產總值0.75%至1%之間。境內外幣及跨境未清繳款項之總額為：香港：197億美元；比利時：193億美元及愛爾蘭：193億美元。

於2006年12月31日，滙豐對澳洲及香港交易對手的境內外幣及跨境未清繳金額，佔資產總值0.75%至1%之間。境內外幣及跨境未清繳款項之總額為：澳洲：171億美元；香港：139億美元。

特別提述部分

個人貸款 (未經審核)

滙豐提供多種有抵押及無抵押個人貸款產品，以滿足客戶的需要。鑑於滙豐經營業務所在市場多元化的性質，因此各個國家／地區的產品種類均有所不同，以迎合個別市場的需求，但均會使用合適的服務途徑，並在可能的情況下使用共同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，而貸款一般以所購買的資產作為抵押。滙豐亦會向以現有資產作抵押的客戶提供貸款，例如住宅物業的第一及第二留置權貸款；

另外又提供如透支、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債務綜合貸款。於2009年2月底，滙豐授權於可行情況下，盡快停止經美國滙豐融資在北美洲的分行辦理所有消費貸款產品的全部新造應收賬款(見第70頁)。

在批出貸款前，滙豐會採用多項信貸批核標準進行審批，並透過追收欠款及客戶管理程序來控制客戶拖欠還款的情況。預期拖欠次數及拖欠程度會因貸款類別及客戶群而有所不同。拖欠水平在貸款組合賬齡正常老化期間傾向上升。因此，貸款減值準備通常涉及較早會計期辦理的貸款。

如第12頁「挑戰及不明朗因素」一節所討論，失業率上升是2008年影響個人貸款信貸質素的主要原因。消費信心進一步減弱，加上償還財務承擔的能力下降，可能令還款狀況轉差及拖欠率上升，從而導致貸款減值準備以及撇銷額上升。滙豐監察該等因素對其個人貸款組合的影響，並持續檢討各項限制集團風險及減輕對客戶影響的措施。

貸款減值準備易受失業水平變動影響，特別是在北美洲目前情況下，失業水平會影響客戶未來償還貸款的能力。例如，倘北美洲失業率額外增加1%，貸款減值準備於2008年12月31日即高出7至15億美元之間。失業率變動與貸款減值的關係不可確實預計。例如，失業數字激增或不會對貸款減值準備的增幅產生直線影響。

按地區劃分的貸款總額更詳盡的分析，載於第205頁；有關貸款減值準備及其他信貸風險準備的討論，載於第34及229頁。

個人貸款總額
(未經審核)

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ¹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	香港、 亞太其他 地區及 拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日						
住宅按揭	78,346	8,921	80,946	17,437	57,687	243,337
其他個人貸款	29,274	24,991	89,562	7,589	45,474	196,890
－汽車融資	—	99	10,864	137	6,201	17,301
－信用卡	11,215	1,695	46,972	1,469	13,426	74,777
－第二留置權按揭	1,160	2	14,614	803	503	17,082
－其他	16,899	23,195	17,112	5,180	25,344	87,730
個人貸款總額	107,620	33,912	170,508	25,026	103,161	440,227
於2007年12月31日						
住宅按揭	85,356	10,309	98,928	20,065	54,410	269,068
其他個人貸款	43,044	29,840	100,408	11,161	47,313	231,766
－汽車融資	71	156	13,266	1,865	7,563	22,921
－信用卡	15,018	2,009	49,634	1,728	13,574	81,963
－第二留置權按揭	1,930	—	17,590	1,256	748	21,524
－其他	26,025	27,675	19,918	6,312	25,428	105,358
個人貸款總額	128,400	40,149	199,336	31,226	101,723	500,834

1 包括美國滙豐銀行及美國滙豐融資的住宅按揭。

下文是按固定匯率基準分析。

於2008年12月31日，個人貸款總額為4,400億美元，較2007年12月31日的結欠減少3%。於2008年，個人貸款佔集團貸款減值及其他信貸風險準備85%。於個人貸款中，貸款減值及其他信貸風險準備總額為212億美元，主要集中於北美洲(161億美元)，其次為拉丁美洲(21億美元)及歐洲(20億美元)。該等貸款減值準備分別佔各地區個人理財業務的未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額總額的39%、5%及5%。

在滙豐為縮減現有組合及改善新造貸款信貸質素的政策產生作用下，於2008年12月31日的美國個人貸款總額為1,710億美元，較2007年末少15%。由於在2007年決定終止按揭業務旗下經由代理機構辦理的新造貸款及因加強信貸監管而限制消費貸款業務的新造貸款，住宅按揭結欠下跌18%至810億美元。組合縮減、已減值貸款撇賬，

以及於2008年出售美國房地產有抵押貸款組合中的82億美元貸款，亦導致結欠減少。

美國其他個人貸款下跌11%至900億美元，原因是滙豐自2007年起採取行動以減低組合風險，包括不再為新客戶承造直接郵遞辦理貸款、終止辦理個人置業貸款及全面收緊信貸批核標準。卡結欠下跌5%至470億美元，原因是滙豐調低信貸限額、結束不活躍戶口及縮減市場推廣支出，令辦理的貸款減少，而貸款減少亦配合滙豐此時降低該分部接受風險程度的部署。

美國汽車融資貸款減少18%至110億美元，再次反映接受風險程度降低及辦理的貸款減少。滙豐於7月決定停止美國滙豐融資旗下北美汽車融資業務經由汽車經銷商辦理及直接向消費者批出的所有新造汽車貸款，原因為管理層認為該項業務並未具備所需的規模與市場優勢，不足以提供令人滿意的風險調整回報。

於英國，住宅按揭貸款因英國滙豐銀行及電話理財於2008年的推廣計劃取得佳績

董事會報告：風險 (續)

信貸風險 > 特別提述部分 > 按揭貸款

而錄得強勁增長，令個人客戶貸款總額上升14%至1,080億美元。其他個人貸款方面，因辦理的貸款減少，加上收縮市場推廣活動及客戶對無抵押貸款的需求減少而下跌11%至290億美元。英國的M&S Money、英國滙豐銀行及夥伴卡業務的無抵押組合之信貸質素於2008年因英國經濟轉弱而稍為惡化，其中以下半年的情況尤為明顯。

於拉丁美洲，由於減值準備上升及經濟狀況轉弱，滙豐去年錄得較輕微貸款增長，個人客戶貸款總額上升11%至200億美元，而2007年則上升31%。貸款減值準備於巴西上升20%，隨著貸款組合近期錄得季節性的強勁增長，加上信貸狀況轉差，於墨西哥則上升57%。因此，於墨西哥，滙豐於2008年12月31日的其他個人貸款結欠為37億美元，較2007年12月31日下跌1%，原因為管理層將業務重整至偏重信貸質素較高的客戶。

按揭貸款產品

(未經審核)

集團為滿足客戶的需要，提供種類多元化的按揭產品，當中包括定息或可變動利率之資本償還按揭，以及為配合市場對還款方式較靈活的住屋貸款需求而設的按揭產品。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。

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。初期僅須供息的按揭一般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有多種，包括採用可變動或固定利率，使客戶初期每月還款額按低息率計算，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，該等貸款的利率乃按某一參考價格定期調整。美國滙豐融資已不再辦理或吸納僅須供息貸款或可調利率按揭。

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 Bank Ltd

(「HFC UK」)以HFC及Beneficial品牌提供多種產品，主要迎合信貸狀況不符標準或信貸狀況較差的客戶的需要。對銷按揭為與往來或儲蓄戶口掛鈎的產品，所賺取的利息用作償還按揭債務。

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12月31日個人客戶貸款總額22%。

由於持續縮減按揭業務組合及收緊消費貸款組合的信貸批核標準，結欠較2007年12月31日下跌18%。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重組，而非購屋貸款。有限的住宅二按嚴重限制了合資格客戶的數目。因此，滙豐於2008年開始對客戶貸款業務重新定位，減少投資於較低級別的次優質信貸，並將其房地產貸款範圍擴展至涵蓋政府資助機構及標準類貸款產品。於2009年2月底，滙豐授權在可行情況下，盡快停止經美國滙豐融資在北美洲的分行辦理所有消費貸款產品的新造應收賬款(請參閱第70頁)。

美國滙豐的按揭貸款隨著管理層採取一系列減低組合風險的行動後亦有所減少，該等行動包括於2008年11月結束批發及第三方按揭代理業務、於2008年內出售70億美元貸款，並繼續向美國政府資助按揭機構出售新造住宅按揭。

美國滙豐融資的負擔能力為本的按揭結欠由2007年12月31日的190億美元減少至2008年12月31日的140億美元。該等按揭於2006年底起拖欠水平持續上升，且不再由消費貸款分行網絡辦理。美國滙豐融資於2008年12月31日的按揭結欠總計降至740億美元(2007年12月31日：870億美元)，詳見第211頁的列表。在此情況下，於2008年12月31日透過分行網絡辦理的房地產抵押業務組合為460億美元，其中約95%為定息貸款，約87%為第一留置權貸款。於2008年

12月31日，按揭業務約有25萬個賬項及280億美元未償還結欠，其中約59%為定息貸款，約84%為第一留置權貸款。

有關美國按揭貸款組合的信貸趨勢及管理層就減低風險所採取的行動詳情載於第212頁「美國個人貸款—信貸質素」一節。

美國滙豐融資按揭貸款¹

(未經審核)

	於2008年12月31日				於2007年12月31日			
	按揭服務	消費貸款	其他按揭貸款	總計	按揭服務	消費貸款	其他按揭貸款 ²	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
定息.....	16,288	43,873	91	60,252	20,146	47,254	106	67,506
其他.....	11,339	2,324	35	13,698	16,070	2,970	39	19,079
可調利率.....	9,530	2,324	33	11,887	12,361	2,970	37	15,368
僅須供息.....	1,809	—	2	1,811	3,709	—	2	3,711
	27,627	46,197	126	73,950	36,216	50,224	145	86,585
第一留置權.....	23,188	40,334	93	63,615	29,475	43,366	108	72,949
第二留置權.....	4,439	5,863	33	10,335	6,741	6,858	37	13,636
	27,627	46,197	126	73,950	36,216	50,224	145	86,585
報稱收入 ³	5,667	—	—	5,667	8,292	—	—	8,292

1 美國滙豐融資按揭貸款的數字以管理層意見為基準列示，並包括轉撥至美國滙豐有限公司之貸款，這些貸款由美國滙豐融資管理。

2 此組數字已經重列，以反映美國滙豐融資管理層的意見，使其與本年度一致，且僅屬美國結欠。

3 報稱收入貸款是按揭業務各類貸款總額其中一個組別。

英國按揭貸款

儘管房屋市場顯著轉差，但英國按揭貸款業務在2008年大幅上升，而整體信貸質素仍得以維持。多個競爭對手撤離市場，按揭產品因而進行重新定價，使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。於2008年12月，滙豐宣布其於2009年辦理的新造英國住宅按揭最多將達220億美元。

英國按揭貸款總額由2007年12月31日的640億美元上升至2008年12月31日的800億美元。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所推出的類似推廣計劃成績卓越，令對銷按揭貸款增加。

在市場艱難的環境中仍能維持良好信貸質素，有賴英國滙豐遵循的營業模式。英國滙豐銀行基本上只批核其銷售隊伍辦理的新造貸款，不依賴透過第三方經營的業務。此外，滙豐不會接受客戶自行核證入息。大部分貸款乃提供予在銀行持有往來或儲蓄戶口的現有客戶。於2008年12月31

日，低於2%貸款是向第三方借出款項購買作收租之用物業，而銀行對此類按揭的抵押品要求較高。

在英國，負擔能力為本按揭的拖欠額相對較低，反映當地客戶的信貸狀況與美國的客戶不同，而且信貸批核標準較為嚴謹。

僅須供息按揭結欠由2007年12月31日的220億美元上升至2008年12月31日的320億美元，原因是First Direct的結欠上升。該等按揭大部分為與往來戶口掛鈎的對銷按揭，並分類為僅須供息按揭。

全部由HFC UK持有的第二留置權結欠，減少7.7億美元至2008年12月31日的12億美元，原因是貸款縮減及大幅收緊信貸批核標準。於2008年上半年，HFC UK停止透過經紀辦理貸款。

由於上述營業模式及信貸批核標準所致，英國按揭組合的信貸質素大致保持穩定。此外，英國滙豐銀行於2006年及2007年因樓價持續上升而刻意減低其市場佔有率而受益。按揭貸款中貸款估值比率高於90%

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 特別提述部分 > 按揭貸款／美國個人貸款

的貸款減少，原因是基本上不再新造此類別貸款。2008年新造按揭的貸款估值比率平均為58.7%，為5年來最低。

滙豐銀行被拖欠30日或以上的貸款拖欠率於2007年12月31日及2008年12月31日均為1.8%。

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

(未經審核)

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	香港、亞太 其他地區及 拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日						
住宅按揭	78,346	8,921	80,946	17,437	57,687	243,337
第二留置權按揭	1,160	2	14,614	803	503	17,082
按揭貸款總額	<u>79,506</u>	<u>8,923</u>	<u>95,560</u>	<u>18,240</u>	<u>58,190</u>	<u>260,419</u>
第二留置權						
佔按揭貸款總額百分比	1.5%	—	15.3%	4.4%	0.9%	6.6%
僅須供息(包括儲蓄)按揭	33,782	553	—	1,427	993	36,755
負擔能力為本按揭 (包括可調利率按揭)	4,740	824	28,571	311	4,166	38,612
其他	153	—	—	—	82	235
僅須供息及負擔能力 為本按揭總額	<u>38,675</u>	<u>1,377</u>	<u>28,571</u>	<u>1,738</u>	<u>5,241</u>	<u>75,602</u>
一佔按揭貸款總額百分比	48.6%	15.4%	29.9%	9.5%	9.0%	29.0%
負資產按揭 ¹	367	—	7,655	86	1,635	9,743
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ²	<u>6,178</u>	<u>107</u>	<u>35,296</u>	<u>1,737</u>	<u>2,122</u>	<u>45,440</u>
	<u>6,545</u>	<u>107</u>	<u>42,951</u>	<u>1,823</u>	<u>3,757</u>	<u>55,183</u>
一佔按揭貸款總額百分比	8.2%	1.2%	44.9%	10.0%	6.5%	21.2%
於2007年12月31日						
住宅按揭	85,356	10,309	98,928	20,065	54,410	269,068
第二留置權按揭	1,930	—	17,590	1,256	748	21,524
按揭貸款總額	<u>87,286</u>	<u>10,309</u>	<u>116,518</u>	<u>21,321</u>	<u>55,158</u>	<u>290,592</u>
第二留置權						
佔按揭貸款總額百分比	2.2%	—	15.1%	5.9%	1.4%	7.4%
僅須供息(包括儲蓄)按揭	32,314	602	—	174	1,335	34,425
負擔能力為本的按揭 (包括可調利率按揭)	8,695	685	40,201	219	4,993	54,793
其他 ³	241	27	—	274	621	1,163
僅須供息及負擔能力 為本按揭總額	<u>41,250</u>	<u>1,314</u>	<u>40,201</u>	<u>667</u>	<u>6,949</u>	<u>90,381</u>
一佔按揭貸款總額百分比	47.3%	12.7%	34.5%	3.1%	12.6%	31.1%
負資產按揭 ¹	646	—	11,079	107	525	12,357
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ²	<u>10,969</u>	<u>211</u>	<u>42,246</u>	<u>679</u>	<u>1,333</u>	<u>55,438</u>
	<u>11,615</u>	<u>211</u>	<u>53,325</u>	<u>786</u>	<u>1,858</u>	<u>67,795</u>
一佔按揭貸款總額百分比	13.3%	2.0%	45.8%	3.7%	3.4%	23.3%

1 負資產於貸款價值超過可用資產估值時產生，一般以辦理貸款當日的估值為基準。

2 貸款估值比率一般以辦理貸款當日的估值為基準。

3 2007年12月31日之結欠已重列，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。

美國個人貸款—信貸質素

(未經審核)

2006年，次優質按揭組合的信貸質素開始轉壞，隨著經濟轉弱、失業率上升、個人申請破產的個案增加及房屋價格跌勢明顯

加劇(標準普爾/Case-Shiller十大都市綜合房價指數(10-City Composite Index)顯示，於2008年，房屋價格下跌19%)，信貸質素於2008年進一步惡化，並蔓延至美國個人貸款組合中的其他貸款。上述因素限制了大

部分客戶為其房屋貸款進行再融資及取回房屋保留權益的能力。

受房價持續下跌、失業率上升影響最大的州份，特別是加利福尼亞州、佛羅里達州、紐約州、維珍尼亞州、馬利蘭州、新澤

西州、伊利諾州、賓夕法尼亞州、麻薩諸塞州和俄亥俄州，透過美國滙豐融資分行網絡辦理的拖欠兩個月或以上之按揭貸款上升速度最快。

美國滙豐融資：美國貸款的地區分布情況^{1,2}
(未經審核)

	按揭貸款佔 下列各項的百分比：		其他個人貸款佔 下列各項的百分比：		貸款總額 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 %	
加利福尼亞州	6	11	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	5	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。

2 美國滙豐融資按揭貸款的數字以管理層意見為基準列示，並包括轉撥至美國滙豐有限公司之貸款，這些貸款由美國滙豐融資管理。

就美國有抵押房地產貸款組合而言，2008年末，貸款組合中違約拖欠兩個月或以上的比例，因上述原因而較2007年全年及2008年上半年有所上升。結欠下跌亦對拖欠率有重大影響。由於組合的賬齡上升、未償還結欠因若干組合停止辦理新造貸款而下跌、採取減低風險措施及自2007年開始並於2008年繼續改變所提供產品的類別，令辦理的貸款減少，另有82億美元的按揭貸款組合於年內出售。

美國滙豐融資及美國滙豐的有抵押房地產貸款組合中違約拖欠兩個月或以上的貸款以金額及百分比計均見增加，原因為除美國多個州份採取行動延緩止贖程序外，2008年12月起實行將擁有人佔用物業止贖的最後法院程序，自願暫停一個月。於該等組合中，拖欠金額於2008年急劇上升，原因為消費貸款組合(特別是第一留置權產品)及按揭業務的信貸質素持續惡化，情況於下半年更加明顯。按揭業務方面，儘管結欠因組合縮減及於年內出售組合而減少，2008年第四季仍然錄得升幅，部分是由於上述暫停執行止贖所致。

住宅按揭

按揭市場前所未見的動盪於2008年持續。投資者不願購買證券化信貸產品，使按揭市場的流動資金供應銳減。隨著房屋價格下跌及貸款機構減少承造住宅二按貸款，多個市場參與者撤離次優質按揭市場，而餘下供應商又收緊信貸批核標準，客戶的再融資選擇越來越少。

二按借款是次優質貸款借款人為應付不可預見財務需要而取得備用信貸的主要方法。由於這類資金來源嚴重緊縮，加上需面對失業率上升及物價上漲等問題(上半年尤甚)，消費者越來越難如期還款。除此以外，由於同業信貸息差因全球金融體系動盪而擴闊，按揭利率於2008年大部分時間持續高企。

在拖欠率上升的同時，虧損程度亦更為嚴重，因為房屋價格下跌，導致從止贖或收回房屋所收回的款額減少。該等因素部分被貸款結欠因滙豐持續減低其於美國的貸款風險而下跌所抵銷。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 特別提述部分 > 美國個人貸款／美國貸款拖欠率

第二留置權貸款的特色為其貸款估值比率通常較高，原因是在許多情況下，必需運用第二留置權貸款以完成再融資或購買物業。就美國滙豐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11.2%上升至2008年12月31日的15.9%。第二留置權貸款拖欠引致的損失一般接近結欠金額的100%，原因是物業的任何權益首先是用於償還第一留置權貸款，特別是當房屋價格下跌至並無任何盈餘支持償還第二留置權貸款的期間。

估美國滙豐融資貸款小部分的報稱收入按揭持續減少。該等按揭的風險高於平均水平，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。該等貸款結欠由2007年12月31日的83億美元下跌至2008年12月31日的57億美元。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%，上升至2008年12月31日的27.7%。比例上升主要由於組合縮減而使結欠減少及賬齡上升。

按揭業務方面，2005及2006年的組合繼續出現周期變化，並隨著經濟環境更趨惡劣發展至拖欠的後期階段，信貸質素因而持續惡化。按揭業務中拖欠兩個月或以上的按揭款額於年內上升9%至2008年12月31日的47億美元。在這個持續收縮的組合中，拖欠比例由11.9%升至17%。於2008年12月因擁有人佔用止贖物業而自願暫停最終法院止贖訴訟程序一個月，以及美國多個州份採取行動延緩止贖程序，令第四季正在處理止贖程序的物業增加，影響了按揭業務於2008年12月31日的貸款總額。

滙豐於2008年採取若干行動以重新部署美國滙豐融資的業務，包括結束超過200間消費貸款分行，將網絡減少至約800間分行，以及收緊辦理貸款的信貸批核標準。集團在2007年決定不再向第三方代理機構購買按揭貸款，又在2007年9月決定結束批發業務Decision One，以及不再辦理按揭業務的新造貸款，隨後即採取上述行動。

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增幅中，63%集中在前述的10個州份。所有年份貸款的拖欠率均上升，特別是2006年及2007年辦理的第一留置權貸款。美國業內其他機構亦普遍面對這個趨勢。拖欠兩個月或以上貸款的比例由2007年12月31日的4.2%，上升至2008年12月31日的12.1%，而拖欠額則增加至56億美元。在這情況下，滙豐採取其他措施收緊貸款批核標準，包括降低住宅按揭的貸款估值比率、不再批核若干貸款產品及因應若干風險因素提高信貸要求。辦理貸款因此回落至相當於2007年錄得的38%水平。

於美國滙豐銀行，由於房屋價格下跌及美國經濟疲弱，抵押房地產貸款組合的信貸質素惡化，因而令拖欠率上升。優質第一留置權按揭的拖欠率亦受年內出售70億美元的按揭組合影響。辦理的貸款額隨著滙豐降低於美國的接受風險程度而減少。以管理層意見為基準，拖欠兩個月或以上優質第一留置權按揭的比例由2007年12月31日的1.1%上升至2008年12月31日的3.4%；同期，第二留置權按揭中拖欠兩個月或以上的比例則由1.8%上升至3.5%。經由第三方辦理的貸款之拖欠率上升情況最為嚴重，為應對此情況，美國滙豐銀行於2008年11月結束批發及第三方代理機構按揭業務，縮減若干報稱收入按揭產品、收緊信貸批核標準及於2008年出售70億美元的按揭組合。因此，報稱收入按揭結欠由2007年12月31日的24億美元減少至2008年12月31日的22億美元。

滙豐一直積極主動接觸客戶，向客戶提供財務協助，讓他們重整債務，避免其贖回權被取消。故此，滙豐認為可按修訂條款管理的貸款，均獲重整及修訂條款。有關詳情，請參閱第216頁「美國修訂貸款條款」一節。

已屆首次重訂利率期限的貸款結欠總額於2008年持續減少。由於利率下調，重訂負擔能力的影響力將減少。

信用卡

美國信用卡組合拖欠兩個月或以上的比例由2007年12月31日的5.7%上升至2008年12月31日的6.6%。商戶優惠卡方面，拖欠兩個月或以上的比例由2007年12月31日的3.4%上升至2008年12月31日的4.3%。兩個組合的拖欠率均告上升，原因為美國經濟持續惡化、失業率顯著上升、組合周期變化及個人申請破產的宗數增加。

汽車融資

拖欠兩個月或以上汽車融資貸款的比例由2007年12月31日的3.7%上升至2008年12月31日的5%，部分原因為美國滙豐融資於終止

多項經紀合作關係後(特別是美國東北部地區的經紀)，再於2008年7月決定停止透過經紀或直接向消費者批出新造貸款，令組合賬齡上升。

其他個人貸款

美國滙豐融資無抵押貸款組合(信用卡除外)的拖欠率上升。美國經濟疲弱令信貸質素惡化，加上組合隨著貸款賬齡上升而出現周期變化，導致拖欠率上升。結欠減少是由於收緊信貸批核標準令辦理的貸款減少所致。管理層於2007年及2008年就減低組合風險採取的行動包括收緊信貸批核標準。

下表列示美國貸款拖欠的詳細分析。

違約拖欠兩個月或以上的貸款¹ (未經審核)

	截至下列日期止季度							
	2008年 12月31日 百萬美元	2008年 9月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 3月31日 百萬美元	2007年 12月31日 百萬美元	2007年 9月30日 百萬美元	2007年 6月30日 百萬美元	2007年 3月31日 百萬美元
美國個人理財業務								
住宅按揭	9,236	7,061	5,984 ²	5,757 ²	5,167 ²	4,077	3,183	2,871
第二留置權按揭	1,790	1,616	1,585	1,638	1,602	1,249	945	872
汽車融資	541	512	445	370	488	451	384	302
信用卡	2,029	1,871	1,700	1,782	1,830	1,581	1,314	1,274
商戶優惠卡	701	624	590	591	598	536	434	429
個人非信用卡	2,998	2,745	2,606	2,650	2,634	2,238	2,000	1,881
總計	17,295	14,429	12,910	12,788	12,319	10,132	8,260	7,629
	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³
住宅按揭	11.42	8.23	6.65 ²	5.96 ²	5.23 ²	4.04	3.10	2.70
第二留置權按揭	12.26	10.59	9.83	9.76	9.10	6.86	5.07	4.44
汽車融資	4.98	4.27	3.48	2.83	3.68	3.40	2.91	2.30
信用卡	6.64	6.07	5.57	5.81	5.68	5.09	4.32	4.43
商戶優惠卡	4.26	3.97	3.65	3.66	3.43	3.28	2.72	2.65
個人非信用卡	17.70	15.31	14.00	13.71	13.16	10.88	9.69	9.33
總計	10.16	8.13	7.01	6.64	6.18	5.05	4.10	3.74

董事會報告：風險(續)

信貸風險>特別提述部分>重議條件貸款／／信貸質素

違約拖欠兩個月或以上的貸款¹(續)

(未經審核)

截至下列日期止季度								
	2008年 12月31日 百萬美元	2008年 9月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 3月31日 百萬美元	2007年 12月31日 百萬美元	2007年 9月30日 百萬美元	2007年 6月30日 百萬美元	2007年 3月31日 百萬美元
按揭業務及消費貸款								
按揭業務：								
－第一留置權	3,912	3,420	3,363	3,456	3,248	2,554	2,099	1,863
－第二留置權	787	807	897	1,028	1,050	841	663	613
總計	4,699	4,227	4,260	4,484	4,298	3,395	2,762	2,476
消費貸款：								
－第一留置權	4,724	3,176	2,194	1,954	1,622	1,259	907	832
－第二留置權	853	690	583	530	478	346	236	220
總計	5,577	3,866	2,777	2,484	2,100	1,605	1,143	1,052
	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³	% ³
按揭業務：								
－第一留置權	16.87	14.16	12.91	12.41	11.02	8.13	6.33	4.98
－第二留置權	17.72	16.62	16.63	16.99	15.57	11.28	7.91	6.59
總計	17.01	14.57	13.55	13.22	11.87	8.73	6.65	5.30
消費貸款：								
－第一留置權	11.71	7.72	5.15	4.52	3.74	2.92	2.15	2.03
－第二留置權	14.54	11.27	9.04	7.96	6.97	5.03	3.60	3.34
總計	12.07	8.18	5.66	4.98	4.18	3.21	2.34	2.21

- 2007年3月31日至2008年6月30日期間的拖欠數據已經重列，以包括先前因按揭業務貸款服務平台系統編碼而撤除的若干拖欠按揭貸款，該服務平台的影響為於計算拖欠比率時撤除了若干拖欠按揭貸款。此變動影響上述按揭業務的第一及第二留置權貸款拖欠百分比。先前呈報金額因此受到的影響並不重大。
- 截至2007年12月31日至2008年6月30日止期間的拖欠數據已經重列，以撤除美國滙豐與分類為持作出售用途住宅按揭有關的若干拖欠貸款。
- 按其佔有相關結欠的百分比列示。

重議條件貸款

(經審核)

債務重整活動旨在管理客戶關係、盡量提高收回貸款的機會，以及盡可能避免發生止贖或收回抵押品的情況。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、修訂貸款條款、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」轉為「未過期」。重整貸款的政策和做法所依據的指標或準則，是借款人是否有可能繼續還款，而有關判斷是由業務所在地的管理層作出。這些政策須不斷檢討，而應用程度會因應多項因素而有所不同，包括市場與產品性質、產品類別，以及能否取得實證數據。不同產品有不同準則，但一般包括：在某段期間內收取一次或多次(就美國滙豐融資而言，則為兩次或多次)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考慮此因素。

於2008年12月31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350億美元(2007年：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，金額為310億美元(2007年：240億美元)，佔集團的重議條件貸款總額89%(2007年：86%)。此項升幅是因美國信貸質素顯著變差所致，而大部分債務重整活動均與房地產抵押貸款有關。

美國修訂貸款條款

(未經審核)

於2008年，美國滙豐融資持續改良及擴展其客戶賬項管理政策及慣例。透過於2006年10月制訂的重訂可調利率按揭條款計劃，

美國滙豐融資積極聯絡可調利率按揭即將首次重訂利率的客戶，美國滙豐融資預期該等客戶將最受利率調整影響。美國滙豐融資利用不同方法，評估調整還款額後客戶的償還能力，並在適當情況下根據既定政策修訂貸款條款，給予客戶時間尋求其他融資或改善個人財政狀況。該等修訂貸款條款的安排主要提供最長達12個月的短暫利率寬減，方法是在該期間維持現有利率，或將利率重訂至低於重訂日原本指定的利率。於寬減期間結束時，貸款利率將根據原訂貸款條款而重訂，除非借款人合資格並獲授予進一步修訂。該等貸款並不包括在上述所報的重議條件貸款數字內，原因為該等貸款於修訂時並非屬違約拖欠類別。

美國滙豐融資亦大幅擴展其避免止贖及戶口修訂計劃，旨在透過貸款重整或修訂而為合資格置業者提供寬免。於進行策略性檢討後，該等計劃於2008年首季擴展至消費貸款業務，以幫助於過往計劃中未符合資格獲得協助的客戶，以及幫助所需協助較過往計劃所提供者為多的客戶。新

措拖包括調低合資格客戶的定息貸款及可調利率貸款息率、落實長期修訂以及提供一般為兩年至五年的協助。根據該等已擴展計劃，美國滙豐融資於2008年修訂超過92,000項貸款，涉及結欠總額135億美元。重訂可調利率按揭條款計劃涵蓋約13,000項貸款，涉及總額21億美元。

美國滙豐融資亦支持國家及地方機關在保障住屋擁有權及避免止贖而實施的多項措施。

金融工具的信貨質素

(經審核)

以下所載及界定的四類信貨質素描述滙豐貸款、債務證券組合及衍生工具的信貨質素。該等類別各自包括對批發及零售貸款業務所作的一系列更細緻的內部信貨評級，以及由外部機構對債務證券所作的外部評級。

在細緻的層面上，內部及外部評級並無直接關係，兩者均屬同一質素類別者除外。

滙豐貸款、債務證券及其他票據的信貨質素

質素分類	批發貸款及 衍生工具	零售貸款 ¹	債務 證券／其他
穩健.....	CRR1至CRR2	EL1至EL2	A-及以上
中等.....	CRR3至CRR5	EL3至EL5	B+至BBB+及 並無評級
低於標準.....	CRR6至CRR8	EL6至EL8	B及以下
已減值.....	CRR9至CRR10	EL9至EL10	已減值

1 滙豐為遵守披露慣例，除該等分類為EL9至EL10的零售貸款外，分類為EL1至EL8而拖欠90日或以上的零售賬項亦被視為已減值，除非該等賬項已被個別評估為未減值(見第219頁的「已逾期但並非已減值之金融工具」)。

質素分類定義

- 「穩健」：有能力遵守財務承諾、拖欠機會極微或甚低及／或預期虧損水平為低的貸款。符合產品指標及僅於特殊情況下才出現拖欠情況的零售賬項。
- 「中等」：需要較密切監察、拖欠風險為低至中等的貸款。一般僅出現短期拖欠

情況，及於採取收回程序後預期虧損極微的零售賬項。

- 「低於標準」：需要不同程度的特別注意及拖欠風險較令人關注的貸款。拖欠期較長(一般為逾期達90日)及／或因透過變現抵押品或其他收回程序減低虧損的能力降低而令預期虧損較高的零售組合賬項。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸質素 > 風險評級 / 已逾期但並非已減值

- 「已減值」：個別或綜合評估為已減值的貸款。

風險評級制度

與過往年度比較，呈報基準經作出改變，以代替之前統一的七級組合質素評級制度，從而呈列更多金融工具的組合質素，以及反映根據集團資本協定二計劃推行的對風險更為敏感的評級制度。

上述的客戶風險評級(「CRR」) 10級制度概括一項更細緻的實際22級債務人拖欠機會(「PD」)制度。集團視乎就投資所採用的資本協定二方法之精密程度，運用上述其中一項拖欠機會制度，對集團內所有不同客戶進行評級。

零售業務的預期虧損(「EL」) 10級制度概括一項對該等客戶群進行的更細緻實際預期虧損制度。該制度結合債務人及信貸／產品風險因素進行綜合計量。

按信貸質素劃分的金融工具分布
(經審核)

	並非逾期或已減值			已逾期 但並 非已減值 ⁴	已減值 ⁴	減值準備 ³	總計
	穩健 百萬美元	中等 百萬美元	低於標準 百萬美元				
於2008年12月31日							
向其他銀行託收中之項目	4,541	1,396	—	66	—		6,003
交易用途資產	303,307	98,977	3,167				405,451
— 國庫券及其他合資格票據 ¹	32,314	92	52				32,458
— 債務證券 ¹	175,681	22,841	1,097				199,619
— 同業貸款	60,400	12,514	141				73,055
— 客戶貸款	34,912	63,530	1,877				100,319
指定以公允值列賬之金融資產	5,288	11,434	818				17,540
— 國庫券及其他合資格票據 ¹	204	31	—				235
— 債務證券 ¹	4,129	11,402	818				16,349
— 同業貸款	230	—	—				230
— 客戶貸款	725	1	—				726
衍生工具	383,393	106,348	5,135				494,876
按已攤銷成本持有的貸款	565,542	427,788	43,432	48,422	25,422	(23,972)	1,086,634
— 同業貸款	118,684	33,766	1,268	41	70	(63)	153,766
— 客戶貸款 ²	446,858	394,022	42,164	48,381	25,352	(23,909)	932,868
金融投資	257,435	32,889	1,382	32	1,246		292,984
— 國庫券及其他類似票據	37,932	2,927	168	—	—		41,027
— 債務證券	219,503	29,962	1,214	32	1,246		251,957
其他資產	11,959	26,517	1,747	219	417		40,859
— 背書及承兌	1,851	7,793	805	30	3		10,482
— 應計收益及其他	10,108	18,724	942	189	414		30,377

對於債務證券及若干其他金融工具，外部評級與四項質素類別一致。集團引用標準普爾的評級，而其他機構的評級亦獲同等對待。獲短期評級之債務證券均與該等證券發行人之長期評級並列呈報。倘主要評級機構對相同之債務證券給予不同評級，則將遵照監管規定嚴謹地選出適當的評級。

有關滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券及已綜合入賬的結構投資公司及中介機構所持資產的其他信貸質素資料分別載於第153至158頁及第175至176頁。

就下列披露資料而言，逾期89日但並非分類為EL9或EL10類別的零售貸款，將另行分類為已逾期但並非已減值。

下表載列按信貸質素劃分的集團金融工具分布：

	並非逾期或已減值			已逾期 但並非已減值 ⁴			總計
	穩健 百萬美元	中等 百萬美元	低於標準 百萬美元	非已減值 ⁴ 百萬美元	已減值 ⁴ 百萬美元	減值準備 ³ 百萬美元	
於2007年12月31日							
向其他銀行託收中之項目	7,599	2,178	—	—	—	—	9,777
交易用途資產	277,437	115,091	1,964				394,492
—國庫券及其他合資格票據 ¹	15,766	670	3				16,439
—債務證券 ¹	150,893	27,636	305				178,834
—同業貸款	82,678	17,757	5				100,440
—客戶貸款	28,100	69,028	1,651				98,779
指定以公允值列賬之金融資產	5,266	16,126	125				21,517
—國庫券及其他合資格票據 ¹	36	145	—				181
—債務證券 ¹	5,052	15,973	125				21,150
—同業貸款	178	—	—				178
—客戶貸款	—	8	—				8
衍生工具	150,141	36,745	968				187,854
按已攤銷成本持有的貸款	662,415	476,554	30,242	49,321	19,594	(19,212)	1,218,914
—同業貸款	189,446	45,358	2,535	22	12	(7)	237,366
—客戶貸款	472,969	431,196	27,707	49,299	19,582	(19,205)	981,548
金融投資	236,901	33,117	388	—	—	—	270,406
—國庫券及其他類似票據	26,776	3,188	140	—	—	—	30,104
—債務證券	210,125	29,929	248	—	—	—	240,302
其他資產	10,775	31,097	1,144	92	137	—	43,245
—背書及承兌	2,612	9,122	477	27	10	—	12,248
—應計收益及其他	8,163	21,975	667	65	127	—	30,997

1 並無就交易組合中持有或指定以公允值列賬之資產計量減值，原因為該等組合內的資產乃根據公允值變動管理，而公允值變動乃直接計入收益表。因此，所有有關結欠均於「並非逾期或已減值」項內呈列。

2 包括獲外部評級機構評為「穩健」(79.91億美元)、「中等」(零)及「低於標準」(零)的資產抵押證券。

3 並無就金融工具呈報減值準備，金融工具的賬面值直接就減值減少，而並非透過準備賬扣除。

4 由於部分信用卡組合由「已逾期但並非已減值」重新分類為「已減值」，2007年的貸款金額已經重列。此變動對減值準備並無影響。

已逾期但並非已減值之金融工具總額
(經審核)

已逾期但並非已減值之貸款風險例子包括：由現金抵押品提供全數擔保的已逾期貸款；個別已作減值評估的按揭；及已積欠超過90日的貸款(但抵押品價值足以償還

債項本金和最少一年的所有潛在利息)；以及基於技術理由(例如文件延誤)而拖欠超過90日的短期貿易信貸(當中不涉及交易對手的信譽可靠度)。

按地區分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款

	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	已逾期 但並非已 減值之 貸款總額 ¹ 百萬美元
於2008年12月31日	3,800	1,805	4,320	35,247	3,250	48,422
於2007年12月31日	3,143	2,031	4,951	36,604	2,592	49,321

1 由於信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，2007年的數據已經重列。此變動對減值準備並無影響。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 信貸質素 > 已逾期但並非已減值／／已減值貸款 > 2008年

按行業分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款

	於12月31日	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
同業.....	41	22
客戶.....	48,381	49,299
個人 ¹	39,592	42,091
企業及商業.....	8,603	6,938
金融.....	186	270
	48,422	49,321

1 由於信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，2007年的數據已經重列。此變動對減值準備並無影響。

已逾期但並非已減值金融工具總額之賬齡分析

(經審核)

	不多於29日 百萬美元	30至59日 百萬美元	60至89日 百萬美元	90至180日 百萬美元	180日以上 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日						
向其他銀行托收中之項目.....	66	—	—	—	—	66
按已攤銷成本持有的貸款.....	31,034	10,814	5,493	621	460	48,422
— 同業貸款.....	41	—	—	—	—	41
— 客戶貸款.....	30,993	10,814	5,493	621	460	48,381
金融工具						
— 債務證券.....	32	—	—	—	—	32
其他資產.....	45	22	118	7	27	219
— 背書及承兌.....	21	6	1	2	—	30
— 其他.....	24	16	117	5	27	189
	31,177	10,836	5,611	628	487	48,739
於2007年12月31日						
按已攤銷成本持有的貸款.....	33,931	10,546	3,992	489	363	49,321
— 同業貸款.....	22	—	—	—	—	22
— 客戶貸款 ¹	33,909	10,546	3,992	489	363	49,299
其他資產.....	57	16	8	6	5	92
— 背書及承兌.....	21	3	—	2	1	27
— 其他.....	36	13	8	4	4	65
	33,988	10,562	4,000	495	368	49,413

1 由於信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，2007年的數據已經重列。此變動對減值準備並無影響。

已減值貸款

按行業分類之已減值客戶及同業貸款

(經審核)

	於2008年12月31日之已減值貸款			於2007年12月31日之已減值貸款 ¹		
	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元
同業.....	70	—	70	12	—	12
客戶.....	6,922	18,430	25,352	6,477	13,105	19,582
個人.....	538	18,071	18,609	1,548	12,850	14,398
企業及商業.....	6,086	357	6,443	4,799	254	5,053
金融.....	298	2	300	130	1	131
	6,992	18,430	25,422	6,489	13,105	19,594

1 由於信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，2007年的已減值貸款數據已重列。此變動對減值準備並無影響。

2008年與2007年比較

(未經審核)

已減值客戶貸款總額於2008年12月31日為254億美元，較2007年底上升29%（按固定匯率計算為42%）。已減值貸款佔客戶貸款總額3%，較2007年12月31日的數字上升2%。

以下評論乃按固定匯率基準比較2008年12月31日與2007年12月31日的結欠。

在**歐洲**，已減值貸款為68億美元，較2007年底上升32%，主要原因是英國商業貸款組合的信貸質素於年內最後一季急劇惡化。於商業房地產的若干貸款尤其受到第四季市場狀況急速轉差的影響。雖然下半年結欠大幅上升及拖欠水平由低水平溫和上升，惟英國的按揭減值仍基本保持穩定。隨著經濟疲弱，尤其在下半年，英國的無抵押個人貸款的已減值貸款水平亦錄得輕微升幅。歐洲的單一金融業貸款亦影響業績。法國的個人貸款市場的減值水平仍然較低。然而，工商業務於上半年出現小額減值貸款數目上升，而到最後一季則出現若干大額減值。在土耳其，已減值貸款上升81%，原因為個人貸款組合的拖欠率上升，特別是信用卡。

在**香港**，已減值貸款由去年的低水平上升至8.52億美元。商業貸款組合轉差，歸因於若干因素，包括香港的出口受美國及其他發達國家需求減少的影響。幣值及商品價值大幅下降令部分客戶的資產負債轉差，再加上若干交易對手的欺詐問題增加。

在**亞太其他地區**，已減值貸款上升8%至11億美元，主要因為商業貸款組合惡化所致。於2008年最後一季，出口訂單數目大幅減少，連同地區信貸質素惡化，令已減值貸款上升。台灣、印尼及印度錄得顯著增幅。在台灣，由於出口下降影響當地業務，商業貸款組合於下半年開始惡化。在印尼及印度，若干個人客戶的信貸評級因經濟狀況轉壞而被調低，因而使已減值貸款上升。由於失業率及破產宗數上升影響客戶的償還能力，已減值個人貸款有所上升。隨著經濟狀況惡化及信貸質素轉差，印度繼續出現大幅已減值貸款，已採取積極措施減低在印度的風險及管理個人貸款組合。

在**北美洲**，已減值貸款大幅上升49%至2008年12月31日的143億美元。美國消費融資業務的信貸質素普遍下跌，原因為經濟放慢令失業率上升所致。上述信貸情況及其對信貸質素的影響，詳載於第208頁「特別提述部分」。在加拿大，已減值貸款由低水平上升，主要因信貸情況轉弱，虧損集中於商業房地產組合地的單一風險。在美國，商業及企業信貸質素下跌，因信貸評級隨著經濟環境惡化而被調低所致。

在**拉丁美洲**，已減值貸款上升37%至23億美元。墨西哥的已減值貸款上升32%，大部分為信用卡，原因為個人貸款、出現周期變化，以及拖欠率上升所致。巴西方面，已減值貸款上升34%，是由於下半年工資及汽車融資貸款組合轉差，若干房地產組合疲弱以及企業面臨美元大幅升值令個人貸款增長所致。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 已減值貸款 > 抵押品／／減值準備

所得抵押品及其他強化信貸條件
(經審核)

滙豐沒收為貸款提供擔保的抵押品或要求提供其他強化信貸條件因而取得資產，詳情如下：

(經審核)

資產性質	所得資產之賬面值：	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
住宅物業	2,562	2,509
工商物業	21	18
其他	382	373
	2,965	2,900

收回物業均會有秩序地出售，所得款項會用作減少或償還未清償債項。倘若於償還債務後有剩餘資金，則會償還予其他

索償權較次的有抵押借款人，或退回給客戶。滙豐一般不會佔用收回物業作業務用途。絕大部分收回物業源自美國滙豐融資的美國業務。與2007年比較，美國滙豐融資錄得較高的止贖水平及較高的出售虧損，原因是房屋價格下跌。於2008年，在美國出售收回物業平均需時177日，而出售止贖物業的平均虧損為13%。2008年12月收回物業的結餘較平常為低，因該月份出現以下多個因素：美國滙豐融資自2008年12月起將擁有人佔用物業止贖的最後法院程序自願暫停一個月；若干州份暫停止贖活動，以及法院內積壓了一批止贖訴訟。滙豐預期，視乎各州份有否其他進一步行動，隨着止贖訴訟回復正常，2009年首季收回物業水平將上升。季度分析如下：

美國滙豐融資於美國的止贖物業
(未經審核)

	2008年	截至下列日期止季度			
		2008年 12月31日	2008年 9月30日	2008年 6月30日	2008年 3月31日
於期終止贖物業數目	9,589	9,589	11,182	10,870	10,203
加入年／季內止贖物業清單的 物業數目	20,051	3,398	5,562	5,773	5,318
出售止贖物業的平均虧損額 ¹	13%	13%	10%	11%	16%
止贖物業平均虧損總額 ²	42%	47%	42%	40%	39%
出售止贖物業平均時間(日數)	177	180	174	171	181

- 1 計算出售止贖物業的平均虧損額時，乃以扣除出售成本及佣金後之所得現金，減去物業撥入「擁有房地產」項下時之賬面值，再除以物業撥入「擁有房地產」項下時之賬面值。
- 2 於每季出售止贖物業的平均虧損總額，包括出售虧損及截至相關物業分類為「擁有房地產」止之期間及當時確認入賬的貸款累計撇減額，該止贖物業的平均虧損總額以物業撥入「擁有房地產」項下前賬面值之百分比列示。

客戶貸款及同業貸款減值準備

(經審核)

地區分類已確認減值準備分析，以及歸類為並非已減值貸款的綜合減值準備分析。

下表列示個別或綜合評估已減值貸款之按

按地區分類之客戶貸款減值準備

(經審核)

	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12月31日						
貸款總額						
個別評估已減值貸款 ¹	3,817	813	865	832	595	6,922
綜合評估 ²	426,233	100,140	108,318	271,472	43,692	949,855
已減值貸款 ¹	2,957	39	249	13,453	1,732	18,430
未減值貸款 ³	423,276	100,101	108,069	258,019	41,960	931,425
貸款總額	430,050	100,953	109,183	272,304	44,287	956,777
減值準備						
個別評估.....	2,005	411	448	192	228	3,284
綜合評估.....	1,854	322	779	15,898	1,772	20,625
減值準備總額	3,859	733	1,227	16,090	2,000	23,909
	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估 貸款的百分比.....	52.5	50.6	51.8	23.1	38.3	47.4
綜合評估準備佔綜合評估 貸款的百分比.....	0.4	0.3	0.7	5.9	4.1	2.2
準備總額佔貸款總額的百分比.....	0.9	0.7	1.1	5.9	4.5	2.5
	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						
貸款總額						
個別評估已減值貸款 ¹	4,558	378	678	421	442	6,477
綜合評估 ²	451,648	89,636	102,100	301,419	49,473	994,276
已減值貸款 ^{1,4}	1,696	55	410	9,241	1,703	13,105
未減值貸款 ^{3,4}	449,952	89,581	101,690	292,178	47,770	981,171
貸款總額	456,206	90,014	102,778	301,840	49,915	1,000,753
減值準備						
個別評估.....	1,846	132	349	119	253	2,699
綜合評估.....	2,085	244	577	11,861	1,739	16,506
減值準備總額	3,931	376	926	11,980	1,992	19,205
	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估 貸款的百分比.....	40.5	34.9	51.5	28.3	57.2	41.7
綜合評估準備佔綜合評估 貸款的百分比.....	0.5	0.3	0.6	3.9	3.5	1.7
準備總額佔貸款總額的百分比.....	0.9	0.4	0.9	4.0	4.0	1.9

- 1 已減值貸款為被分類為CRR9、CRR10、EL9或EL10之已減值貸款，及所有逾期90日或以上的零售貸款。
- 2 綜合評估貸款包括個別而言並不視為大額的同類貸款組合，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虧損。
- 3 並非已減值綜合評估貸款為被分類為CRR1至CRR8及EL1至EL8的並非已減值綜合評估貸款，但不包括逾期90日或以上的零售貸款。
- 4 2007年北美洲綜合評估及已減值貸款由79.63億美元增加至92.41億美元，原因是信用卡組合其中一部分重新分類為已減值。此變動對減值準備並無影響。

董事會報告：風險(續)

信貸風險>減值準備>變動

按行業分類之客戶及同業貸款減值準備
(經審核)

	於2008年12月31日			於2007年12月31日		
	個別評估 準備 百萬美元	綜合評估 準備 百萬美元	準備總額 百萬美元	個別評估 準備 百萬美元	綜合評估 準備 百萬美元	準備總額 百萬美元
同業 ¹	63	—	63	7	—	7
客戶	3,284	20,625	23,909	2,699	16,506	19,205
個人	312	18,657	18,969	379	14,983	15,362
企業及商業	2,845	1,795	4,640	2,275	1,472	3,747
金融	127	173	300	45	51	96
	3,347	20,625	23,972	2,706	16,506	19,212

1 同業貸款減值準備與歐洲的地區分類有關。

減值準備佔貸款的百分比¹
(未經審核)

	於12月31日	
	2008年 %	2007年 %
同業		
個別評估減值準備 ²	0.06	0.0
客戶 ³	2.63	2.01
個別評估減值準備 ³	0.36	0.28
綜合評估減值準備 ³	2.27	1.73

1 已扣除反向回購交易項目、結算賬項及股票借入項目。

2 佔同業貸款的百分比。

3 佔客戶貸款的百分比。

減值準備變動

(ii)過去5年各年按行業分類及(iii)按行業及地區分類之貸款減值準備變動之詳情。

下表顯示滙豐於2008年及2007年的(i)貸款、

貸款減值準備變動
(經審核)

	同業 個別評估 百萬美元	客戶		總計 百萬美元
		個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	
於2008年1月1日	7	2,699	16,506	19,212
撇賬額	—	(824)	(17,131)	(17,955)
收回往年已撇賬之貸款	—	113	721	834
扣取自收益表	54	2,010	22,067	24,131
匯兌及其他變動	2	(714)	(1,538)	(2,250)
於2008年12月31日	63	3,284	20,625	23,972
於2007年1月1日	7	2,565	11,013	13,585
撇賬額	—	(897)	(11,947)	(12,844)
收回往年已撇賬之貸款	—	129	876	1,005
扣取自收益表	—	796	16,381	17,177
匯兌及其他變動	—	106	183	289
於2007年12月31日	7	2,699	16,506	19,212

按行業分類之減值準備變動

(經審核：2008年至2005年；未經審核：2004年)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
於1月1日之減值準備.....	19,212	13,585	11,366	12,559	13,715
於2004年1月1日之IFRS過渡調整.....	—	—	—	—	(58)
撇賬額.....	(17,955)	(12,844)	(9,473)	(9,043)	(8,844)
個人貸款.....	(16,625)	(11,670)	(8,281)	(8,046)	(7,597)
—住宅按揭.....	(2,110)	(930)	(628)	(508)	(561)
—其他個人貸款.....	(14,515)	(10,740)	(7,653)	(7,538)	(7,036)
企業及商業貸款.....	(1,294)	(1,163)	(1,153)	(984)	(1,227)
—工商業及國際貿易.....	(789)	(897)	(782)	(673)	(623)
—商用物業及其他與物業有關貸款.....	(115)	(98)	(111)	(117)	(106)
—其他商業貸款.....	(390)	(168)	(260)	(194)	(498)
金融機構貸款 ⁴	(36)	(11)	(39)	(13)	(20)
收回往年撇賬額.....	834	1,005	779	494	913
個人貸款.....	686	837	605	320	690
—住宅按揭.....	19	19	19	18	31
—其他個人貸款.....	667	818	586	302	659
企業及商業貸款.....	142	157	163	174	220
—工商業及國際貿易.....	76	74	88	76	118
—商用物業及其他與物業有關貸款.....	6	29	21	9	17
—其他商業貸款.....	60	54	54	89	85
金融機構貸款 ⁴	6	11	11	—	3
扣取自收益表 ^{1,2}	24,131	17,177	10,547	7,860	6,195
個人貸款.....	20,950	15,968	9,929	7,249	6,698
—住宅按揭.....	5,000	1,840	1,096	605	482
—其他個人貸款.....	15,950	14,128	8,833	6,644	6,216
企業及商業貸款.....	2,879	1,176	664	618	(11)
—工商業及國際貿易.....	1,573	897	503	588	179
—商用物業及其他與物業有關貸款.....	755	152	75	56	(22)
—其他商業貸款.....	551	127	86	(26)	(168)
金融機構貸款 ⁴	302	36	(9)	(13)	5
政府貸款.....	—	(3)	(37)	6	1
一般準備.....	—	—	—	—	(498)
匯兌及其他變動.....	(2,250)	289	366	(504)	638
於12月31日之減值準備².....	23,972	19,212	13,585	11,366	12,559
同業減值準備 ² ：					
—個別評估 ²	63	7	7	9	17
客戶減值準備 ² ：					
—個別評估 ²	3,284	2,699	2,565	2,683	10,017
—綜合評估 ^{2,3}	20,625	16,506	11,013	8,674	2,525
於12月31日之減值準備².....	23,972	19,212	13,585	11,366	12,559
	%	%	%	%	%
客戶減值準備佔客戶貸款之百分比 ² ：					
—個別評估 ²	0.34	0.27	0.29	0.36	1.46
—綜合評估 ²	2.16	1.65	1.25	1.16	0.37
於12月31日.....	2.50	1.92	1.54	1.52	1.83

有關附註，請參閱第227頁。

董事會報告：風險(續)

信貸風險>減值準備>變動

按行業及地區分類之減值準備變動
(經審核)

	2008年					
	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1月1日之減值準備	3,938	376	926	11,980	1,992	19,212
撇賬額	(2,483)	(219)	(838)	(12,215)	(2,200)	(17,955)
個人貸款	(1,947)	(179)	(799)	(11,989)	(1,711)	(16,625)
—住宅按揭	(3)	(1)	(6)	(2,030)	(70)	(2,110)
—其他個人貸款	(1,944)	(178)	(793)	(9,959)	(1,641)	(14,515)
企業及商業貸款	(515)	(38)	(39)	(214)	(488)	(1,294)
—工商業及國際貿易	(367)	(33)	(22)	(153)	(214)	(789)
—商用物業及其他與 物業有關貸款	(77)	(2)	(4)	(12)	(20)	(115)
—其他商業貸款	(71)	(3)	(13)	(49)	(254)	(390)
金融機構貸款 ⁴	(21)	(2)	—	(12)	(1)	(36)
收回往年撇賬額	294	39	137	100	264	834
個人貸款	275	36	124	54	197	686
—住宅按揭	—	7	1	—	11	19
—其他個人貸款	275	29	123	54	186	667
企業及商業貸款	19	3	8	45	67	142
—工商業及國際貿易	19	1	6	27	23	76
—商用物業及其他與 物業有關貸款	—	—	1	5	—	6
—其他商業貸款	—	2	1	13	44	60
金融機構貸款 ⁴	—	—	5	1	—	6
扣取自收益表 ¹	3,411	556	1,089	16,589	2,486	24,131
個人貸款	1,961	160	860	16,006	1,963	20,950
—住宅按揭	18	—	29	4,943	10	5,000
—其他個人貸款	1,943	160	831	11,063	1,953	15,950
企業及商業貸款	1,304	363	220	472	520	2,879
—工商業及國際貿易	537	316	171	213	336	1,573
—商用物業及其他與 物業有關貸款	540	28	21	132	34	755
—其他商業貸款	227	19	28	127	150	551
金融機構貸款 ⁴	146	33	9	111	3	302
匯兌及其他變動	(1,238)	(19)	(87)	(364)	(542)	(2,250)
於12月31日之減值準備	3,922	733	1,227	16,090	2,000	23,972
同業減值準備：						
—個別評估	63	—	—	—	—	63
客戶減值準備：						
—個別評估	2,005	411	448	192	228	3,284
—綜合評估 ³	1,854	322	779	15,898	1,772	20,625
於12月31日之減值準備	3,922	733	1,227	16,090	2,000	23,972
	%	%	%	%	%	%
客戶減值準備佔客戶貸款之百分比：						
—個別評估	0.47	0.41	0.41	0.07	0.51	0.34
—綜合評估	0.43	0.32	0.71	5.84	4.00	2.16
於12月31日	0.90	0.73	1.12	5.91	4.51	2.50

2007年						
	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1月1日之減值準備.....	3,683	365	901	7,247	1,389	13,585
撇賬額.....	(2,940)	(251)	(724)	(7,444)	(1,485)	(12,844)
個人貸款.....	(2,402)	(180)	(615)	(7,273)	(1,200)	(11,670)
—住宅按揭.....	(7)	(8)	(16)	(878)	(21)	(930)
—其他個人貸款.....	(2,395)	(172)	(599)	(6,395)	(1,179)	(10,740)
企業及商業貸款.....	(533)	(71)	(109)	(166)	(284)	(1,163)
—工商業及國際貿易.....	(371)	(57)	(94)	(122)	(253)	(897)
—商用物業及其他與 物業有關貸款.....	(72)	(4)	(5)	(14)	(3)	(98)
—其他商業貸款.....	(90)	(10)	(10)	(30)	(28)	(168)
金融機構貸款 ⁴	(5)	—	—	(5)	(1)	(11)
收回往年撇賬額.....	542	43	124	62	234	1,005
個人貸款.....	468	36	100	29	204	837
—住宅按揭.....	—	6	3	1	9	19
—其他個人貸款.....	468	30	97	28	195	818
企業及商業貸款.....	66	7	23	31	30	157
—工商業及國際貿易.....	14	5	10	21	24	74
—商用物業及其他與 物業有關貸款.....	19	1	7	1	1	29
—其他商業貸款.....	33	1	6	9	5	54
金融機構貸款 ⁴	8	—	1	2	—	11
扣取自收益表 ¹	2,543	212	614	12,111	1,697	17,177
個人貸款.....	2,035	157	550	11,854	1,372	15,968
—住宅按揭.....	7	(14)	16	1,784	47	1,840
—其他個人貸款.....	2,028	171	534	10,070	1,325	14,128
企業及商業貸款.....	499	53	63	236	325	1,176
—工商業及國際貿易.....	353	57	82	125	280	897
—商用物業及其他與 物業有關貸款.....	119	(4)	(21)	52	6	152
—其他商業貸款.....	27	—	2	59	39	127
金融機構貸款 ⁴	12	2	1	21	—	36
政府貸款.....	(3)	—	—	—	—	(3)
匯兌及其他變動.....	110	7	11	4	157	289
於12月31日之減值準備.....	<u>3,938</u>	<u>376</u>	<u>926</u>	<u>11,980</u>	<u>1,992</u>	<u>19,212</u>
同業減值準備：						
—個別評估.....	7	—	—	—	—	7
客戶減值準備：						
—個別評估.....	1,846	132	349	119	253	2,699
—綜合評估 ³	2,085	244	577	11,861	1,739	16,506
於12月31日之減值準備.....	<u>3,938</u>	<u>376</u>	<u>926</u>	<u>11,980</u>	<u>1,992</u>	<u>19,212</u>
	%	%	%	%	%	%
客戶減值準備佔客戶貸款之百分比：						
—個別評估.....	0.40	0.15	0.34	0.04	0.51	0.27
—綜合評估.....	0.46	0.27	0.56	3.93	3.48	1.65
於12月31日.....	<u>0.86</u>	<u>0.42</u>	<u>0.90</u>	<u>3.97</u>	<u>3.99</u>	<u>1.92</u>

1 見下表「按地區分類扣取自收益表之貸款減值準備淨額」。

2 於2004年，「扣取自收益表」為「扣取自損益賬淨額」；「減值準備」為「準備」；「個別評估減值準備」為「特別準備」；及「綜合評估減值準備」為「一般準備」。

3 綜合評估減值準備(2004年：「一般準備」)乃根據準備之入賬辦事處地點分配至不同地區。因此，於香港入賬之綜合評估減值準備可能包括在香港以外地區(主要在亞太其他地區)的分行入賬的資產，以及在香港入賬之資產。

4 包括同業減值準備之變動。

董事會報告：風險(續)

信貸風險>減值準備>準備/2008年

按行業分類之個別及綜合評估減值準備
(未經審核)

	2008年			2007年		
	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元
同業貸款	54	—	54	—	—	—
個人貸款	110	20,840	20,950	54	15,914	15,968
住宅按揭	26	4,974	5,000	13	1,827	1,840
其他個人貸款	84	15,866	15,950	41	14,087	14,128
企業及商業貸款	1,782	1,097	2,879	722	451	1,173
工商業及國際貿易	912	661	1,573	584	313	897
商用物業及其他與物業有關貸款 ..	613	142	755	84	67	151
其他商業貸款	257	294	551	54	71	125
金融機構貸款	118	130	248	20	16	36
扣取自收益表總額	2,064	22,067	24,131	796	16,381	17,177

減值虧損準備

下表載列扣取自收益表之貸款減值準備淨額之分析，隨後論述按地區分類的貸款減值準備之重大變動。

扣取自收益表之貸款減值準備淨額
(未經審核)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
個別評估減值準備 ¹					
新撥準備	2,742	1,533	1,297	1,715	8,872
撥回不再需要之準備	(565)	(608)	(711)	(998)	(1,266)
收回先前撇賬額	(113)	(129)	(128)	(199)	(913)
	2,064	796	458	518	6,693
綜合評估減值準備 ¹					
已扣除準備撥回額之新撥準備	22,788	17,257	10,740	8,425	—
撥回不再需要之準備	—	—	—	(788)	—
收回先前撇賬額	(721)	(876)	(651)	(295)	—
一般準備	—	—	—	—	(498)
	22,067	16,381	10,089	7,342	(498)
減值虧損準備總額 ¹	24,131	17,177	10,547	7,860	6,195
同業	54	—	(3)	(7)	(10)
客戶	24,077	17,177	10,550	7,867	6,205
	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款 總額之百分比 ¹	2.17	1.39	0.99	0.90	0.91
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於12月31日					
已減值貸款 ^{1,2}	25,422	19,594	15,086	12,360	13,057
減值準備 ¹	23,972	19,212	13,585	11,366	12,542

1 於2004年，「個別評估減值準備」為「特別準備」；「綜合評估減值準備」為「一般準備」；「減值虧損準備總額」為「呆壞賬準備」；「已減值貸款」為「不履約貸款」及「減值準備」為「準備」。

2 2007年的減值準備已重列，原因是信用卡組合其中一部分重新分類為已減值。此變動對減值準備並無影響。

按地區分類扣取自收益表之貸款減值準備淨額
(未經審核)

	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
2008年						
個別評估減值準備						
新撥準備	1,567	365	253	397	160	2,742
撥回不再需要之準備	(340)	(25)	(89)	(80)	(31)	(565)
收回先前撇賬額	(38)	(10)	(20)	(40)	(5)	(113)
	<u>1,189</u>	<u>330</u>	<u>144</u>	<u>277</u>	<u>124</u>	<u>2,064</u>
綜合評估減值準備						
已扣除準備撥回額之						
新撥準備	2,478	255	1,062	16,372	2,621	22,788
收回先前撇賬額	(256)	(29)	(117)	(60)	(259)	(721)
	<u>2,222</u>	<u>226</u>	<u>945</u>	<u>16,312</u>	<u>2,362</u>	<u>22,067</u>
減值虧損準備總額	<u>3,411</u>	<u>556</u>	<u>1,089</u>	<u>16,589</u>	<u>2,486</u>	<u>24,131</u>
同業	<u>54</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>54</u>
客戶	<u>3,357</u>	<u>556</u>	<u>1,089</u>	<u>16,589</u>	<u>2,486</u>	<u>24,077</u>
	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款						
總額之百分比	0.68	0.43	0.75	5.85	4.22	2.17
	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12月31日						
已減值貸款	6,844	852	1,114	14,285	2,327	25,422
減值準備	3,922	733	1,227	16,090	2,000	23,972
2007年						
個別評估減值準備						
新撥準備	781	103	211	228	210	1,533
撥回不再需要之準備	(388)	(32)	(96)	(54)	(38)	(608)
收回先前撇賬額	(38)	(14)	(32)	(26)	(19)	(129)
	<u>355</u>	<u>57</u>	<u>83</u>	<u>148</u>	<u>153</u>	<u>796</u>
綜合評估減值準備						
已扣除準備撥回額之						
新撥準備	2,692	184	623	11,999	1,759	17,257
收回先前撇賬額	(504)	(29)	(92)	(36)	(215)	(876)
	<u>2,188</u>	<u>155</u>	<u>531</u>	<u>11,963</u>	<u>1,544</u>	<u>16,381</u>
減值虧損準備總額	<u>2,543</u>	<u>212</u>	<u>614</u>	<u>12,111</u>	<u>1,697</u>	<u>17,177</u>
客戶	<u>2,543</u>	<u>212</u>	<u>614</u>	<u>12,111</u>	<u>1,697</u>	<u>17,177</u>
	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款						
總額之百分比	0.45	0.14	0.43	3.80	2.71	1.39
	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 ¹	6,266	433	1,088	9,662	2,145	19,594
減值準備	3,938	376	926	11,980	1,992	19,212

1 2007年北美洲的減值準備已重列，原因是信用卡組合其中一部分重新分類為已減值。此變動對減值準備並無影響。

2008年與2007年之比較

(未經審核)

貸款減值準備由2007年的172億美元增加40%至241億美元。以下評述乃按固定匯率基準分析。

新撥貸款減值準備較2007年上升37%。

準備的撥回及收回額減少10%至14億美元。

在歐洲，新撥貸款減值準備為40億美元，較2007年上升24%。這主要反映向單一歐洲商用房地產企業客戶作出重大準備後，環球銀行及資本市場業務作出較高的

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 減值準備 > 準備 > 2008年 / 2007年

減值準備。英國的同業減值準備上升，原因是2008年冰島銀行被接管帶來的風險所導致。由於土耳其的經濟環境轉差，令信用卡、個人貸款及企業貸款拖欠率上升，導致當地的新撥貸款減值準備增加。在其他地方，英國的商業組合減值準備增加，原因是物業市場持續疲弱，故就建築公司及依賴房地產業的企業提撥的減值準備增加，2008年最後一季的情況尤為嚴重。法國方面，商業信貸質素下降的影響足以抵銷較低的結欠額有餘。就金融業提撥的減值準備增加，原因是一家英國單一資產管理公司的風險增加。英國個人貸款組合的信貸質素大致保持穩定，反映滙豐的貸款在經濟極其不明朗的時期所展示的實力。英國的按揭貸款維持充足抵押，原因是自2006年採取之減低風險措施減少了英國住宅物業市場若干潛在問題的風險。2008年，M&S Money、英國滙豐銀行及夥伴卡的信貸質素輕微下降，尤其是下半年度，原因是英國經濟持續疲弱所致。

由於經濟情況轉壞，歐洲的撥回及收回額下降27%。

香港方面，受下半年經濟及貿易量減少令商業組合信貸質素惡化所帶動，新撥貸款減值準備從低位上升逾倍。住宅按揭貸款維持充足抵押，原因是監管當局限制所辦理貸款的貸款估值比率於70%以下。

亞太其他地區方面，新撥貸款減值準備大幅上升59%至13億美元，升幅主要出現在印度及中東。印度的減值準備上升，原因是信貸環境惡化，令消費貸款業務的拖欠率上升，加上貸款增加所致。中東的準備上升，是因為石油及天然氣價格走低，令經濟情況變壞，導致增長率下降及物業市場萎縮，從而令拖欠率上升所致。

北美洲的新撥貸款減值準備上升37%至168億美元，是因為滙豐融資貸款組合(及在較小程度上，美國滙豐)的信貸質素持續下降所致。

受美國經濟持續疲弱拖累，美國所有貸款組合的信貸質素大幅下降。美國信貸質素惡化的原因、對美國個人貸款組合的影響，及因而採取的措施的詳情載於第210頁。由於滙豐持續減少其於美國的風險，整體貸款縮減部分抵銷了信貸質素惡化的影響。

美國卡業務及零售商戶服務的減值準備上升，原因是組合出現周期變化、個人申請破產宗數上升及美國經濟持續疲弱所致。拖欠率在最受房價下跌及失業率上升所影響的地區亦有所上升。

工商業務方面，因美國的商用物業貸款轉差，以及就加拿大的製造業、出口業及商用物業的公司提撥更多減值準備，令減值準備自較低基數上升。環球銀行及資本市場業務的減值準備增加，反映2008年美國信貸市場的基本因素轉差。金融類企業減值準備增加，是因為儘管政府出手拯救，但拖欠率仍然上升所致。

北美洲的撥回及收回額增加55%至1.8億美元。

拉丁美洲方面，新撥貸款減值準備上升37%至28億美元。墨西哥的升幅最為強勁，反映業務自然增長令平均結欠增加，加上2006年與2007年辦理的貸款持續出現周期變化，並進展至拖欠的後期階段，信貸質素因而惡化，導致拖欠率上升，信用卡減值準備因而增加。管理層為改善新造業務的質素採取下列措施：收緊信貸批核標準、改善追收欠款策略及加強管理吸納客戶的途徑。墨西哥商業組合的減值準備亦見上升，原因是經濟放緩，令中小企的信貸質素下降。巴西方面，因結欠上升及汽車融資與工資貸款組合的信貸質素下降，令減值準備增加。

2007年與2006年比較

(未經審核)

貸款減值準備由2006年的105億美元增加63%

至172億美元。按固定匯率基準計算的評述如下：

新撥貸款減值準備較2006年增加52%。準備的撥回及收回額上升1%至16億美元。

歐洲方面，新撥貸款減值準備為35億美元，較2006年上升8%，部分原因在於商業貸款增長所致，而減值準備相對於過往數字依然偏低，但已較2005年及2006年所錄得的歷史低位回升。減值準備增加，亦反映土耳其的信用卡貸款增長。英國方面，由於計算滾動率百分比的方法有所改進，亦令上半年的消費融資業務減值準備增加。撇除此影響後，貸款減值準備略低於2006年。

歐洲的撥回及收回額與2006年相若。

香港新撥貸款減值準備為2.87億美元，上升19%，原因是信用卡結欠上升加上有新增企業貸款減值準備。

香港的撥回及收回額下跌至7,500萬美元，主要屬於企業界別，反映近年新增準備偏低。

在**亞太其他地區**，新撥減值準備增加10%至8.34億美元，原因是泰國及馬來西亞的商業貸款減值準備增加。有關增幅因個人貸款的減值準備減少而被抵銷。台灣及印尼的個人貸款減值準備尤其明顯減少，因為當地有關追收欠款工作及最低還款額的監管措施改變，令2006年的減值準備急升，而現已回復至較正常水平。

由於近年企業及商業貸款減值準備偏低，故撥回及收回額亦下跌6%至2.2億美元。

北美洲方面，新撥貸款減值準備上升76%至122億美元，原因在於美國消費融資貸款組合的信貸質素持續轉壞。

美國信貸質素轉壞，原因是按揭拖欠額上升、房屋價格下跌、在市場上的再融資信貸減少加上宏觀經濟前景轉差所致。

其他影響美國貸款減值準備上升的因素，包括組合的正常周期變化、無抵押個人貸款比例增加，以及2005年修改美國破產法後，2006年破產申請異常偏低，但於其後回到過往的正常水平。

美國滙豐融資各類個人貸款組合的拖欠率均上升，而按揭及消費貸款業務的貸款拖欠率亦大幅增加，更逐步邁向較後階段以至需要止贖。由於房屋市場狀況逆轉，對整體經濟開始有較廣泛的影響，信用卡及汽車融資的拖欠率在2007年第四季上升。卡組合有所變化，產品組合轉移至回報較高的產品，故減值準備隨組合類別的周期變化相應增加。

北美的撥回及收回額減少至1.16億美元。滙豐為應付信貸環境轉差，美國消費融資的各貸款組合追收欠款員工均有所增加。

拉丁美洲的新撥減值準備上升63%至20億美元，升幅最大的是墨西哥，原因在於結欠大幅增長、組合出現正常的周期變化，以及信用卡拖欠率上升。墨西哥的商業貸款準備下跌，原因是中小企業業務組合拖欠率的升幅，被減值準備撥回額抵銷。出現大量貸款損失的產品已予終止或重整。巴西的貸款減值準備輕微上升，原因是店舖貸款及信用卡增長。

拉丁美洲的撥回及收回額上升至2.72億美元。在巴西，於2007年改變信貸模式，以配合相關組合的信貸行為。

董事會報告：風險(續)

信貸風險 > 減值準備 > 準備／／滙豐控股／風險因素

減值虧損準備佔客戶貸款總額平均值的百分比
(未經審核)

	2008年 %	2007年 %	2006年 %	2005年 %	2004年 %
已扣除準備撥回額之新撥準備 ¹	2.54	2.09	1.49	1.25	1.41
收回額 ¹	(0.09)	(0.12)	(0.10)	(0.09)	(0.35)
減值虧損準備總額 ¹	2.45	1.97	1.39	1.16	1.06
已扣除收回額之撇賬額	1.75	1.36	1.15	1.26	1.26

1 於2004年，「新撥準備」為「新提撥」；「收回額」為「撥回及收回額」；及「減值虧損準備總額」為「已提撥準備總額」。

按地區分類減值虧損準備佔客戶貸款總額平均值的百分比
(未經審核)

	歐洲 %	香港 %	亞太 其他地區 %	北美洲 %	拉丁美洲 %	總計 %
2008年						
已扣除準備撥回額之新撥準備	0.86	0.63	1.06	5.73	5.32	2.54
收回額	(0.07)	(0.04)	(0.12)	(0.03)	(0.51)	(0.09)
減值虧損準備總額	0.79	0.59	0.94	5.70	4.81	2.45
已扣除收回額之撇賬額	0.52	0.19	0.61	4.16	3.73	1.75
2007年						
已扣除準備撥回額之新撥準備	0.86	0.29	0.83	4.20	4.55	2.09
收回額	(0.15)	(0.05)	(0.14)	(0.02)	(0.55)	(0.12)
減值虧損準備總額	0.71	0.24	0.69	4.18	4.00	1.97
已扣除收回額之撇賬額	0.67	0.23	0.67	2.55	2.95	1.36

滙豐控股

(經審核)

滙豐控股產生的信貸風險主要來自與集團附屬公司進行之交易，以及若干集團附屬公司在日常業務過程中為支持所承擔責任而提供之擔保。

滙豐集團風險管理部負責檢討及管理有關風險，以將風險限制於監管機構及內

部限額範圍內。滙豐集團風險管理部對滙豐的環球信貸風險進行高水平的中央監察及管理。

滙豐控股並無就其與附屬業務進行的交易而持有任何抵押品或其他強化信貸條件。

滙豐控股於2008年12月31日之最高信貸風險表列如下。滙豐控股的金融資產主要指對集團附屬公司於歐洲及北美洲的債權。

滙豐控股－最大信貸風險

	最大風險	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
衍生工具	3,682	2,660
滙豐旗下業務貸款	11,804	17,242
金融投資	2,629	3,022
金融擔保	47,341	38,457
貸款承諾及其他有關信貸之承諾	3,241	3,638
	68,697	65,019

所有衍生工具交易均為與滙豐旗下業務中的銀行交易對手進行(2007年：100%)。

向滙豐旗下業務提供之貸款信貸質素，獲評定為合理風險級別，100%(2007年：100%)的貸款為未逾期或未減值。

滙豐控股作為金融投資發行人的長期債務評級，屬標準普爾AA-至AA+評級範圍(2007年：AA-至AA+)。

貸款組合內的風險因素

(未經審核)

下文披露的信貸風險因素，是根據美國會計實務及分類中，適用於公開交易的銀行控股公司的標準分類：

- 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。

已放棄收取的已減值貸款利息

(經審核)

根據已減值貸款及已重整貸款的原有條款，2008年原應確認之利息收益約為19億美元(2007年：11億美元)。2008年錄得來自該等貸款之利息收益約為7.02億美元(2007年：3.74億美元)。

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，須給予非市況促使的還款優惠，而要重訂償還條件，則該等貸款均須獨立披露。這類貸款歸類為「問題債務重整」(「TDR」)。問題債務重整之定義有別於於第216頁以數字表示的「因重新磋商條件而不致逾期或已減值的重議條件貸款」。有關問題債務重整方面，重組後貸款的拖欠情況可能繼續為已逾期但未減值(或在適當的情況下為已減值)。此外，倘債務人按新條件依約還款，首年後貸款可能不須再被分類為問題債務重整。

2008年，問題債務重整上升47%，反映因應按揭貸款質素轉壞，為了減輕美國消費融資業務的風險而採取的措施。

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大幅增加。由於將北美洲信用卡組合其中一部分重新分類為已減值，故2004至2007年的數字已重列。減值準備並未受到影響。

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第217頁所述的披露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，令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第210頁「特別提述部分」所討論者外，並無任何其他潛在問題貸款。「特別提述部分」包括進一步披露綜合評估減值的若干同類貸款組合，並代表集團潛在問題貸款的最重大風險，包括可調利率按揭及報稱收入產品。如第223頁所載，雖然綜合評估貸款在逾期超過90日前不會分類為已減值，但對已產生惟未被個別識別的虧損則作綜合評估。此政策的詳情載於第196頁。

風險因素

下表乃過去五年貸款組合的風險因素分析(分列各年12月31日的數字)。

董事會報告：風險(續)

信貸風險／風險因素／流動資金及資金／政策／主要資金來源

風險因素分析

(未經審核)

	於12月31日				
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
已減值貸款					
歐洲	6,844	6,266	5,858	5,081	6,053
香港	852	433	454	506	696
亞太其他地區	1,114	1,088	1,188	945	1,172
北美洲 ¹	14,285	9,662	6,108	4,602	4,204
拉丁美洲	2,327	2,145	1,478	1,226	932
	25,422	19,594	15,086	12,360	13,057
問題債務重整					
歐洲	366	648	360	239	213
香港	165	146	189	198	436
亞太其他地區	119	34	73	121	56
北美洲	5,618	3,322	1,712	1,417	1,600
拉丁美洲	1,067	848	915	878	830
	7,335	4,998	3,249	2,853	3,135
本金或利息超逾合約期限90日 或以上的未減值貸款					
歐洲	635	202	237	592	68
香港	43	49	79	74	67
亞太其他地區	274	156	78	40	56
北美洲 ¹	108	24	78	32	567
拉丁美洲	21	421	165	4	—
	1,081	852	637	742	758
分類為違責的交易用途貸款²					
北美洲	561	675	127	11	—
貸款風險因素					
歐洲	7,845	7,116	6,455	5,912	6,334
香港	1,060	628	722	778	1,199
亞太其他地區	1,507	1,278	1,339	1,106	1,284
北美洲	20,572	13,683	8,025	6,062	6,371
拉丁美洲	3,415	3,414	2,558	2,108	1,762
	34,399	26,119	19,099	15,966	16,950
持作轉售用途資產					
歐洲	81	59	30	205	27
香港	26	29	42	49	75
亞太其他地區	13	7	17	31	21
北美洲	1,758	1,172	999	582	664
拉丁美洲	113	101	91	103	44
	1,991	1,368	1,179	970	831
風險因素總計					
歐洲	7,926	7,175	6,485	6,117	6,361
香港	1,086	657	764	827	1,274
亞太其他地區	1,520	1,285	1,356	1,137	1,305
北美洲	22,330	14,855	9,024	6,644	7,035
拉丁美洲	3,528	3,515	2,649	2,211	1,806
	36,390	27,487	20,278	16,936	17,781
	%	%	%	%	%
貸款減值準備佔貸款					
風險因素的百分比 ³	70.8	75.5	71.6	71.2	74.1

1 由於信用卡組合其中一部分「本金或利息超逾合約期限90日或以上的未減值貸款」重新分類為「已減值」，故已重列2004至2007年的數字。

2 2004年至2007年分類為第6及7級。

3 比率不包括分類為違責的交易用途貸款。

流動資金及資金

(經審核)

流動資金風險即滙豐缺乏足夠財務資源履行到期責任，或須為履行責任而付出過高成本的風險。此風險可因產生現金流的時間錯配而出現。資金風險(流動資金風險的一種形式)於無法按預期條款及規定時間取得所需流動資金，以為流通性不足的資產持倉提供資金來源時產生。

滙豐的流動資金及資金管理架構目標，乃為確保能於到期時應付一切可預見的資金承諾，以及大額市場融資活動得到妥善協調及深具成本效益。就此，滙豐維持一個多元化的資金基礎，其基本組成部分包括核心零售及企業客戶存款，以及機構客戶款額，並輔以大額市場融資及維持不同貨幣和期限的多元化高度流動資產組合，使滙豐能夠更快速和暢順地回應不可預見的流動資金需求。

滙豐規定各營運企業須維持穩健的流動資金，並自行管理其資產、負債及承諾的流動資金特性，以確保適當平衡其現金流，並能在到期時履行其所有預期責任。

滙豐因應其從事的業務組合的變動，以及其經營業務的市場性質而採納流動資金及資金風險管理架構。滙豐持續監察最近市場事件對集團流動資金狀況的影響，並已在合理情況下改變行為假設。該等最近市場事件的影響，在下文詳細討論。滙豐將因應集團從最近的市場事件得悉的其他資料，繼續改良其流動資金及資金風險管理架構。

政策及程序

(經審核)

流動資金及資金管理主要由滙豐位於各地的營運企業按照風險管理會議設定的慣例和限制負責執行。該等限制會視乎公司經營業務所在地市場的深度及資金流通情況而定。滙豐一貫的政策是每家經營銀行業務的公司應能做到本身業務資金需求自給自足，但亦容許例外情況，以便滿足若干短期資金需求及為新設業務或無法進入當地存款市場的分行提供資金。該等分行由滙豐最大的銀行業務單位提供資金，並遵照

清晰界定的內部及監管指引及所設限制。該等限制對滙豐旗下業務單位之間的資源轉移訂下正規限制，而且反映滙豐各經營業務所在地涉及廣泛類別的貨幣、市場及時區。

滙豐的流動資金及資金管理程序包括以下各項：

- 按主要貨幣預測不同壓力境況下的現金流，並評估必要的相關流動資產水平；
- 按照內部及監管機構的規定，監控資產負債的流動資金及貸存比率；
- 以後備信貸額度維持多元化的資金來源；
- 管理債務期限的集中及分布情況；
- 管理或有流動資金承諾風險，使之維持於既定上限內；
- 維持各項債務融資計劃；
- 監察存戶的集中程度，以防止過份依賴個別大額存戶，並確保整體資金組合情況令人滿意；及
- 維持有效的流動資金及資金應變計劃。此等計劃可及早辨識緊絀情況之預警指標，並且描述若出現系統性或其他危機時應採取哪些行動，同時亦將業務所受的任何長遠負面影響減至最低。

主要資金來源

(經審核)

滙豐的資金主要屬於往來賬項及即期或短期通知儲蓄存款，而且集團十分重視維持彼等之穩定性。存款的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定價。

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經營銀行業務的附屬公司提供資金；維持在各經營業務所在地貨幣市場的影響力；盡量為無法與核心存款資金到期日自然配對的資產進行融資。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，在其他同業存放之資金遠多於本身借入的款項。

董事會報告：風險(續)

流動資金及資金 > 主要資金來源

美國滙豐融資是集團旗下不接受存款的主要營運附屬公司，其以往主要資金來源包括在專業市場吸納有期資金及將資產證券化。於2008年12月31日，美國滙豐融資

的負債中有1,110億美元(2007年：1,420億美元)來自專業市場，吸納方法是運用一系列不同性質的產品、以及不同年期和貨幣。

按尚餘合約期限列示於金融負債項下滙豐應付的現金流
(經審核)

	即期 百萬美元	3個月內 到期 百萬美元	3至12個月 內到期 百萬美元	1至5年 內到期 百萬美元	5年後 到期 百萬美元
於2008年12月31日					
同業存放	45,884	82,514	8,734	4,875	2,356
客戶賬項	698,187	332,207	69,721	34,537	5,798
交易用途負債	247,652	—	—	—	—
指定以公允值列賬					
之金融負債	5,365	2,713	6,969	34,855	64,853
衍生工具	482,039	373	1,479	2,634	1,003
已發行債務證券	481	56,590	53,174	68,169	22,920
後償負債	92	686	1,646	9,718	41,701
其他金融負債	19,474	26,180	5,473	1,472	1,022
	1,499,174	501,263	147,196	156,260	139,653
貸款承諾	239,753	105,952	153,774	72,111	32,432
	1,738,927	607,215	300,970	228,371	172,085
於2007年12月31日					
同業存放	42,793	78,429	11,445	4,208	5,199
客戶賬項	629,227	391,659	56,294	29,445	6,614
交易用途負債	314,580	—	—	—	—
指定以公允值列賬					
之金融負債	11,730	2,083	8,286	43,147	68,726
衍生工具	181,009	113	873	1,663	613
已發行債務證券	635	90,718	59,626	109,054	38,782
後償負債	3	277	1,951	10,181	34,841
其他金融負債	20,516	29,812	5,177	977	1,273
	1,200,493	593,091	143,652	198,675	156,048
貸款承諾	312,146	155,142	155,565	113,072	28,532
	1,512,639	748,233	299,217	311,747	184,580

上表所示款額不會與綜合資產負債表的款額直接對應，因為該表按未折現基準綜合計算與本金及所有未來票息付款有關的現金流(惟有關交易用途負債及交易用途衍生工具除外)。此外，貸款承諾一般不會在資產負債表中確認。交易用途負債及交易用途衍生工具因一般只會短期持有，故只計入「即期」一欄內，而並未按合約期限予以分析。根據對沖用途衍生工具負債應付之未折現現金流則根據其合約期限而分類。

客戶賬項的應付現金流按合約計算，主要為即期或短期通知，但事實上，由於流入及流出額大致上配對，短期存款結餘向來保持穩定，且大部分貸款承諾尚未取用便已到期。

貸存比率
(經審核)

核心往來戶口及儲蓄戶口是客戶貸款融資的主要資金來源，因此滙豐相當注重，避免依賴短期專業融資。為此，滙豐對集團旗下經營銀行業務的公司設定上限，在往來戶口及儲蓄戶口未有相應增長下，限制增加向客戶貸款的能力。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，以及剩餘年期超過一年的有期資金之比率。屬於反向回購安排一部分，且滙豐收取被視為流通抵

押品的客戶貸款，在計算貸存比率時並不計入，正如被視為「非核心」客戶的往來戶口及儲蓄戶口亦不予計算。非核心存款的定義計及客戶存款結餘總額的規模。由於核心及非核心存戶有別，集團對貸存的計量，將較已公布財務報表所述者更嚴謹。

下表所列三家經營銀行業務的公司，佔滙豐於2008年12月31日的核心存款總額70% (2007年：71%)。該表顯示滙豐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，以應付不可預期的現金淨額流出。除貸存比率外，集團亦採取多項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境況分析。

流動資產淨值對客戶負債比率 (經審核)

流動資產淨值指流動資產減去所有來自大額市場，以及視為專業人士的客戶所提供在未來30日到期的資金。就此而言，滙豐界定的流動資產，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。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於下文「或有流動資金風險」。

除美國滙豐融資外，滙豐對各經營銀行業務的公司設定流動資產淨值對客戶負債比率的上限。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管理架構，在下文討論。

下表載列流動資產淨值對客戶負債比率，連同流動資產淨值的美元等值資料。

滙豐旗下經營銀行業務的主要公司－流動資金風險管理 (經審核)

	貸存比率		流動資產淨值對 客戶負債比率		流動資產淨值	
	2008年 %	2007年 %	2008年 %	2007年 %	2008年 %	2007年 %
英國滙豐銀行(英國業務)						
年終.....	106.0	97.5	7.1	12.1	21.3	44.2
最高.....	106.7	101.7	14.1	21.5	52.5	80.6
最低.....	97.5	92.6	6.9	12.1	21.3	39.9
平均.....	101.5	97.1	10.0	15.6	35.8	52.4
香港上海滙豐銀行						
年終.....	77.4	76.7	25.0	21.8	64.6	53.9
最高.....	82.9	82.2	25.0	24.1	64.6	56.9
最低.....	76.7	72.4	19.9	16.1	51.1	35.3
平均.....	80.6	76.4	21.9	20.8	56.5	48.2
美國滙豐銀行						
年終.....	103.7	114.9	31.5	15.8	27.4	17.1
最高.....	117.3	116.8	31.5	25.7	27.4	26.1
最低.....	103.7	107.0	15.8	15.8	17.1	17.1
平均.....	111.8	112.7	22.6	21.3	21.5	22.0
滙豐旗下經營銀行業務的其他 主要公司總額 ¹						
年終.....	85.2	88.4	26.5	21.0	83.5	66.1
最高.....	92.3	89.3	26.5	26.1	83.5	72.7
最低.....	82.7	86.2	19.4	21.0	66.1	58.8
平均.....	88.1	87.7	22.5	24.0	73.9	65.3

1 此總額包括集團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，而在其中不少地區滙豐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。

董事會報告：風險(續)

流動資金及資金 > 主要資金來源／或有流動資金風險／市場動盪的影響

預測現金流境況分析

(經審核)

集團利用多個標準預測現金流境況，以模擬集團特定以及整體市場的流動資金危機。在不同境況下，提取存款及根據貸款承諾取用貸款的比率及時間會有差異，而運用銀行同業資金，以及在有期債務市場及從資產組合取得資金的能力亦有限制。集團旗下所有經營銀行業務的公司及美國滙豐融資均會模擬有關境況。滙豐會定期檢討各境況的假設是否適合。除集團的標準預測現金流境況外，個別企業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境況。

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境況下，各項累積現金流淨額的限額。比率及現金流限額反映當地市場狀況、可動用資金來源的多樣性，以及大額存戶的集中程度風險。集團財務部統籌監管是否遵守企業限額水平，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，包括預測現金流境況分

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有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12月31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60億美元及174億美元(2007年：62億美元及177億美元)。於2008年12月31日，美國滙豐融資亦有未取用的有抵押資金承諾(就此持有合資格資產)24億美元(2007年：62億美元)，以及來自非集團企業用以支持商業票據計劃的後備信貸承諾合共73億美元(2007年：93億美元)。

或有流動資金風險

(經審核)

在日常業務中，集團企業向客戶提供信貸承諾，包括向集團資助的中介機構提供後備信貸承諾及向企業客戶提供備用信貸。倘客戶選擇取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。取用之水平增加而產生的流動資金風險後果，根據不同的壓力境況反映在預測現金流境況分析中。風險管理會議在妥為考慮各公司提供資金承諾的能力後，亦就集團企業作出的不可撤銷或有資金承諾設定上限。上限會根據借款人、相關資產的流通性，以及信貸承諾的金額而定。

根據或有流動資金風險限額架構監察集團於12月31日之合約風險

(經審核)

	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	
	2008年 十億美元	2007年 十億美元	2008年 十億美元	2007年 十億美元	2008年 十億美元	2007年 十億美元	2008年 十億美元	2007年 十億美元
中介機構								
源自客戶的資產 ¹								
—信貸總額	5.6	11.0	11.2	9.5	0.3	0.7	—	—
—最大個別信貸額	1.0	1.6	0.4	0.9	0.2	0.4	—	—
滙豐管理資產 ²	34.8	25.7	—	—	—	—	—	—
其他中介機構 ³	—	—	1.1	2.6	—	1.8	—	—
單一發行人流動資金信貸								
—五大 ⁴	6.0	10.0	5.0	5.9	1.5	1.1	1.0	1.3
—最大市場類別 ⁵	7.3	11.7	3.5	4.2	2.4	1.5	1.7	2.3

1 該等風險涉及綜合入賬多賣方中介機構(見第184頁)。該等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 該等風險涉及綜合入賬證券投資中介機構，主要是Solitaire及Mazarin(見第184頁)。該等機構發行的債務由滙豐管理的資產抵押證券作抵押。該類別中之或有流動資金風險總額中，有253億美元已於2008年12月31日在資產負債表內撥資，餘額95億美元為或有風險淨額。

3 該等風險涉及第三方資助中介機構(見第187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。

當市場欠佳時，集團可選擇向某些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。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

(經審核)

市場動盪重要的一面，是其繼續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，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，現在已變為非流動資產；
- 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，但隨著若干政府及中央銀行推出有期債務擔保計劃，上述限制的影響略為減輕；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抵押證券的特設企業，越來越難籌集大額融資。

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，而零售市場，即滙豐取得其核心往來戶口及儲蓄戶口的市場(其作為集團資金來源的重要性，在上文「貸存比率」討論)，相對而言受影響較小。集團對大額融資市場的倚賴有限，這正是滙豐渡過最近金融市場動盪難關的重要競爭優勢。

滙豐的客戶存款基礎於2007年6月30日(即最接近市場動盪開始之報告日期)至2008年12月31日期間上升1,340億美元。由於在兩個報告日期之間的一段期間內，美元兌其他主要貨幣明顯轉強，上述以美元計值的增長因而被攤薄，因此，客戶存款按實

際匯率基準計算之增長未獲充分反映。集團作為同業拆放市場的淨資金提供者，並未因同業融資短缺而大受影響。

若干中央銀行及政府已採取多項措施，以減輕市場動盪之影響，該等措施包括作出可供獲取之政府擔保有期融資信貸。2008年，美國的銀行根據該等計劃發債，已成為一般市場慣例。迄今為止，僅滙豐在美國的業務參與了政府擔保的有期債務發行計劃。於2008年12月31日，美國滙豐有限公司已根據聯邦存款保險公司臨時流動資金擔保計劃發行26.5億美元債券。

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有期融資減少。然而，美國滙豐融資憑藉其於集團內的地位，仍能繼續獲取融資承諾，儘管所享額度較低，以及可按低於銀行同業拆息率之利率在商業票據市場取得融資。透過資產負債縮減計劃、發行具成本效益之零售債券、滙豐集團注資，以及利用其他各種資金來源(包括自滙豐集團其他成員公司融資)，美國滙豐融資於2008年可無需發行機構有期債務。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。作為該等計劃的一部分，合共153億美元的資產組合已於2009年1月由美國滙豐融資轉撥至美國滙豐銀行，美國滙豐融資因此錄得80億美元淨資金流入額。

美國滙豐融資符合資格參加美國聯儲局之商業票據融資機制，這項新計劃旨在向商業票據市場的美國發行人提供支持。於2008年12月31日，美國滙豐融資已根據商業票據融資機制發行5.2億美元債券，並合資格於該計劃的現行屆滿日期2009年10月30日前，發行最多為120億美元的債券。

市場動盪對滙豐在其他地區的流動資金及資金之影響，主要是限制了集團過往依賴資產抵押商業票據市場(特別是結構投資公司及中介機構)及若干貨幣市場資金進行融資的業務活動。有關詳情載於第174頁。

董事會報告：風險(續)

流動資金及資金 > 滙豐控股 / 市場風險 > 敏感度 / 估計虧損風險

滙豐控股

(經審核)

滙豐控股的主要現金來源是從附屬公司收取的利息和資本，這些現金會調配作短期銀行存款。滙豐控股的現金主要用作投資於附屬公司、向債務持有人支付利息，以及向股東派息。滙豐控股透過收取集團內部貸款的利息及還款、附屬公司支付的股息及本身流動資金賺取的利息，不斷補充其流動資金資源。

鑑於滙豐控股提供貸款承諾及擔保，所以亦須承擔或有流動資金風險。集團僅於仔細考慮滙豐控股為有關承諾融資的能力及出現融資需要的可能性後，才作出承諾。

滙豐控股積極管理來自附屬公司之現金流，以完善管理控股公司層面持有之現金額，預期今後此政策將繼續執行。附屬公司向滙豐控股支付股息或貸出款項的能力，取決於多項因素，其中包括：其各自適用的監管規定資本、法定儲備，以及財務及營運表現。基於滙豐業務廣泛，滙豐控股並非依賴單一利潤來源提供向股東派息之資金。滙豐控股相信，其累計流動資產，加上來自附屬公司的預定股息及利息，足夠讓其履行預期的現金付款責任。此外，於2008年，滙豐控股能繼續按市場利率無障礙地從資本市場取得資金，並發行了88億美元(2007年：44億美元)的資本工具。

按尚餘合約期限列示於金融負債項下滙豐控股應付的現金流

(經審核)

	即期 百萬美元	3個月內到期 百萬美元	3至12個月 內到期 百萬美元	1至5年 內到期 百萬美元	5年後到期 百萬美元
於2008年12月31日					
應付滙豐旗下業務款項	—	133	539	3,590	—
指定以公允值列賬之					
金融負債	—	587	1,762	5,977	25,571
衍生工具	1,324	—	—	—	—
後償負債	—	235	706	3,764	32,214
其他金融負債	—	1,805	—	—	—
	1,324	2,760	3,007	13,331	57,785
貸款承諾	3,241	—	—	—	—
	4,565	2,760	3,007	13,331	57,785
於2007年12月31日					
結欠滙豐旗下業務	—	109	1,801	1,192	—
指定以公允值列賬之					
金融負債	—	258	776	8,152	28,639
衍生工具	44	—	—	—	—
後償負債	—	160	482	2,568	23,069
其他金融負債	—	1,398	—	—	—
	44	1,925	3,059	11,912	51,708
貸款承諾	3,638	—	—	—	—
	3,682	1,925	3,059	11,912	51,708

上表所示款額不會與滙豐控股資產負債表內的結算額直接對應，因為上表按未折現基準綜合計算與本金及所有未來票息付款(惟交易用途衍生工具除外)有關的現金流。

此外，貸款承諾一般不會在資產負債表中確認。交易用途衍生工具計入「即期」一

項，而非按合約期限分析，因為交易用途衍生工具一般只會短期持有。對沖用途衍生工具負債的未折現現金流根據其合約期限而分類。

市場風險

(經審核)

滙豐訂立的市場風險管理目標，旨在管理及控制市場風險，以取得理想的風險回報，同時使集團在相關市場中，維持全球最大銀行及金融服務機構之一的地位。

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減少之風險。

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之持倉。

非交易用途組合，包括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、指定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。

來自滙豐保險業務的市場風險，在第255至274頁「保險業務風險管理」一節內論述。

市場風險管理工作主要由環球資本市場部門執行，而採用的風險限額則由集團管理委員會核准。該等風險限額乃按組合、產品及風險類別而設定，而且在設定限額水平時，會以市場流通程度為主要考慮因素。交易信貸及市場風險管理組為集團管理處的一個獨立小組，負責制訂集團的市場風險管理政策及衡量方法。各主要營運企業均有獨立的市場風險管理及監控部門，負責根據交易信貸及市場風險管理組制訂的政策，衡量市場風險，並按規定的限額每日監察及匯報該等風險。

每家營運企業須評估其業務中每項產品產生的市場風險，並將風險轉移至其業務所在地之環球資本市場部門管理，或撥入由當地資產負債管理委員會(「ALCO」)監督的獨立賬目內加以管理。此項安排旨在確保所有市場風險統一由具備所需技巧、工具、管理及規管能力的部門，進行專業的風險管理。在若干情況下，若市場風險不足以透過轉移過程有效控制，便會使用

模擬模型識別不同境況對估值及淨利息收益的影響。

滙豐利用多種工具管理及限制市場風險，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

敏感度衡量方法乃用於監察同一類別風險的市場風險狀況，例如用於衡量利率風險的利率基點變動現值。滙豐為各組合、產品及風險類別設定敏感度限額，而市場規模是釐定限額水平的重要因素之一。

估計虧損風險

(經審核)

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，可能引致風險持倉產生的潛在虧損。

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。歷史模擬模型會利用過往錄得的一系列市場利率及價格，引伸出日後可能出現的境況，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。該模型亦會計入有關風險的期權特性所附帶的影響。

滙豐所採用的歷史模擬模型計入以下特性：

- 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%的可信程度及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相關的估計虧損風險數字對照，同時相關損益結果會加以調整，以消除費用及佣金等非模型項目的效應。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。

董事會報告：風險(續)

市場風險 > 市場動盪之影響 > 估計虧損風險

雖然估計虧損風險是衡量風險的一項重要指標，但應留意這些數字有一定的局限，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均可以在一日內套現或將風險對沖。這項假設或許未能充分反映當市場流通性極低時，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或會出現的虧損；
- 估計虧損風險是以營業時間結束時的未平倉風險作計算基準，因此不一定反映同日內各種風險；及
- 估計虧損風險不大能夠反映只在市場顯著波動時可能出現的虧損。

壓力測試

滙豐明白估計虧損風險存在局限，因此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中較為極端但不能排除會出現的事項或變動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，並涵蓋以下境況：

- 敏感度境況，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。例如一旦出現聯繫匯率脫鉤所引致的影響，而估計虧損風險模型能捕捉這種情況的機會極微；
- 技術境況，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；
- 假設境況，其中考慮潛在的宏觀經濟事件；及
- 歷史境況，其中包含以往壓力時期曾對市場變動所作的觀察，而在估計虧損風險中未能得到反映。

「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

測試境況。於釐定壓力境況時，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年錄得的單日虧損，並未超出向高級管理層呈報的壓力虧損境況。

下表載列本節中呈報風險的概況：

風險類別	組合	
	交易用途	非交易用途
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 結構匯兌風險以敏感度分析進行監察。見第429頁。
- 2 滙豐控股發行的定息證券的利率風險，並未計入集團估計虧損風險內。此項風險之管理於第249頁說明。
- 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呈報。見第244頁。

市場動盪對市場風險之影響

(經審核)

在現時的市場動盪情況出現前的年度，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。

於2007年下半年大額市場收緊信貸及流動資金，致使市場波幅加劇，最顯見於金融機構及資產抵押證券／按揭抵押證券的信貸息差。

信貸息差波幅在2008年上半年繼續擴大，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。連同預期利率下跌而訂立的倉盤，波幅上升令2008年初的估計虧損風險總額上升。

於2008年下半年，由於各中央銀行聯手進行一系列減息以試圖刺激全球經濟之需求，所有資產類別之波幅繼續上升。雖然波幅上升使2008年下半年之估計虧損風險

總額進一步增加，但由於該期間之市場風險受到控制，整體影響有限(見下文「交易及非交易用途組合估計虧損風險」)。

儘管由於市場波幅擴大，集團截至2008年底之整體估計虧損風險限額有所增加，但仍維持於2007年初所設定之水平。

交易及非交易用途組合估計虧損風險

集團的交易及非交易用途組合估計虧損風險如下：

估計虧損風險

(經審核)

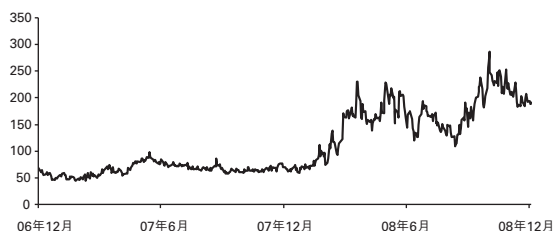
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於12月31日	191.2	70.1
平均	158.9	65.3
最低	59.8	43.8
最高	287.1	98.1

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歷史模擬基準合併計算，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12月31日的估計虧損風險總額減少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相近基準作出調整。

集團的交易及非交易用途組合的每日估計虧損風險如下：

每日估計虧損風險(交易及非交易用途) (百萬美元)

(未經審核)



集團的交易及非交易估計虧損風險主要來自環球資本市場業務。

右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。

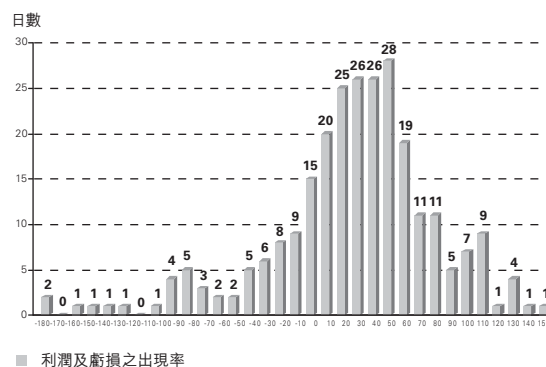
2008年由該等活動賺取的單日平均收入為2,170萬美元，2007年為1,870萬美元。單日收入的標準差為5,340萬美元，2007年為2,530萬美元。標準差乃量度各單日收入與該等收入的平均值之差距。

單日收入出現率分布情況之分析顯示，2008年內曾有66日錄得負收入，而2007年則有35日。最經常出現的結果是單日收入介乎4,000萬美元至5,000萬美元，共出現28次，而於2007年則是單日收入介乎2,000萬美元至3,000萬美元，共出現71次。

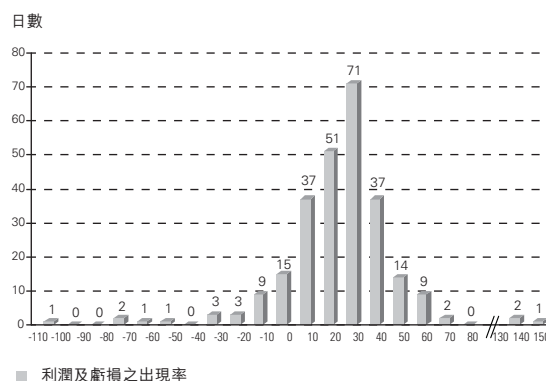
環球資本市場業務之交易、資產負債管理及其他交易收入之單日分布情況¹

(未經審核)

2008年



2007年



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，載於第163頁。

董事會報告：風險(續)

市場風險 > 交易用途組合 / 非交易用途組合

交易用途組合

(經審核)

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業務所在地制訂一份准予交易工具清單，規限每個業務部門的交易僅限於清單上的產品；嚴謹執行新產品批核程序；限制較複雜的衍生

工具產品的交易只可由具備適當產品專業知識及健全監控系統的辦事處來執行。

市場莊家及坐盤活動由環球資本市場業務執行。有關交易活動於2008年12月31日的估計虧損風險為7,250萬美元(2007年為3,020萬美元)。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(不包括信貸息差的估計虧損風險)

(經審核)

	外匯及商品 百萬美元	利率 百萬美元	股權 百萬美元	總計 ¹ 百萬美元
於2008年12月31日	29.8	63.4	13.9	72.5
於2007年12月31日 ²	10.7	25.4	10.2	30.2
平均				
2008年	19.0	50.7	15.2	53.1
2007年 ²	9.5	22.9	7.9	23.7
最低				
2008年	8.7	21.4	8.2	22.6
2007年 ²	4.0	14.9	3.4	14.3
最高				
2008年	54.9	147.4	39.0	104.4
2007年 ²	23.0	36.1	15.1	38.8

1 由於分散作用，估計虧損風險總計並非各風險類別相加之和。

2 2007年的估計虧損風險已按第243頁與集團估計虧損風險相同的基準作出調整。

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12月31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，包括上述組合的信貸息差估計虧損風險在內的交易活動的估計虧損風險總額，為1.064億美元(2007年：4,380萬美元)，而在「按交易活動風險類別分析估計虧損風險」呈報(見上文)的估計虧損總額7,250萬美元，並不包括上述兩種組合的信貸息差的估計虧損風險。

因應信貸息差變動對集團整體交易活動之影響，交易收益對此的敏感度於2008年12月31日為5.909億美元(2007年：9,540萬美元)。除於信貸息差的估計虧損風險包括倫敦交易及紐約信貸衍生工具組合外(見上文)，此敏感度亦包括因整個集團內所吸納持倉而產生的信貸息差風險。此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，並假設各發行人的信貸息差同步變動。應注意的是組合內分散作用及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12月31日的敏感度顯著高於2007年12月31日的水平，是由於2008年內信貸息差的波幅顯著擴大所致。2008年12月31日交易用途組合中的實際持倉所承受的信貸息差風險，低於2007年12月31日的水平。

除採取上述措施外，若干組合亦透過違約風險管理措施(適用者)進行管理。

於衡量信貸息差對2008年12月31日交易收益的影響時，並不包括該等於2008年下半年根據IFRS之修訂重新分類為非交易用途的持倉。因為是項重新分類自2008年7月1日起生效，該等持倉列入2007年12月31日的比較數字內。

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，進行該等交易是為了管理企業貸款組合的風險集中程度，

從而加強資本效益。該等交易按市值計價的價值於收益表計量。

於2008年12月31日，環球銀行業務進行的信貸衍生工具交易的信貸息差估計虧損風險為2,300萬美元(2007年：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輕微的風險，但仍有可能出現因重大市場缺口事件而導致虧損，即使出現這種情況的機會極微。市場缺口事件可以是市價由某一水平轉變至另一水平，而其間並無交易機會，同時價格變動超越了某個極限，令風險程度由沒有公開風險變為須全面承擔相關結構的風險。舉例說，當有不利消息公布，特定投資項目的市場變得不流通，令對沖無法進行，上述的變動便有可能出現。

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。滙豐會利用壓力測試境況捕捉該等交易的風險。滙豐一直持續監察市場缺口風險，且於2008年並無因該等交易的實際市價變動而蒙受任何市場缺口虧損。

資產抵押證券／按揭抵押證券持倉

交易用途組合內的資產抵押證券／按揭抵押證券風險，透過敏感度及估計虧損風險上限管理，詳情載於第241頁，並已納入第242頁所載的壓力測試境況內。

非交易用途組合

(經審核)

管理非交易用途組合之市場風險，主要目的為取得理想的淨利息收益。

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(如按揭提前還款)必需作出假設，以及對合約列明須即時償付之負債(如往來賬項)的經濟存續期必需作出行為性的

假設，兩者均令分析此類風險更為複雜。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由各地ALCO監督管理的獨立賬目。

要轉移市場風險至由環球資本市場部門管理或由ALCO監督的賬目時，通常會透過各業務部門與該等賬目之間的連串內部交易進行。當某項產品的客戶行為特性有別於有關合約列明的特性時，真正的潛在利率風險會以評估行為特性為準。各地的ALCO須定期監察對該等行為所作的全部假設及所有利率風險持倉，確保相關風險符合集團管理委員會設定的利率風險限額。

在某些情況下，產品之非線性特性不可能完全透過風險轉移過程掌控。舉例而言，資金由客戶存款戶口流向其他投資產品的進度，以及按揭提前還款的確實速度，會因利率不同而變化，亦會因市場對利率日後走勢的預期不同而變化。在此等情況下，需採用模擬模型來識別不同境況對估值及淨利息收益之影響。

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會計入集團的估計風險(見上文「交易用途及非交易用途組合估計虧損風險」)。

信貸息差風險

於2008年12月31日，就信貸息差變動對集團之可供出售債務證券的影響，股權對此的敏感度為10.92億美元(2007年：2.06億美元)。該敏感度的計算基準，與應用於交易用途組合的基準相同。若計入於2008年12月31日在滙豐資產負債表內綜合入賬的證券投資中介機構風險總額，敏感度增加至11.45億美元，惟此敏感度並未計入將會由資本票據持有人承擔的任何虧損。於2008年12月31日，在滙豐因證券投資中介機構而蒙受任何股權虧損前，資本票據持有人應已承擔

董事會報告：風險(續)

市場風險 > 非交易用途組合／界定福利計劃／淨利息收益的敏感度

當中第一筆為數22億美元(2007年：23億美元)的損失。

於2008年12月31日的敏感度較2007年12月31日有明顯增加，亦是由於2008年下半年信貸息差波幅較高所致。於2008年12月31日可供出售組合內的整體信貸息差持倉與2007年12月31日相比有所下降。

分類為可供出售的股權證券
(經審核)

市場風險亦來自持作可供出售用途的股權證券。該等證券於2008年12月31日的公允值為68億美元(2007年：126億美元)，並包括持有的私募股本投資25億美元(2007年：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。旨在管理短期現金的投資資金有9億美元(2007年：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10億美元(2007年：17億美元)。其他策略投資佔24億美元(2007年：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12月31日，可供出售股票的價值每減少10%，股權的價值便會減少7億美元(2007年：13億美元)。可供出售股權證券之減值詳情，見第350頁之「會計政策」。

於2008年12月31日，可供出售股票減少之10億美元涉及在集團資產負債表內綜合入賬的資金。

界定福利退休金計劃
(經審核)

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。退休金計劃責任會隨長期利率變動、通脹、

薪酬上升及計劃成員壽命增長等因素而波動。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。風險是市場上股價及利率變動，可能導致資產估值(連同定期持續供款)經過一段時間後不足以應付預期出現的責任，而該等責任可能會因通脹上升及成員壽命增長而增加。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，並採取行動，及在適當時調整投資策略及供款水平。舉例而言，為減輕投資、利率及通脹出現不利變動的風險，英國滙豐銀行(英國)退休金計劃受託人採納了滙豐建議的方案，並持續實行，方案的措施包括減少投資策略的股權比例、分散資產和訂立長期利率及通脹掉期合約。

於2008年12月31日，滙豐各項界定福利退休金計劃負債的現值為240億美元，2007年12月31日則為324億美元。於2008年12月31日，該等界定福利計劃的資產分布為：股權投資佔20%(2007年：26%)、債務證券佔68%(2007年：62%)，而其他投資項目(包括物業)則佔12%(2007年：12%)。(請參閱財務報表附註8)。

於2008年內英國企業債券回報率上升，令用於計算英國滙豐銀行(英國)退休金計劃(集團最大規模的計劃)項下應付應計福利的實質折現率(扣除預期通脹升幅)上升110個基點。因此減少的計劃負債額度，大部分被計劃的計劃資產公允值減少所抵銷。因此，滙豐銀行(英國)退休金計劃的赤字已由8.08億美元減少至3.92億美元。

淨利息收益的敏感度
(未經審核)

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境況(模擬模型)下的敏感度。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，並同時設法平衡有關對

沖活動的成本對當前淨收入來源所產生的影響。

各地的業務部門在利用模擬模型進行估算時，會結合採用與當地業務及市場相關的各種境況和滙豐各部門所用的標準境況。各種標準境況更會予以整合，以顯示對滙豐整體組合估值及淨利息收益預計可能造成的合併影響。

下表載列由2009年1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，所有孳息曲線同時上移會使2009年之預計淨利息收益減少4.63億美元(2008年：5.03億美元)，而所有孳息曲線同時下移，則使預計淨利息收益減少2.84億美元(2008年：增加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
(未經審核)

	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
2009年因孳息曲線移動產生的預計淨利息收益變動：							
每季初上移25個基點....	(243)	42	(45)	100	28	(345)	(463)
每季初下移25個基點....	41	(42)	(285)	(114)	(235)	351	(284)
2008年因孳息曲線移動產生的預計淨利息收益變動：							
每季初上移25個基點....	(275)	96	9	77	(140)	(270)	(503)
每季初下移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，並只根據簡化的境況評估。

上列數字顯示在各種預計孳息曲線境況及集團當前的利率風險狀況下，預計淨利息收益變動帶來的影響，但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會採取之行動。實際上，環球資本市場業務會積極改變利率風險狀況，務求盡量減低虧損及提高收入淨額。上述預計數值假設所有期限的利率均以相同幅度變動，因此並沒有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之利率)掛鈎的利率之間，預計變動差異對淨利息收益的影響。此外，預計數值的估算亦作出其他簡化的假設，包括假設所有持倉均持有至到期日為止。

滙豐因利率變動而承受之淨利息收益風險主要涉及兩個範疇：核心存款業務及環球資本市場業務。

- 核心存款業務：風險來自存款成本及大額資金息差之變動。在低息環境下，核心存款的淨利息收益貢獻會隨利率上升而增加，亦會隨利率下調而減少。然而，此風險在極低息環境下並不對稱，

董事會報告：風險(續)

市場風險 > 淨利息收益的敏感度 / 結構匯兌風險 / 滙豐控股

因為即使利率下調，再調低存款息率的空間已相當有限。

- 剩餘利率風險由環球資本市場業務根據集團的政策管理。集團的政策是將利率風險轉移至環球資本市場業務，由該部門按指定限額因應所用工具靈活管理。

上表所示集團的淨利息收益對利率變動的敏感度按年變化主要受下列因素影響：

- 減息(特別是美元、港元及英鎊)限制了集團把息率進一步下調的影響轉嫁存戶的能力，因此利率進一步下跌帶來的風險會更大；及
- 環球資本市場業務的交易用途資產持倉淨值增加，尤其是以歐羅計值的資產。

業績報告基準儲備對利率變動的敏感度

(未經審核)

	百萬元	最大影響 百萬元	最小影響 百萬元
於2008年12月31日			
所有孳息曲線平行上移100個基點.....	(2,740)	(2,740)	(1,737)
佔股東權益總額之百分比.....	(2.9%)	(2.9%)	(1.9%)
所有孳息曲線平行下移100個基點.....	2,477	2,609	1,944
佔股東權益總額之百分比.....	2.6%	2.8%	2.1%
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)	(1,519)
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	1,430
佔股東權益總額之百分比.....	1.5%	1.6%	1.1%

上述敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的境況評估。上表呈列於計及預期的利率變動後儲備對可供出售組合及現金流對沖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，在集團以具經濟效益的方式對銷上表所示的大部分風險後，集團剩餘利率風險的會計處理方法是無須將重估變動計入儲備項內。

結構匯兌風險

(未經審核)

結構匯兌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。

交易用途資產淨值的資金，一般來自浮息零售存款，並在「淨利息收益」項內入賬，而來自該等資產的收益則記入「交易收益淨額」項內。

根據未來利率變動而預計淨利息收益的升跌，涉及結構性風險和管理風險兩者之間的複雜互動因素。

滙豐會每月評估所有孳息曲線平行上移或下移100個基點時，預期可供出售組合及現金流對沖價值因而出現的減幅，藉以監察業績報告基準儲備對利率變動的敏感度。下表載列於2008及2007年底滙豐的業績報告基準儲備對該等變動的敏感度，以及於該等年度內相關月底的最高及最低數值：

結構風險的匯兌差額列於綜合確認收支表內。滙豐經營業務的主要營運(或功能)貨幣為美元、港元、英鎊、歐羅、墨西哥披索、巴西雷阿爾及中國人民幣。鑑於美元及與其掛鈎的多種貨幣組成滙豐經營業務的主要貨幣組別，故滙豐控股採用美元為編製綜合財務報表的貨幣單位。基於此原因，滙豐旗下各附屬公司採用的各種非美元功能貨幣與美元之間出現的任何匯兌差額，均會對滙豐的綜合資產負債表造成影響。

滙豐只會在極少數情況下對沖結構匯兌風險。滙豐管理結構匯兌風險的主要目的，是盡可能保障滙豐之綜合資本比率及

經營銀行業務的個別附屬公司之資本比率基本上免受匯率變動影響。就各附屬銀行而言，達致上述目標的方法通常是確保特定貨幣的結構風險對運用該貨幣計值的風險加權資產之比率，大致等於該附屬公司的資本比率。

集團的資本比率受2008年下半年美元持續升值影響。集團的綜合第一級資本及總資本比率所受的影響，估計分別為下跌約40個基點及下跌約50個基點。此等變動維持於可接受的核准範圍內。

倘滙豐認為具結構風險的貨幣估值過高，而實際上亦可以進行對沖，便有可能進行這類對沖。2007及2008年內滙豐曾選擇進行多項對沖，方法是採用遠期外匯合約（根據IFRS，該等合約在賬目中列為海外業務投資淨額對沖），或以等同所涉功能貨幣的貨幣借款，為相關項目提供資金。截至2008年12月31日止年度內，該等對沖從未出現失效情況。

滙豐控股 (經審核)

作為一家金融服務控股公司，滙豐控股只參與有限的市場風險活動。這些活動主要涉及下列幾方面：保持充裕的資本來源以支持集團的多元化業務；將該等資本來源分配到集團各業務單位；從投放於集團旗下各項業務的投資中賺取股息及利息收益；向滙豐控股的權益股東支付股息及向提供債務資本的人士／機構支付利息；維持短期現金的供應。滙豐控股本身並無坐盤交易持倉。

滙豐控股面對的主要市場風險為利率風險及匯兌風險。這些風險來自短期現金結餘、融資持倉、提供予附屬公司的貸款、於長期金融資產及金融負債的投資（包括發行的債務資本）。滙豐控股管理市場風險的策略目標是減低上述市場風險，盡量縮

減業績報告基準收益、現金流及可供分派儲備的波動。滙豐控股的市場風險由其結構持倉審核組負責監察。

滙豐控股為管理若干已發行長期債務資本的利率風險而訂立的多項跨貨幣利率掉期，在列賬時並不符合採用對沖會計法的條件。該等掉期的市值變動直接計入收益表。滙豐控股預期該等掉期持有至最後到期日，而市值的累計變動會因此趨近至零。

若干提供予附屬公司的資本性貸款，若並非以提供者或收款者的功能貨幣計值，均作為金融資產項列賬。該等資產因匯兌差額而出現的賬面值變動，直接計入收益表。該等貸款及相關的匯兌風險，按集團綜合基準予以撇銷。

用於管理市場風險的主要工具為：滙豐控股淨利息收益對未來孳息曲線變動的預計敏感度；用於利率風險的利率缺口重新定價表；用於外匯風險的估計虧損風險。

淨利息收益的敏感度

滙豐控股按5年期間監察淨利息收益敏感度，以反映適合金融服務控股公司有關利率風險管理的較長期情況。下表載列由2009年1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平行下移或上移25個基點，對滙豐控股日後五年期間淨利息收益產生的影響。

假設管理層不採取任何行動，上述孳息曲線的連串上移會使滙豐控股2009年的預計淨利息收益減少6,000萬美元（2008年：減少2,300萬美元），以及使自2009年1月1日起計之5年期間的累計淨利息收益減少5.54億美元（2008年：減少1.04億美元），而連串下移則會使預計淨利息收益增加6,000萬美元（2008年：增加2,300萬美元），以及使自2009年1月1日起計之5年期間的累計淨利息收益增加5.54億美元（2008年：增加1.04億美元）。該等數據已計入相關風險任何期權特性的影響。

董事會報告：風險(續)

市場風險 > 滙豐控股／利率重新定價缺口／估計虧損風險

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。按此基準，預計淨利息收益的敏感度列示如下：

滙豐控股之淨利息收益對利率變動的敏感度
(未經審核)

		美元區 百萬美元	英鎊區 百萬美元	歐羅區 百萬美元	總計 百萬美元
2009年因孳息曲線移動產生的 預計淨利息收益變動：					
2009年每季初上移25個基點					
	0至1年	(81)	10	11	(60)
	2至3年	(351)	20	77	(254)
	4至5年	(358)	54	64	(240)
2009年每季初下移25個基點					
	0至1年	81	(10)	(11)	60
	2至3年	351	(20)	(77)	254
	4至5年	358	(54)	(64)	240
2008年因孳息曲線移動產生的 預計淨利息收益變動：					
2008年每季初上移25個基點					
	0至1年	(51)	16	12	(23)
	2至3年	(180)	69	83	(28)
	4至5年	(200)	69	78	(53)
2008年每季初下移25個基點					
	0至1年	51	(16)	(12)	23
	2至3年	180	(69)	(83)	28
	4至5年	200	(69)	(78)	53

滙豐控股因利率變動而須承受之主要淨利息收益變動風險來自短期現金結餘、貸予附屬公司的浮息貸款，以及已發行定息債務資本證券(已透過掉期安排轉為浮息)。

上表所列的利率敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的境況評估。上列數字顯示在各種預計孳息曲線境況、滙豐控股當前的利率風險狀況及假設於未來五年內該狀況出現變化下，淨利息收益的預估變動可能帶來的影響。於未來五年內涉及風險狀況的假設若出現變化，可能對該期間的淨利息收益敏感度造成重大影響。惟此等數字並未計入為減輕此項利率風險而可能採取之行動的影響。

預測滙豐控股對利率變動的敏感度上升，主要因為發行新的附息資本，而由此籌集的資金則大部分投入附屬公司的不附息股權投資。

利率重新定價缺口表

下列利率重新定價缺口表，分析滙豐控股的資產負債表內利率錯配的整期結構。不超過一年期間的負淨利率缺口按年上升，是由於增加附屬公司的不附息股權投資，而該等投資的所需資金，是來自發行新附息負債及將貸予附屬公司的附息貸款資本化。

滙豐控股的重新定價缺口分析
(經審核)

	總計	不超過				
	百萬元	1年	1至5年	5至10年	10年以上	不付息
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
於2008年12月31日						
銀行及庫存現金：						
－滙豐旗下業務結餘	443	443	－	－	－	－
衍生工具	3,682	－	－	－	－	3,682
滙豐旗下業務貸款	11,804	8,995	511	－	1,222	1,076
金融投資	2,629	－	－	300	1,885	444
於附屬公司之投資	81,993	1,459	1,094	－	875	78,565
其他資產	131	－	－	－	－	131
資產總值	100,682	10,897	1,605	300	3,982	83,898
應付滙豐旗下業務款項	(4,042)	(3,389)	－	－	－	(653)
指定以公允值列賬之金融負債	(16,389)	(4,210)	(4,410)	(5,290)	(3,448)	969
衍生工具	(1,324)	－	－	－	－	(1,324)
其他負債	(1,816)	－	－	－	－	(1,816)
後償負債	(14,017)	(1,500)	(2,187)	(2,962)	(7,152)	(216)
各類股東權益總額	(62,587)	－	－	－	(3,650)	(58,937)
其他不付息負債	(507)	－	－	－	－	(507)
負債總額及權益	(100,682)	(9,099)	(6,597)	(8,252)	(14,250)	(62,484)
計及利率敏感度的資產負債表外項目	－	(12,353)	4,410	5,046	3,760	(863)
淨利率風險缺口	－	(10,555)	(582)	(2,906)	(6,508)	20,551
累計利率缺口	－	(10,555)	(11,137)	(14,043)	(20,551)	－
於2007年12月31日						
資產總值	92,948	19,136	－	－	2,774	71,038
負債總額	(92,948)	(6,597)	(6,546)	(8,755)	(8,864)	(62,186)
計及利率敏感度的資產負債表外項目	－	(13,619)	4,313	7,752	3,804	(2,250)
利率風險缺口淨額	－	(1,080)	(2,233)	(1,003)	(2,286)	6,602
累計利率缺口	－	(1,080)	(3,313)	(4,316)	(6,602)	－

滙豐持續增強及發展管理工具，以五年期淨利息收益敏感度預測及上列利率重新定價表，取代《2007年報及賬目》披露的估計虧損風險，以此作為監察滙豐控股有限公司利率風險的主要措施。該等加強監察的報告，應為監察銀行控股公司資產負債表長期狀況的更佳風險管理措施。

估計虧損風險

2008及2007年於滙豐控股產生的外匯估計虧損風險總額如下：

滙豐控股－估計虧損風險
(經審核)

	外匯	
	2008年	2007年
	百萬元	百萬元
於12月31日	55.2	29.1
平均	40.3	29.4
最低	29.2	27.6
最高	56.1	30.9

外匯風險主要來自屬給予附屬公司的資本性貸款，而此等貸款並非以貸方或借方的功能貨幣計值並列賬為金融資產。此等貸款因匯率差異而產生的賬面值變動，直接計入收益表。此等貸款及其相關的匯兌風險，均按集團綜合基準對銷。

董事會報告：風險(續)

剩餘價值風險 > 營運風險 > 法律風險／保安及詐騙風險／／退休金風險

剩餘價值風險

(未經審核)

出租人來自經營租賃的回報，大部分取決於管理剩餘價值風險。經營租賃交易會產生剩餘價值風險，涵蓋範圍包括於租賃期結束時，因出售租賃資產或將該等資產轉租而收回的價值(「剩餘價值」)，可能與初訂租約時預計的數額出現差異。相關業務部門會檢討初訂租約時預計剩餘價值的可收回程度，藉以定期監察剩餘價值風險。檢討時會考慮各項經營租賃資產於租賃期結束時的轉租潛力及預計出售所得款項。若剩餘價值不能悉數收回，即會因應租賃資產賬面值的已減值金額提撥準備。

集團透過經營租賃出租予客戶的設備之賬面淨值，包括於當前租賃期結束時的預計剩餘價值，該等價值將於以下期間通過轉租或出售而收回：

剩餘價值

(未經審核)

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
1年內	108	155
1至2年內	59	243
2至5年內	530	713
5年後	1,549	1,892
風險總額	2,246	3,003

營運風險

(未經審核)

營運風險指因欺詐、未經授權活動、錯誤、遺漏、低效率、系統失靈或來自外圍事件而蒙受損失的風險。此乃各商業機構的內在風險，涉及的問題層面甚廣。「錯誤」、「遺漏」及「低效率」等詞語包括程序失效、系統／機件故障及人為錯誤。

滙豐的營運風險管理目的，是以具成本效益的方式管理及監控營運風險，使風險水平按照集團的接受風險程度(由集團管理委員會界定)規限於營運風險的目標範圍內。

正規管治架構可監督營運風險的管理工作。環球營運風險管理及監控委員會每季舉行會議，討論主要的風險問題及檢討集團營運風險管理架構是否有效執行，並向風險管理會議匯報。

滙豐各附屬公司的業務經理負責按業務的規模及性質，維持可接受的內部監控水平。他們負責識別及評估風險、制訂監控措施及監察該等措施的成效。營運風險管理架構界定標準的風險評估方法，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。

滙豐採用中央資料庫記錄營運風險管理程序的結果。業務部門在資料庫記錄及保留對營運風險的自我評估結果。為確保營運風險虧損在集團層面作出一致匯報及監察，集團旗下所有公司均須在預期虧損淨額超過10,000美元時，匯報個別虧損。

有關滙豐營運風險管理方法的進一步詳情，載於《2008年資本及風險管理第三支柱中期資料披露》內。

法律風險

(未經審核)

每家營運公司均須實施符合滙豐標準的法律風險管理程序。法律風險屬營運風險的一部分，包括合約風險、爭議風險、立法風險及非合約權利風險。

- 合約風險指滙豐旗下公司在合約關係中的權利及／或責任有缺陷的風險。
- 爭議風險指滙豐旗下公司在涉及或管理潛在或實際爭議時須承擔的風險。
- 立法風險指滙豐旗下公司未有遵從其經營業務所在司法管轄區法律的風險。
- 非合約權利風險是指滙豐旗下公司的資產未被正當擁有或遭其他人士侵犯，或滙豐旗下公司侵犯另一方權利的風險。

滙豐設有環球法律事務部，協助管理法律風險的監控事宜。該部門提供法律意

見及支援，以管理滙豐旗下公司面對的申索，以及處理非例程序的債務追討事宜或對第三方提出的其他訴訟。

集團管理處的法律事務部監督全球各地的法律事務部門，並由集團總經理主管，而總經理則須向集團主席匯報。在滙豐各個經營業務所在地中有54個國家及地區設有法律事務部。此外，在歐洲、北美洲、拉丁美洲、中東及亞太區，均設有區域層面的法律事務部門。

倘滙豐或任何僱員面臨或遭遇任何法律訴訟，營運公司須即時知會適當的法律事務部門。倘訴訟涉及刑事程序，或訴訟可能嚴重影響集團聲譽，則須即時告知適當的區域法律事務部門（該部門須隨即告知集團管理處的法律事務部）有關監管機構採取的任何行動。另外，任何涉及金額超過150萬美元或其等值項目的索償，亦必須告知適當的法律事務部門，而倘任何索償超過500萬美元，地區法律事務部門必須即時告知集團管理處的法律事務部。其後，所有該等事宜會在提交集團管理委員會轄下風險管理會議的每月報告中匯報。

倘因任何違規行為而被法院或監管機構徵收罰款及／或費用達1,500美元或以上，必須向各地審核部門呈交特別報告，再上呈集團審核部主管，而任何重要或重大事宜，則須向集團管理委員會的風險管理會議及／或集團監察委員會呈報。

此外，營運公司須每季提交報表，就下列未決賠償提供詳盡資料：索償（或一組同類索償）金額超過1,000萬美元者、由監管機構提出者、涉及刑事程序者、對集團聲譽構成重大影響者，或集團管理處的法律事務部已要求就某項索償提交報表時。有關報表會納入向集團監察委員會及滙豐控股董事會提交的報告，並在適當情況下於《中期業績報告》和《年報及賬目》內披露。

環球保安及詐騙風險 (未經審核)

保安及詐騙風險事宜由集團層面的環球保安及詐騙風險管理部管理。這個部門負責實質、詐騙、資訊及應變風險，以及保安和涉及商業間諜等工作，並已全面納入集團

管理處的風險管理部門。此舉有助這個部門與其他風險管理部門（例如環球零售信貸風險管理部）發揮協同效益，以便在選取、設計及實施機制及程序方面，阻止詐騙活動、在出現詐騙活動時及早察覺，以及減低有關影響，從而保障集團免受詐騙。

退休金風險

(未經審核)

滙豐在世界各地設有多項退休金計劃，詳情見財務報表附註8。這些退休金計劃中，部分屬於界定福利計劃，其中最大規模的，是英國滙豐銀行（英國）退休金計劃。

負責資助計劃的集團公司（在某些情況下則為僱員）經諮詢計劃的受託人（如適用）後，會按照精算師的意見作出定期供款，為此等福利提供資金。界定福利計劃則將供款投資於各類足可承擔長期負債的投資項目。

該等供款的水平對集團的現金流有直接影響，而且在一般情況下，設定的水平可以確保有足夠資金，應付活躍成員日後服務應計的福利支出。但是，倘若出現虧損，令計劃資產被視為不足以應付現有退休金負債，則需要作出更多供款。供款率一般每年或每三年修訂一次，情況視乎不同計劃而定。對英國滙豐銀行（英國）退休金計劃的協定供款，則為每三年修訂一次。

界定福利計劃會受多項因素影響而出現虧損，包括：

- 投資回報低於計劃所需的預計福利水平。例如股市下跌，或長期利率上升，因而導致所持定息證券跌價；
- 當前經濟環境導致企業倒閉，因而觸發資產（股票及債務）價值撇減；
- 利率或通脹變化，導致計劃的負債上升；及
- 計劃成員的壽命比預期長（即所謂長壽風險）。

計劃的投資策略是根據投資項目的內在市場風險，以及其對日後潛在供款的相應影響而釐定。

董事會報告：風險(續)

退休金風險／聲譽風險／可持續發展風險／保險業務／壽險業務

最終投資策略乃受託人的責任，或在若干情況下由管理委員會負責。受託人獨立於滙豐的程度，因不同的司法管轄區各有規定而不盡相同。例如，佔集團界定福利退休金計劃責任約63%的英國滙豐銀行(英國)退休金計劃，乃由一位公司受託人監督。該計劃的受託人會定期監察退休金計劃的內在市場風險。

聲譽風險

(未經審核)

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，而滙豐亦會定期檢討對抗聲譽及營運風險的政策及程序。這項循序漸進的過程會顧及各種社會發展趨勢及行業運作指引，例如在回應環境、社會及管治(「ESG」)問題時，滙豐便參照英國保險商協會的最佳守則指引。

滙豐一直致力推行最高的行為標準，並會定期評估業務面對的聲譽風險。聲譽風險可由多種問題引致，包括環境、社會及管治問題，以及營運風險事件。滙豐是一家銀行集團，其良好聲譽端賴其業務營運方式，但使用滙豐金融服務的客戶如何行事，亦會影響滙豐的聲譽。董事於獲委任時接受的培訓，亦會涵蓋聲譽方面的事宜。

滙豐已成立集團聲譽風險管理委員會(「GRRC」)，負責處理產生聲譽風險的活動及工作。聲譽風險委員會的主要工作是考慮產生重大聲譽風險的範疇及活動，並在適當情況下，向集團風險管理會議及集團管理委員會提供意見，以供考慮需否更改任何政策及程序，從而減輕有關風險。

滙豐、個別附屬公司、業務及部門的所有主要業務範疇，均已制訂標準。董事會、集團管理委員會、集團風險管理會議、附屬公司董事會、董事會屬下委員會及高級管理層在制訂政策及訂定滙豐的標準時，均會考慮及評估聲譽風險(包括環境、社會及管治問題)。這些政策是內部監控制度的重要組成部分(見第299頁)，並透過各種工作手冊及政策聲明，在內部通訊及培訓課

程中公布。這些政策涵蓋環境、社會及管治問題，並詳列所有涉及聲譽風險的營運程序，包括防止洗黑錢活動、反恐怖組織融資、環境影響、反貪污措施，以及僱員關係等。政策手冊詳述如何處理風險事宜，集團管理處各部門及各業務部門均要通力合作，嚴謹奉行滙豐的風險管理制度及其可持續發展慣例。

可持續發展風險

(未經審核)

可持續發展風險來自向與可持續發展的需要背道而馳的公司或項目提供金融服務；實際上，有關風險是因環境及社會影響超越經濟利益而產生。在集團管理處，集團企業可持續發展小組(一個獨立的職能)通過當地辦事處(如適用)，負責管理全球各地的可持續發展風險。其風險管理責任包括：

- 制訂可持續發展風險政策，包括監督滙豐的可持續發展風險標準、為項目融資借貸管理赤道原則，及以行業為本的可持續發展政策，其中涵蓋對環境、道德或社會造成重大影響的行業(農林、淡水基建、化工、能源、礦業及金屬，以及國防相關借貸)；倘交易的可持續發展風險被評估為高風險，則對交易進行獨立審核，並支持滙豐的營運公司評估較低程度的類似風險；
- 建立及落實以制度為本的程序，以確保政策貫徹應用、減低審核可持續發展風險的成本，以及取得管理資料以衡量及呈報滙豐的借貸及投資業務對可持續發展的影響；及
- 在滙豐的營運公司範疇內，提供培訓並組建有關部門，以確保能按滙豐本身的標準或國際標準或當地法規(以較高者為準)，一致地識別及減低可持續發展風險。

保險業務風險管理

(經審核)

滙豐經營的銀行保險業務模式，是向已與集團建立銀行業務關係的客戶提供保險產品。滙豐主要透過零售分行、互聯網以及電話理財中心，向所有客戶群銷售保險產品。個人理財客戶是主要購買者，並佔投保人的最大比例。滙豐為客戶提供一系列保險及投資產品，其中不少是與其他銀行及消費融資產品相輔相成的產品。

該等保險產品大部分由滙豐旗下附屬公司制訂。集團承擔保險風險，並保留與簽發保單相關的風險及回報，同時亦保留承保利潤，以及制訂保單公司向集團內部銀行分銷途徑支付的佣金。滙豐就其附屬公司制訂保單需承受的風險及如何管理該等風險詳述如下。

倘集團認為對營運效益更有利，則會交由第三方機構制訂保險產品，以供透過滙豐的銀行網絡銷售給客戶。集團與少數在市場上具領導地位的機構合作提供該等產品。滙豐透過該等安排賺取佣金。

滙豐在集團所有五個經營地區，共有超過30間法定企業經營銀行保險業務，其中大部分是經營銀行業務的法定企業轄下的附屬公司，並負責制訂保險產品。該等制訂保單公司的管理層除自行訂立監控程序外，亦須遵守滙豐保險業務總管理處發出的指引。集團保險業務總管理處由滙豐保險業務常務總監擔任主管，下設常務總裁、財務總監及風險總監（後者於2008年獲委任）協助管理。集團保險業務總管理處負責按集團慣例制訂監管架構，以監察及衡量保險風險，並同時擬訂保險業務相關政策及指引，以供載入集團指引手冊。監察風險的監控架構包括集團保險風險管理委員會，負責監督保險業務重大風險類別的狀況，下設四個向其匯報的小組委員會，專

注監察市場和流動資金風險、信貸風險、營運風險及保險風險。監察各類風險的程序及監控措施，在下文各相關標題之下詳述。

滙豐制訂的主要合約概述如下：

壽險業務

(經審核)

附有酌情參與條款(「DPF」)的壽險保單除提供身故賠償外，亦讓投保人以年度紅利及末期紅利形式分享該等業務的利潤。保單亦保證若干最低回報率。此類組合在香港規模最大。

信用壽險是於提供理財及融資產品時一併安排承保。倘貸款人於貸款期內身故或失業，保單會給予賠償。

年金是規定在一段固定期間或年金受益人在生期間，定期支付資本投資收益的合約。年金可於簽訂保單時(即時年金)或未來某個指定日期(遞延年金)開始支付予年金受益人。

定期壽險及危疾保單是於投保人身故(定期壽險)或身患危疾時提供賠償。

相連壽險保單向投保人支付的利益，金額一般是經參考支持保單的投資的價值而釐定。

附有酌情參與條款的投資合約讓投保人分享該項業務的利潤。這類組合在法國規模最大。投保人獲保證收取一定的投資回報，另加酌情紅利。此外，合約亦會提供最低回報率保證。

單位相連投資合約規定應付的主要利益相等於指定資產的價值。

其他投資合約包括在香港承保的退休金合約。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 非壽險業務 / 保險風險

非壽險業務

(經審核)

非壽險保單包括汽車保險、火險及其他財產損害保險、意外及健康保險、還款保障以及商業保險。

汽車保險業務提供汽車損毀及人身傷害責任保障。在大部分市場，火險及其他財產損害保險業務主要為個人客戶提供家居及財物保險，而為特選工商客戶提供的保險，則主要集中於亞洲及拉丁美洲市場。

責任保險組合的規模極小(計入汽車保險賬項的責任保險組合不包括在內)。

非壽險信用保險業務集中在北美洲及歐洲。此類保險是在貸款給客戶時一併承保。滙豐已暫停在英國提供付款保障保險產品(「PPI」)，以待競爭委員會就金融服務業提供有關產品發表最終報告。該報告已於2009年初發表。滙豐正評估報告結果對英國信貸保障產品的影響。

鑑於集團承保的合約性質，滙豐保險業務承受的風險分為兩個主要類別：保險風險及金融風險。以下章節介紹此類風險的性質及程度，以及滙豐管理該等風險的主要方法。保險業務的主要風險來自制訂保單業務。

保險風險

(經審核)

保險風險是指除金融風險以外，由保單持有人轉移予發行人(即滙豐)的風險。滙豐面對的主要保險風險為某段時間的賠償成本加上行政開支和獲取保單成本的總額，可能超過所收保費加投資收益的總額。賠償成本可能受多個因素影響，包括過往的死亡率及發病率、失效率及退保率，以及倘保單帶有儲蓄成分，所持有以支持負債的資產的表現。相關資產的表現受利率及股價變動影響(請參閱第263頁)。

滙豐接受的保險風險程度是由地方業務部門提出建議並經集團集中批核。集團管理保險風險的方式，是透過執行正規的

承保、再保險及處理賠償程序，以確保符合有關規例。審批過程中會輔以壓力測試。

滙豐出售的保單主要涉及集團本身經營的核心銀行業務，如儲蓄或投資產品及信用壽險產品。集團制訂的保單主要屬於個人保單，即為個人客戶簽發保單。個人保險與工商保險業務比較，前者涉及較大的保單量，但個別保單的價值則較低，因而有利於分散保險風險。

壽險及非壽險業務的保險風險，均由集團集中制訂的高層次政策及程序管控，輔以配合各地特定市況及監管規定的適當措施。例如制訂保單的公司須取得集團保險業務總管理處批准，方可承保若干類別業務，特別是非壽險的商業及責任保險須受若干限制。

各地的ALCO(資產負債管理委員會)及風險管理委員會亦須監察若干風險，主要是壽險業務的風險，並特別注重檢討保險資產及負債的有效期配對與現金流配對所涉及的風險。

安排再保險亦是減低風險的一種方法，特別是累計的巨災風險。具體例子如下：

- **意外及健康保險。**特別事件(例如地震或瘟疫)帶來大量集中索償所構成的潛在風險，透過購買巨災再保險以減輕風險。
- **汽車保險。**一般會安排再保險，以避免承擔較大額賠償(特別是來自個人傷亡賠償)的風險過大。
- **火險及其他財產損害賠償。**可能存在巨災賠償風險的組合，均會根據專業風險模型計量機構提供的資料安排再保險以提供保障。

雖然再保險是管理保險風險的一種方法，但有關合約亦令集團承受再保人的交易對手風險及違責風險(請參閱第267頁)。

下列各表顯示滙豐按地區及業務類別劃分之保險風險分析。根據定義，滙豐並

未承受投資合約的保險風險，故有關風險並未包括在管理保險風險的分析中。

就性質而言，壽險業務的年期一般較非壽險業務長，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，因為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，原因是保單一般參考所承保的風險而定價。

壽險業務風險分析－投保人負債
(經審核)

	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12月31日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單 ¹	1,015	11,213	216	—	—	12,444
信用人壽	252	—	—	65	—	317
年金	379	—	28	805	1,363	2,575
定期壽險及其他長期合約	1,316	107	99	136	376	2,034
壽險總額(非相連)	2,962	11,320	343	1,006	1,739	17,370
壽險(相連)	1,548	2,276	310	—	1,933	6,067
附有DPF之投資合約 ^{1,2}	17,732	—	34	—	—	17,766
投保人負債	22,242	13,596	687	1,006	3,672	41,203
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
投保人負債	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。

(經審核)

上表列示的壽險投保人負債，列出最重要的產品包括由法國業務部門簽發的附有DPF投資合約、香港業務部門簽發的附有DPF保單，以及在香港、拉丁美洲及歐洲簽發的單位相連合約。

長期合約的負債是根據多項假設而釐定，當中包括保單失效率及退保率、死亡率及支出水平。該等假設一般是反映每家公司本身的經驗。各項經濟假設(例如投資

回報及利率)則參考市場可觀察數據而釐定。相關假設的變動會對負債造成影響。除稅後利潤及股東權益總額對經濟及非經濟假設的敏感度在下文論述。

壽險業務的保險風險視乎業務類別而定，不同類別業務所涉風險會有頗大差異。主要風險涉及死亡率、發病率、保單失效率、退保率及支出水平。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 保險風險

產生死亡率及發病率風險的主要合約是定期壽險及年金。滙豐會定期監察該等風險，並主要透過醫療承保以減低風險，同時亦會於某些情況下保留權利，以便在考慮賠償紀錄後修訂保費。保單失效及退保

風險一般會透過設定適當的退保罰款來減低，亦可能會透過其他管理措施來減低，例如控制向投保人支付的紅利水平。支出風險一般會透過定價來控制。合約支出水平是訂立保費時其中一項考慮因素。

非壽險業務風險分析—已承保保費淨額¹
(經審核)

	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
2008年						
意外及健康保險.....	14	155	5	3	27	204
汽車保險.....	350	15	14	—	273	652
火險及其他損害賠償保險.....	150	26	3	4	22	205
責任保險.....	—	14	4	—	34	52
信用保險(非壽險).....	99	—	—	144	—	243
海運、空運及運輸保險.....	—	11	4	—	24	39
其他非壽險保單.....	49	28	—	15	29	121
已承保保費淨額總計.....	662	249	30	166	409	1,516
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額.....	(553)	(121)	(13)	(98)	(176)	(961)
2007年						
意外及健康保險.....	27	132	5	—	25	189
汽車保險.....	369	15	10	—	224	618
火險及其他損害賠償保險.....	178	23	7	2	19	229
責任保險.....	—	12	3	8	34	57
信用保險(非壽險).....	76	—	—	157	—	233
海運、空運及運輸保險.....	—	12	4	—	18	34
其他非壽險保單.....	30	24	—	30	24	108
已承保保費淨額總計.....	680	218	29	197	344	1,468
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額.....	(598)	(90)	(10)	(79)	(151)	(928)
2006年						
意外及健康保險.....	26	97	5	—	10	138
汽車保險.....	185	15	13	—	157	370
火險及其他損害賠償保險.....	221	22	5	2	9	259
責任保險.....	1	13	2	8	24	48
信用保險(非壽險).....	264	—	—	173	—	437
海運、空運及運輸保險.....	1	11	3	—	12	27
其他非壽險保單.....	13	24	—	37	20	94
已承保保費淨額總計.....	711	182	28	220	232	1,373
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額.....	(451)	(76)	(11)	(79)	(111)	(728)

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。

(經審核)

上表列示的非壽險已承保保費淨額提供集團非壽險業務的整體概要。大部分汽車保險是由歐洲及拉丁美洲的業務部門承保，於2008年是最大類別的非壽險業務。滙豐在各主要市場(最主要在歐洲)均承保

火險及其他財產損害賠償保險。非壽險信用保險是於提供貸款時一併承保，相關業務主要集中於美國及歐洲。

非壽險業務涉及的主要風險為承保風險及賠償紀錄風險。承保風險源自滙豐收取的保費與提供的賠償未能配對因而產生的

風險，而賠償紀錄風險則是組合的賠償紀錄較預期差因而引致的風險。滙豐透過定價(如在保單條款及細則中設定限制及免賠額)、產品設計、風險選擇、賠償處理、投資策略及再保險保單，以管理此等風險。大部分非壽險保單均為每年可續保的保單，而承保人有權拒絕續保或於續保時修訂合約之條款及細則。

按合約類別列示保險附屬公司的資產負債表
(經審核)

集團在管理保險業務所承擔的風險(尤其是壽險業務風險)時，運用的工具主要是資產與負債的配對。滙豐會利用模型評估未來多種不同境況對金融資產及相關負債價值的影響，而ALCO則會利用因此計得的結果，決定應如何配對資產與負債。所涉境況包括對多項影響保險風險的因素(如死亡率及失效率)施加壓力的情況。尤其關鍵的是，現金流入的預期規律，必須適當配

對相關保單的應付利益，而支付利益可能需要長達多年。下表顯示於2008年底資產及負債的組合成分，反映滙豐有充足資產以應付對投保人的負債。資產與負債的年期未必能完全配對，其中一個原因是投保人的行為涉及不明朗因素，故未能確定日後能否收取所有保費以及賠償的時間，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。在利率及孳息曲線均下跌的環境下，保險業務面對再投資風險，原因是組合內持有回報較高的資產到期，並由回報較低的資產取代。基於滙豐的目標是持有而非買賣投資，故現有資產組合包括的債務證券，乃於票息高於現時市場可見水平的時候發行。因此，有關債務證券的現有回報，高於現時發行的債務證券所得的回報。管理層已就若干分紅合約採取措施，以降低向投保人支付的短期紅利率，從而控制對業務造成的即時壓力。倘利率及孳息曲線持續低企一段長時間，管理層可能需要採取其他措施。

	保單					投資合約				
	附有DPF					附有DPF				
	之合約	單位相連	年金	定期壽險 ¹	非壽險	之合約 ²	單位相連	其他	其他資產 ³	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12月31日										
金融資產：										
—交易用途資產.....	-	-	-	-	35	-	-	-	4	39
—指定以公允值列賬										
之金融資產.....	959	4,738	457	496	52	4,597	5,525	1,481	1,970	20,275
—衍生工具.....	27	3	-	26	-	60	170	91	24	401
—金融投資.....	9,383	-	1,282	399	860	12,482	-	1,482	2,576	28,464
—其他金融資產.....	1,967	400	639	1,288	1,106	173	443	685	2,110	8,811
金融資產總值.....	12,336	5,141	2,378	2,209	2,053	17,312	6,138	3,739	6,684	57,990
再保險資產.....	6	956	311	320	430	-	-	-	60	2,083
PVIF ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	2,033	2,033
其他資產及投資物業.....	121	3	32	71	257	459	55	54	935	1,987
資產總值.....	12,463	6,100	2,721	2,600	2,740	17,771	6,193	3,793	9,712	64,093
指定以公允值列賬之										
投資合約負債.....	-	-	-	-	-	-	6,012	3,271	-	9,283
按已攤銷成本列值的										
投資合約負債.....	-	-	-	-	-	-	-	284	-	284
保單未決賠款.....	12,444	6,067	2,575	2,351	2,480	17,766	-	-	-	43,683
遞延稅項.....	8	7	22	30	1	1	-	3	515	587
其他負債.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,679	2,679
負債總額.....	12,452	6,074	2,597	2,381	2,481	17,767	6,012	3,558	3,194	56,516
股東權益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	7,577	7,577
股東權益及負債總額 ⁵	12,452	6,074	2,597	2,381	2,481	17,767	6,012	3,558	10,771	64,093

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 保險風險

按合約類別列示保險附屬公司的資產負債表(續)
(經審核)

	保單					投資合約					
	附有DPF 之合約 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險 ¹ 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF 之合約 ² 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產 ³ 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 ⁴	—	—	—	—	—	—	—	—	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	
按已攤銷成本列值的											
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 定期壽險包括信用人壽保險。

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。

3 其他資產包括股東資產。

4 有效長期保單及附有DPF之投資合約現值。

5 不包括保險聯營公司平安保險或保險合資公司Hana Life及Canara HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited之資產、負債及股東權益。

6 不包括保險聯營公司平安保險之資產、負債及股東權益。

下表載列按地區劃分的資產及負債組成部分，並顯示於2008年底每個地區的業務

部門均有充足資產應付對投保人的負債。

按地區列示保險附屬公司的資產負債表
(經審核)

	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12月31日						
金融資產：						
— 交易用途資產	—	—	—	—	39	39
— 指定以公允值列賬之金融資產	12,605	4,153	581	—	2,936	20,275
— 衍生工具	258	117	—	—	26	401
— 金融投資	14,240	10,689	91	2,040	1,404	28,464
— 其他金融資產	4,143	2,906	289	585	888	8,811
金融資產總值	31,246	17,865	961	2,625	5,293	57,990
再保險資產	920	1,004	20	13	126	2,083
PVIF ¹	845	905	81	—	202	2,033
其他資產及投資物業	933	400	9	354	291	1,987
資產總值	33,944	20,174	1,071	2,992	5,912	64,093
指定以公允值列賬之						
投資合約負債	5,310	3,895	78	—	—	9,283
按已攤銷成本列值的投資合約負債	—	—	—	—	284	284
保單未決賠款	23,752	13,873	745	1,237	4,076	43,683
遞延稅項	304	161	19	—	103	587
其他負債	2,184	190	42	11	252	2,679
負債總額	31,550	18,119	884	1,248	4,715	56,516
股東權益總額	2,394	2,055	187	1,744	1,197	7,577
股東權益及負債總額 ²	33,944	20,174	1,071	2,992	5,912	64,093
於2007年12月31日						
金融資產：						
— 交易用途資產	—	—	—	—	94	94
— 指定以公允值列賬之金融資產	22,824	6,733	796	—	3,360	33,713
— 衍生工具	410	5	—	1	—	416
— 金融投資	13,805	6,251	78	2,425	1,393	23,952
— 其他金融資產	3,345	3,259	197	653	862	8,316
金融資產總值	40,384	16,248	1,071	3,079	5,709	66,491
再保險資產	1,095	48	28	83	115	1,369
PVIF ¹	892	810	65	—	198	1,965
其他資產及投資物業	787	926	7	52	315	2,087
資產總值	43,158	18,032	1,171	3,214	6,337	71,912
指定以公允值列賬之						
投資合約負債	11,720	4,285	48	—	—	16,053
按已攤銷成本列值的投資合約負債	—	—	—	—	312	312
保單未決賠款	24,788	10,843	903	1,652	4,420	42,606
遞延稅項	371	143	12	—	97	623
其他負債	3,392	193	28	18	257	3,888
負債總額	40,271	15,464	991	1,670	5,086	63,482
股東權益總額	2,887	2,568	180	1,544	1,251	8,430
股東權益及負債總額 ³	43,158	18,032	1,171	3,214	6,337	71,912

1 有效長期保單及附有DPF之投資合約現值。

2 不包括保險聯營公司平安保險或保險合資公司Hana Life及Canara HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited之資產、負債及股東權益。

3 不包括保險聯營公司平安保險之資產、負債及股東權益。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 金融風險 > 市場風險

金融風險

(經審核)

滙豐的保險業務承擔多種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。市場風險包括利率風險、股權風險及匯兌風險。下文載述此等風險的性質及管理方法。

制訂保單的附屬公司面對各種金融風險，例如金融資產所得款項不足以應付非相連保單及投資合約產生的責任。滙豐各附屬公司經營的若干保險相關業務包括：保險經紀服務；保險管理服務(包括專業自保業務管理)；以及保險、退休金及年金的管理和中介服務等，此等業務均須承擔金融風險，但所涉風險並非太大。

保險附屬公司持有的金融資產

(經審核)

除集團指引手冊所載適用於整個集團的政策外，滙豐的保險附屬公司可實行各項風險管理程序，以反映當地市況及監管機構的規定。在不少司法管轄區，當地的監管規定訂明該等附屬公司必須持有資產的類別、質素及集中程度，以應付保險未決賠款。每家附屬公司轄下的ALCO，負責確保金融風險符合當地的規定及維持於風險限額(與集團保險業務總管理處協定)以內，並同時確保符合集團指引手冊所載由總部設定的監控架構。

下表按合約類別分析滙豐各保險附屬公司於2008年12月31日所持的資產，並提供金融風險的概覽：

於2008年12月31日					
	相連壽險 保單 ¹ 百萬美元	非相連 壽險保單 ² 百萬美元	非壽險 ³ 百萬美元	其他 資產 ⁴ 百萬美元	總計 ⁵ 百萬美元
交易用途資產					
債務證券	—	—	35	4	39
指定以公允值列賬之金融資產					
國庫券	31	197	—	8	236
債務證券	4,091	3,109	52	1,625	8,877
股權證券	6,141	4,684	—	337	11,162
	<u>10,263</u>	<u>7,990</u>	<u>52</u>	<u>1,970</u>	<u>20,275</u>
金融投資					
持至到期日：					
債務證券	—	10,411	170	510	11,091
可供出售：					
國庫券	—	4	130	128	262
其他合資格票據	—	—	272	126	398
債務證券	—	14,602	254	1,596	16,452
股權證券	—	11	34	216	261
	<u>—</u>	<u>14,617</u>	<u>690</u>	<u>2,066</u>	<u>17,373</u>
衍生工具	173	204	—	24	401
其他金融資產 ⁶	843	4,752	1,106	2,110	8,811
	<u>11,279</u>	<u>37,974</u>	<u>2,053</u>	<u>6,684</u>	<u>57,990</u>

於2007年12月31日

	相連壽險 保單 ¹ 百萬美元	非相連 壽險保單 ² 百萬美元	非壽險 ³ 百萬美元	其他 資產 ⁴ 百萬美元	總計 ⁷ 百萬美元
交易用途資產					
債務證券	—	37	22	35	94
指定以公允值列賬之金融資產					
國庫券	51	—	96	34	181
債務證券	7,741	3,591	28	2,272	13,632
股權證券	10,386	8,822	6	686	19,900
	18,178	12,413	130	2,992	33,713
金融投資					
持至到期日：					
國庫券	—	—	—	—	—
債務證券	—	6,253	144	408	6,805
	—	6,253	144	408	6,805
可供出售：					
國庫券	—	2	126	130	258
其他合資格票據	—	—	176	172	348
債務證券	—	13,677	563	2,065	16,305
股權證券	—	10	62	164	236
	—	13,689	927	2,531	17,147
衍生工具	302	83	1	30	416
其他金融資產 ⁶	1,282	4,376	1,175	1,483	8,316
	19,762	36,851	2,399	7,479	66,491

1 包括相連壽險保單及相連長期投資合約。

2 包括非相連壽險保單及非相連長期投資合約。

3 包括非壽險保單。

4 包括股東資產。

5 不包括保險聯營公司平安保險之金融資產。

6 主要包括同業貸款、現金及與其他非保險法律實體之間相互往還的款額。

7 不包括保險聯營公司平安保險之金融資產。

上表顯示滙豐一般會就相連合約指定資產按公允值列賬，而非相連合約的資產則按相關合約的性質分類。

上表亦顯示於2008年12月31日，約62.9%的金融資產投資於債務證券(2007年：55.4%)及19.7%投資於股權證券(2007年：30.3%)。

相連壽險方面，保費收益扣除徵費後，會投資於一個資產組合。滙豐透過持有與負債相連的獨立基金或組合之適當資產，代投保人管理此類產品的金融風險。由於相連資產的市值會影響滙豐收取的徵費，從而影響集團收回管理產品所需開支的數額，故此滙豐通常需承擔部分市場風險。於2008年底，持作支持相連壽險未決賠款的資產，佔滙豐旗下保險附屬公司的金融資產總值19.4%(2007年：29.7%)。

市場風險

(經審核)

滙豐旗下保險附屬公司制訂的保險及投資產品一般具備一個或多個特點，並非投資工具能夠輕易或完全複製的。產品的負債與支持這些負債的投資資產錯誤配對，即產生市場風險。例如，若資產與負債的回報率及年期錯誤配對，即會產生利率風險。

市場風險說明

(經審核)

下文討論滙豐旗下保險附屬公司制訂的產品具備多項衍生市場風險的主要特點，以及該等特點令各附屬公司需承受的市場風險。

長期保險或投資產品可能會附帶其中一項投資回報保證或一併附帶多項保證，該等保證可分為下列各類：

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 金融風險 > 市場風險

- 年金付款；
- 遞延年金：分為兩個階段，即儲蓄及投資階段以及退休收入階段；
- 年度回報：保證年度回報不低於某個指定回報率，即可能是每年將回報存入投保人戶口，或將保單有效期內(計算截至保單到期日或退保日期)的平均每年回報存入投保人戶口；
- 資本：投保人獲保證可收取不少於已付保費加已宣派紅利減支出的款項；及
- 市場表現：投保人可收取投資回報，金

額保證在預計市場參與者就指定產品可賺取平均投資回報的指定範圍內。

制訂附有保證的產品時，附屬公司面對的風險通常包括市場利率下調，令支持應付給投保人保證投資回報的資產回報率下降。在現時市況下，利率不斷下調，管理此項風險的重要性與日俱增。

下表顯示各類回報保證的數據，包括：就保證產品而釐定的投保人負債總額；各項保證之隱含投資回報幅度(扣除營業支出)；以及支持保證的投資組合現行的回報幅度。

投保人負債¹

(經審核)

	2008年			2007年		
	儲備 金額 百萬美元	保證之隱含 投資回報 ² %	現行 回報率 %	儲備 金額 百萬美元	保證之隱含 投資回報 ³ %	現行 回報率 %
年金付款	744	0.0 – 11.5	6.5 – 28.0	716	0.0 – 8.5	5.1 – 18.1
遞延年金	120	0.0 – 6.0	3.9 – 7.4	116	0.0 – 6.0	3.8 – 8.6
遞延年金	576	6.0 – 9.0	5.4 – 5.4	609	6.0 – 9.0	5.7
年度回報	13,717	0.0 – 4.5	2.2 – 4.9	12,875	0.0 – 4.5	3.2 – 8.7
年度回報	302	4.5 – 6.0	3.4 – 7.3	352	4.5 – 6.0	3.2 – 8.5
資本	13,346	0.0	2.0 – 4.3	11,311	0.0	3.8 – 4.8
市場表現 ⁴	不適用	不適用	不適用	3,605	不適用	不適用

1 上表不包括市場風險獲100%再保險之合約。

2 不包括聯營保險公司平安保險或合資保險公司Hana Life及Canada HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited之回報保證。

3 不包括聯營保險公司平安保險的回報保證。

4 由於市場表現保證乃表述為處於市場平均回報之指定幅度內，因此市場表現保證並無隱含任何特定投資回報。

這些產品中有部分已終止銷售，包括美國滙豐融資的5.76億美元遞延年金組合，如上表所示，該組合的現行回報率已低於保證水平。美國滙豐融資購入這項業務時，曾訂立條款以緩減回報率不足的影響。自購入組合後，回報率並無進一步下降。此外，尚有少數其他合約組合的現行回報率低於合約隱含之回報保證。

附有酌情參與條款的保險及投資產品的所得款項，主要投資於債券，但其中若干部分會投資於股權證券，以便能為客戶提供更高的潛在回報。擁有該等產品組合的附屬公司，倘未能在酌情紅利中充分反映

股權證券市值下跌的風險，則必須承受該等風險。而市況波動增加，亦會令向投保人提供的回報保證價值上升。

長期保險及投資產品一般允許投保人隨時退保或讓保單失效。若退保價值並未與出售相關(支持)資產所變現的價值掛鉤，則有關附屬公司便須承擔市場風險，特別在資產價值下跌時客戶要求退保，公司可能需在虧損情況下出售資產以取得資金贖回保單。

持有長期保險及投資產品組合的附屬公司，特別是持有附有酌情參與條款產品

組合之公司，可能會試圖透過投資於所在地以外國家或地區的資產，以期減輕本身承受的本土市場風險。該等資產可能並非以附屬公司之本土貨幣計值，而為該等資產的匯兌風險進行對沖往往不符合成本效益，因而產生其本土貨幣強於相關資產貨幣的風險。

至於單位相連合約，市場風險主要由投保人承擔，但由於相連資產的市值影響滙豐管理該等資產所賺取的費用，滙豐在一般情況下仍要面對市場風險。

如何管理風險

(經審核)

滙豐的保險附屬公司根據所承保合約的性質，採用下述技術(全部或部分)管理市場風險：

- 就附有酌情參與條款的產品而言，透過調整紅利率來管理投保人負債，紅利率則透過定期檢討其可持續程度進行管理；效果是部分市場風險由投保人承擔；
- 資產與負債可盡量互相配對；例如，對於附有每年派發回報或資本保證的產品，滙豐會投資於回報率至少與回報保證相同的債券；
- 在少數情況下使用衍生工具；
- 設計附有投資保證的新產品時，評估保證成本，於決定保費水平或價格結構時一併考慮；
- 定期檢討界定為較高風險的產品，即那些含有回報保證以及內含期權特性並與儲蓄及投資產品掛鉤的產品。檢討的範疇包括定價、風險管理及盈利能力(於2008年實施的監控措施)。倘若保證產品於以上任何一方面的風險超出集團認為可接受的水平，集團會加以修訂或不再向客戶提供；

- 對新產品加入旨在減輕市場風險的產品特點，例如徵收退保罰款，以彌補因投保人退保所招致的損失；及
- 當風險達到不能接受的水平時，在可行情況下放棄現有投資組合，例如實施重新分配資產的策略，以管理風險。

於2008年，為加強管理信貸、市場及流動資金風險的職能，集團保險業務總管理處增設兩個直接向風險總監匯報的新職位：信貸總監以及市場及流動資金風險總監。另外，於現時回報率下降的環境下，加強新產品內含風險評估的盡職審查，例如涉及期權及回報保證的合約。在識別上述產品特點後，集團保險業務總管理處會檢討有關產品的建議書，確保主要風險已被識別，而且相關的風險管理程序充足。倘市場大幅波動，管理層會增加檢討次數，從而確保能即時處理所出現的任何問題。

各保險附屬公司須就市場風險取得授權，列明獲允許投資的投資工具以及准予承受的最高市場風險。附屬公司的ALCO以及市場及流動資金風險委員會(集團保險風險管理委員會的小組委員會)負責確保各項權限符合當地規例。所有權限必須每年經集團保險業務總管理處審核及同意，而各附屬公司的整體上限須由集團管理委員會轄下的風險管理會議批核。於2008年，為加強市場風險權限部分主要保險附屬公司引入止蝕限額及管理措施限制，以監控若干組合的風險。

如何衡量所承受的風險

(經審核)

滙豐的保險附屬公司須定期根據獲授權限監察風險，並每季向集團保險業務總管理處匯報。各地的累計風險會向集團內部管理風險的高級管理層匯報(包括集團保險市場及流動資金風險管理委員會、集團保險風險管理委員會及集團壓力測試檢討小組)。

用於量化市場風險的標準衡量方法如下：

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 金融風險 > 市場風險 / 信貸風險

- 就利率風險而言，資產及預期負債現金流的淨現值(按總額及按貨幣計算)相對於計算淨現值的折現曲線平行上移1個基點時的敏感度；
- 就股價風險而言，持有股票的總市值，以及按地區及國家劃分的持股量的市值；及
- 就匯率風險而言，外匯淡倉淨額總計，以及按貨幣劃分的外匯持倉淨額。

雖然使用該等衡量基準計算和累計風險較為簡單直接，但存在一定限制。最主要的是，孳息曲線平行移動一個基點，並不能捕捉若干資產與負債的價值與各項利率之間的非直線關係；舉例說，因投資回報保證及若干產品特點(例如退保條款)而產生的非直線關係。如支持有保證合約的投資回報率低於保證之隱含投資回報，則不足額會計入滙豐賬目。

滙豐明白該等衡量基準存在此等限制，因此利用壓力測試以補不足；壓力測試旨在審核在不同市場利率境況下，保險附屬公司的年度總利潤及各類股東權益總額所

受到的影響。滙豐的保險附屬公司每季向集團保險業務總管理處匯報壓力測試，而集團保險市場及流動資金風險管理會議以及集團壓力測試檢討小組將負責綜合及審閱有關報告。

滙豐的保險附屬公司，會識別其財務報表中那些對各類市場風險敏感的資產與負債，並以不同市場利率對這些資產與負債重新估值，然後根據不同壓力測試假設，計算對年度利潤及各類股東權益總額的影響，計算時會考慮稅務及會計處理方法的影響(若屬重大及相關)。

下表載列不同利率、股價、匯率及信貸息差境況對年內總利潤及各類股東權益總額的影響。適當時，壓力測試結果會包括壓力對有效長期保險業務之現值的影響。若干資產及負債的價值與各項風險因素，兩者關係可能並非線性，因此，所披露的測試結果不能用以推算其他壓力水平的敏感度。所呈列的敏感度，未有顧及管理層可能為減輕市場利率變動而採取的措施；亦沒有考慮如投保人因市場風險變動而可能改變行為的其他因素。

滙豐旗下保險附屬公司對風險因素的敏感度
(經審核)

	2008年		2007年	
	對年度利潤的影響 百萬美元	對各類股東權益總額的影響 百萬美元	對年度利潤的影響 百萬美元	對各類股東權益總額的影響 百萬美元
孳息曲線平行上移100個基點	94	(13)	67	(29)
孳息曲線平行下移100個基點	(82)	24	(71)	49
股價上升10%	10	10	147	151
股價下跌10%	(12)	(12)	(145)	(149)
美元兌所有貨幣的匯率上升10%	28	29	12	12
美元兌所有貨幣的匯率下跌10%	(28)	(29)	(12)	(12)
信貸息差敏感度上升	(73)	(134)	(15)	(30)

滙豐的保險附屬公司的除稅後淨利潤對信貸息差上升的影響的敏感度為減少7,300萬美元(2007年：減少1,500萬美元)。該敏感度與上文所述其他敏感度一致，根據兩年期內信貸息差一日變動的各項簡化假設而計算；採用的可信程度設定為99%，與集團的估計虧損風險一致。由於是信貸息差波幅擴大，2008年信貸息差變動的影響更見明顯。

信貸風險 (經審核)

信貸風險可引致來自拖欠的虧損，並可令收益表及資產負債表的數據隨信貸息差變動而出現波動，主要涉及非相連債券組合的332億美元(2007年：298億美元)。收益表受信貸息差變動影響的風險不大(請參閱第266頁列表)。保險附屬公司持有的金融資產中，49%歸類為持至到期或可供出售，因此這些金融資產的公允值變動(無減值)對稅後利潤並無影響。

滙豐出售若干單位相連壽險合約，這些合約與第三方機構訂立再保險協議，當中包括由第三方承保的市場回報率保證保單。滙豐須承受因第三方(對手方)未能履行保證條款而產生的信貸風險。如上文「市場風險」一節所述，集團需就市場回報率保證付出的成本，會因利率下調、股市下跌或市場波幅增加而上升。另外，倘市場回報率保證是參考現金流折現法而釐定，而貼現率以現行利率為本，則保證成本會在利率下調的環境下增加。由於有關成本上升，集團於2008年12月31日面對再保險協議保證的交易對手風險，較2007年12月31日為高。於2008年，上述合約已經停售，反映集團已調整該項業務的承受風險水平。

信貸風險產品所產生的風險以及與信貸保障產品相關的風險管理，載於第257至258頁有關壽險及非壽險業務風險的論述。滙豐旗下保險附屬公司負責其各自投資組合的信貸風險、信貸質素及表現。投資信貸的授權及限額由各地附屬公司自行釐定，並由當地保險附屬公司的ALCO及信貸風險管理部批准，但最後須取得集團信貸風險管理部的同意。授權的形式及內容，在信貸質素、行業集中度及流動資金限制等方面，必須符合中央訂定的投資信貸風險指引，但可按各地監管機構以及相關國家／地區的特定狀況調整。對發行人及交易對手信用可靠度的評估，主要依據國際認可的信貸評級及其他公開資料。

各地保險附屬公司按所設定的各項上限監察投資信貸風險，並予以累計，然後向滙豐集團信貸風險管理部、集團保險信貸風險管理會議及集團保險風險管理委員會匯報。集團保險業務總管理處會利用信貸息差敏感度以及拖欠的機率，對投資信貸風險進行壓力測試，測試得出數據向集團保險風險管理委員會匯報。

如上文所述，在若干情況下，集團透過與投保人攤分投資虧損攤薄投資虧損的影響；但有些情況則不能這樣做，例如，倘合約包含保證，則集團須承受導致投保人未能享有保證利益所致的損失。

因應信貸市場情況惡化，滙豐於2008年實施了多項措施，致力改善信貸風險的管理及匯報工作，包括編製每周預警報告用以識別日後有可能出現減值的投資，並提交集團保險業務總管理處的高級管理層及地區風險總監傳閱；此外，亦在有需要時實施降低風險策略。類似的措施亦包括，每周傳閱一份最新的問題信貸投資監察清單。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 金融風險 > 信貸風險

信貸質素

(經審核)

下表乃按信貸質素分析滙豐保險業務持有之國庫券、其他合資格票據及債務證券。四個信貸質素類別的定義載於第217頁。由

於支持相連保單未決賠款的資產所涉金融風險主要由投保人承擔，因此只列出支持非相連保單的未決賠款的資產。下表所列資產的93.7%屬「穩健」評級的投資(2007年：88.7%)。

滙豐旗下保險附屬公司持有之國庫券、其他合資格票據及債務證券
(經審核)

	並非逾期或已減值				
	穩健 百萬美元	中等 百萬美元	低於標準 百萬美元	已減值 ¹ 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日					
用作支持非相連保單未決賠款及 投資合約負債之工具					
交易用途資產－債務證券	27	8	—		35
指定以公允值列賬之金融資產	2,704	654	—		3,358
－國庫券及其他合資格票據	197	—	—		197
－債務證券	2,507	654	—		3,161
金融投資	24,881	913	45	4	25,843
－國庫券及其他類似票據	404	2	—	—	406
－債務證券	24,477	911	45	4	25,437
	27,612	1,575	45	4	29,236
用作支持股東權益之工具 ²					
交易用途資產－債務證券	4	—	—		4
指定以公允值列賬之金融資產	1,502	131	—		1,633
－國庫券及其他合資格票據	8	—	—		8
－債務證券	1,494	131	—		1,625
金融投資	2,033	228	99	—	2,360
－國庫券及其他類似票據	245	7	2	—	254
－債務證券	1,788	221	97	—	2,106
	3,539	359	99	—	3,997
總計 ³					
交易用途資產－債務證券	31	8	—		39
指定以公允值列賬之金融資產	4,206	785	—		4,991
－國庫券及其他合資格票據	205	—	—		205
－債務證券	4,001	785	—		4,786
金融投資	26,914	1,141	144	4	28,203
－國庫券及其他合資格票據	649	9	2	—	660
－債務證券	26,265	1,132	142	4	27,543
	31,151	1,934	144	4	33,233

	並非逾期或已減值			
	穩健 百 萬美元	中等 百 萬美元	低於標準 百 萬美元	總計 百 萬美元
於2007年12月31日				
用作支持非相連保單未決賠款及 投資合約負債之工具				
交易用途資產－債務證券	—	59	—	59
指定以公允值列賬之金融資產	2,748	967	—	3,715
— 國庫券及其他合資格票據	—	96	—	96
— 債務證券	2,748	871	—	3,619
金融投資	19,352	1,575	14	20,941
— 國庫券及其他合資格票據	290	14	—	304
— 債務證券	19,062	1,561	14	20,637
	22,100	2,601	14	24,715
用作支持股東權益之工具 ²				
交易用途資產－債務證券	—	35	—	35
指定以公允值列賬之金融資產	1,833	473	—	2,306
— 國庫券及其他合資格票據	—	34	—	34
— 債務證券	1,833	439	—	2,272
金融投資	2,537	233	5	2,775
— 國庫券及其他合資格票據	290	7	5	302
— 債務證券	2,247	226	—	2,473
	4,370	741	5	5,116
總計 ⁴				
交易用途資產－債務證券	—	94	—	94
指定以公允值列賬之金融資產	4,581	1,440	—	6,021
— 國庫券及其他合資格票據	—	130	—	130
— 債務證券	4,581	1,310	—	5,891
金融投資	21,889	1,808	19	23,716
— 國庫券及其他合資格票據	580	21	5	606
— 債務證券	21,309	1,787	14	23,110
	26,470	3,342	19	29,831

- 1 交易組合持有或指定以公允值列賬的債務證券並未計算減值，原因是該等組合的資產是根據公允值變動管理的，而公允值變動則直接於收益表處理。因此，所有該等結餘列為「並非逾期或已減值」。
- 2 股東權益包括有償債能力及無產權負擔的資產。
- 3 不包括由保險聯營公司平安保險或合資保險公司Hana Life及Canada HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited所持有之國庫券、其他合資格票據及債務證券。
- 4 不包括由保險聯營公司平安保險所持有之國庫券、其他合資格票據及債務證券。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 信貸風險／流動資金風險

滙豐旗下保險附屬公司持有之國庫券、其他合資格票據及債務證券之發行人
(經審核)

	國庫券 百萬美元	其他 合資格票據 百萬美元	債務證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日				
政府.....	467	24	6,109	6,600
地方機構.....	—	—	525	525
資產抵押證券.....	—	—	14	14
企業及其他.....	—	374	25,720	26,094
	<u>467</u>	<u>398</u>	<u>32,368</u>	<u>33,233</u>
於2007年12月31日				
政府.....	388	—	7,140	7,528
地方機構.....	—	—	175	175
資產抵押證券.....	—	—	201	201
企業及其他.....	—	348	21,579	21,927
	<u>388</u>	<u>348</u>	<u>29,095</u>	<u>29,831</u>

(經審核)

滙豐將需承擔的部分保險風險轉移給再保人時，亦會產生信貸風險。再保人的信貸風險由集團保險業務總管理處監控，並每季向集團保險風險管理委員會及集團保險信貸風險會議匯報。

根據標準普爾再保險信貸評級數據或其他同等評級數據分析，轉讓予再保人分擔的未決賠款及再保險未決追償額載列如下；上文「信貸風險」一節所述集團根據再保協議承受的第三方風險亦包含其中。

再保人應佔之保單未決賠款

(經審核)

	並非逾期或已減值		已逾期 但未減值	總計
	穩健 百萬美元	中等 百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年12月31日				
相連保單.....	9	947	—	956
非相連保單.....	1,001	62	4	1,067
總計 ¹	<u>1,010</u>	<u>1,009</u>	<u>4</u>	<u>2,023</u>
再保險債務人.....	30	20	10	60
於2007年12月31日				
相連保單.....	35	22	—	57
非相連保單.....	998	257	3	1,258
總計 ²	<u>1,033</u>	<u>279</u>	<u>3</u>	<u>1,315</u>
再保險債務人.....	37	9	8	54

1 不包括保險聯營公司平安保險或合資保險公司Hana Life及Canada HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited的再保人應佔之保單未決賠款及其再保險債務人所涉金額。

2 不包括保險聯營公司平安保險的再保人應佔之保單未決賠款及其再保險債務人所涉金額。

流動資金風險
(經審核)

幾乎所有保單都具有一種內在特質，那就是可能出現的未決申索賠付金額及賠付申索時間並不確定，因而產生流動資金風險。

滙豐的保險附屬公司主要利用下列來源的流動資金，為未決申索賠付所需支出的現金流提供資金：

- 來自新造保單、續保及續生保費產品保費的現金；
- 來自投資利息及股息與償還到期債務投資本金的現金；
- 現金資源；及
- 因出售投資而流入的現金。

滙豐的保險附屬公司會利用下列部分或全部方法管理流動資金：

- 利用特定現金流預測或較常用的資產與負債配對方法，例如年期配對，將現金流入額與預期現金流出額互相配對；
- 維持充足的現金資源；
- 根據市場規模及流動性，投資於具備市場深度和流動性的信貸質素良好的投資，投資程度視實際存在的市場深度和流動性而定；

保單未決賠款的預計期限
(經審核)

- 監察投資集中情況，在適當情況施加限制，例如限制發行債項目或發行人的集中程度；及
- 設定或有借貸承諾額度。

滙豐的保險附屬公司須每季填寫流動資金風險報告，提交予集團保險業務總管理處，以供集團保險市場及流動資金風險會議核對及審閱。該等報告的評估流動資金風險方法，是透過計算在一系列壓力境況下，預期累積現金流淨額變動，而該等壓力境況旨在釐定預期可動用流動資金減少及現金加快流出的可能影響，當中假設新造保單數額或續保率偏低，退保或保單失效率亦較預期高。

下表顯示於2008年12月31日，保單未決賠款的預期未折現現金流及投資合約負債的尚餘合約期限。如載於第257至258頁有關壽險及非壽險風險分析所示，集團的非壽險業務很大部分視為短期業務，預期賠償需於風險期的第一年內支付。壽險業務的預計到期日則較為分散；就大部分個案而言，流動資金風險是與投保人共同承擔(倘為單位相連業務，則全部由投保人承擔)。

於2008年12月31日，保單預期到期日的分布情況與2007年相若。

	預期現金流(未折現)				
	1年內 百萬美元	1-5年 百萬美元	5-15年 百萬美元	15年以上 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日					
非壽險	1,178	1,186	115	1	2,480
壽險(非相連)	2,527	7,789	16,695	14,432	41,443
壽險(相連)	1,295	1,251	3,269	5,390	11,205
總計 ¹	5,000	10,226	20,079	19,823	55,128
於2007年12月31日					
非壽險	1,337	1,352	164	1	2,854
壽險(非相連)	1,887	5,310	15,986	13,269	36,452
壽險(相連)	507	1,894	3,644	5,014	11,059
總計 ²	3,731	8,556	19,794	18,284	50,365

1 不包括由保險聯營公司平安保險或合資保險公司Hana Life及Canada HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited簽發的投資合約。

2 不包括由保險聯營公司平安保險簽發的投資合約。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 金融風險 > 流動資金風險 // 有效長期保險業務之現值

投資合約負債之尚餘合約期限
(經審核)

	由保險附屬公司簽發之投資合約負債			
	相連 投資合約 百萬美元	其他 投資合約 百萬美元	附有酌情 參與條款 的投資合約 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日				
尚餘合約期限：				
— 1年內到期	178	314	—	492
— 1至5年內到期	610	21	34	665
— 5至10年內到期	482	31	—	513
— 10年後到期	1,649	42	—	1,691
— 無定期 ¹	3,093	3,147	17,732	23,972
總計 ²	6,012	3,555	17,766	27,333
於2007年12月31日				
尚餘合約期限：				
— 1年內到期	286	331	1	618
— 1至5年內到期	1,234	48	28	1,310
— 5至10年內到期	950	—	—	950
— 10年後到期	3,386	44	—	3,430
— 無定期 ¹	6,869	3,217	18,954	29,040
總計 ³	12,725	3,640	18,983	35,348

- 1 在大部分情況下，投保人有權隨時終止合約，並收取其保單的退保金額。此等數額可能大幅低於上表所示金額。
- 2 不包括由保險聯營公司平安保險或合資保險公司Hana Life及Canada HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited簽發的投資合約。
- 3 不包括由保險聯營公司平安保險簽發的投資合約。

有效長期保險業務之現值
(經審核)

滙豐的人壽保險業務採用內含價值法入賬，此方法可以全面評估保險及相關風險。於2008年12月31日，集團的有效長期資產之現值為20億美元(2007年：20億美元)。於12月31日，有效保單賬項預期產生的利潤中，股東應佔之權益現值可進行壓力測試，以評估壽險業務面對不利事件的承受能力。壽險業務的其中一個主要特點是強調以協調而非個別形式管理資產、負債及風險的重要性。此特點反映在壽險業務中，該三項元素互相依賴的程度一般高於非壽險業務。

下表載列所有保險附屬公司的各項主要經濟假設(即無風險及風險折現率)極可能出現變動時，對有效長期保險業務之現值的影響。

有效長期保險業務之現值對經濟假設變動的敏感度
(經審核)

	於12月31日的PVIF	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
無風險利率		
上升100個基點	179	195
無風險利率		
下降100個基點	(100)	(232)
風險折現率		
上升100個基點	(109)	(95)
風險折現率		
下降100個基點	122	106

由於保單內若干特點，其關係可能並非線性，因此上文所披露的壓力測試結果不應用作推斷更高程度壓力的情況。除測試無風險利率變動的影響外，就不同境況進行計算時，所有假設維持不變。惟於測試無風險利率變動的影響時，會考慮投資回報、風險折現率及紅利率的相應變動。上表呈列的敏感度並未考慮管理層為減輕影響可能採取的措施，以及投保人的行為改變可能帶來的影響。

下表載列年內就有效長期保險業務之現值及保險業務資產淨值所錄得的變動：

有效長期保險業務之現值及保險業務各類股東權益總額的變動
(經審核)

	2008年		2007年	
	各類股東 權益總額 百萬美元	其中包括 PVIF 百萬美元	各類股東 權益總額 百萬美元	其中包括 PVIF 百萬美元
於1月1日	8,430	1,965	5,949	1,549
年內新承保業務的價值 ¹	452	452	380	380
收購附屬公司／組合	—	—	652	390
有效業務產生的變動：				
— 預期回報	(186)	(186)	(175)	(175)
— 記錄差異 ²	(36)	(36)	53	53
— 營運假設的變化	(7)	(7)	(86)	(86)
投資回報差異	(94)	(94)	—	—
投資假設的變化	12	12	4	4
資產淨值回報	(310)	—	1,235	—
出售附屬公司／組合	—	—	(250)	—
匯兌差額及其他	(93)	(73)	(91)	(150)
資本交易	(591)	—	759	—
於12月31日	7,577	2,033	8,430	1,965

1 年內新增業務淨額指業務的預期帶來利潤的現值。

2 記錄差異包括之前計算有效長期保險業務之現值所用的人口、開支以及持續性假設與年內觀察所得的實際記錄出現差異產生的影響。

非經濟假設
(經審核)

投保人負債及有效長期保險業務之現值乃參考多項非經濟假設而釐定。對制訂非壽險保單的公司而言，當中包括賠償成本及支出率；對制訂壽險保單的公司而言，則包括死亡率及／或發病率、失效率及支出率。下表載列於2008年12月31日，所有保險附屬公司截至該日止年度的利潤及於上述日期的資產淨值，對前述非經濟假設的變動(有合理可能發生)的敏感度，並附2007年的比較數字。

賠償成本屬非壽險業務相關的風險。賠償成本增加，會對利潤構成負面影響。滙豐就此境況面對的風險，主要來自英國、香港及拉丁美洲。

死亡率及發病率風險一般與壽險保單有關。死亡率及發病率上升對利潤的影響須視乎承保的業務類別。就定期壽險保單組合而言，死亡率上升會對利潤構成負面

影響，原因是賠償個案增加。就年金合約組合而言，死亡率上升一般對利潤有正面影響，因為須向投保人支付利益的年期會縮短。然而，倘年金合約包括壽險，因死亡率上升而對利潤帶來的正面影響，可能會被壽險方面出現應付利益所抵銷。滙豐面對最高死亡率及發病率的風險，來自法國、香港及英國。

失效率的敏感度取決於承保的合約類別。就保單而言，賠償成本的資金來自所收取的保費及支持未決賠款的投資組合所賺取的收益。就定期壽險組合而言，失效率上升一般對利潤造成負面影響，原因是失效保單日後不再產生保費收益。就年金合約組合而言，失效率上升則對利潤構成正面影響，因為集團日後無須就已失效的合約支付利益。法國、香港及英國是對失效率變動最敏感的地方。

支出率風險為支出率改變所帶來的風險。若增加開支不能轉移予投保人，支出率上升會對利潤構成負面影響。

董事會報告：風險(續)

保險業務 > 有效長期保險業務之現值／／資本管理及分配

敏感度分析

(經審核)

	對截至12月31日止 年度利潤的影響			對12月31日各類股東 權益總額的影響		
	壽險 百萬美元	非壽險 百萬美元	總計 百萬美元	壽險 百萬美元	非壽險 百萬美元	總計 百萬美元
2008年						
賠償成本增加20%	—	(122)	(122)	—	(122)	(122)
賠償成本減少20%	—	121	121	—	121	121
死亡率及／或發病率上升10%....	(28)	—	(28)	(28)	—	(28)
死亡率及／或發病率下降10%....	30	—	30	30	—	30
保單失效率上升50%	(96)	—	(96)	(96)	—	(96)
保單失效率下降50%	194	—	194	194	—	194
支出率上升10%	(42)	(9)	(51)	(42)	(9)	(51)
支出率下降10%	41	9	50	41	9	50
2007年						
賠償成本增加20%	—	(138)	(138)	—	(138)	(138)
賠償成本減少20%	—	138	138	—	138	138
死亡率及／或發病率上升10%....	(21)	—	(21)	(21)	—	(21)
死亡率及／或發病率下降10%....	9	—	9	9	—	9
保單失效率上升50%	(16)	—	(16)	(16)	—	(16)
保單失效率下降50%	61	—	61	61	—	61
支出率上升10%	(23)	(6)	(29)	(23)	(6)	(29)
支出率下降10%	23	6	29	23	6	29

資本管理及分配

資本管理

(經審核)

滙豐的資本管理方針，是基於業務的監管、經濟及經營環境，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，透過組織嚴密的內部管治程序嚴格恪守規定，務求資金成本可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)所持有的資本水平亦會因應評級目標而定。

滙豐的策略是根據業務所得的經濟盈利，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。為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，採用壓力測試是其中一個重要的方法。壓力測試讓高級管理層早著先機，可在開始出現反映已識別的壓力境況的環境前，制定管理措施。集團於制定資本策劃時已考慮2008年整個金融體系出現的實際市場壓力，並進一步制定壓力境況。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、銀行賬目的利率風險、退休金及剩餘及保險風險。所有該等風險在經濟狀況嚴重逆轉下，帶來重大挑戰，而管理層對該等風險作出的措施亦有所加強。

於2008年，由於集團現時根據資本協定二營運，故在考慮長遠資本規劃時，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管理資本，其第一級資本比率為8.25%。自2009年以後，鑑於資本實力的市場預期有變，加

上資本協定二內含的擴大經濟周期性導致資本需求波動增大，目標第一級資本的上限提高至10%。

滙豐在資本管理方面繼續發揮雄厚資本的優勢與靈活性。滙豐亦透過政策，在運用資產槓桿方面致力保持審慎。

資本管理架構涵蓋多種資本計量方法，而滙豐則貫徹而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。滙豐將投入股本界定為股東投資於滙豐的股本。經濟資本指滙豐內部計算被視為支持所面對風險所必需的資本，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所訂立規則而需要持有的資本。

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。

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當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

(經審核)

於2006年6月，巴塞爾銀行監管委員會(「巴塞爾委員會」)公布《國際資本計量及資本標準》，即資本協定二。資本協定二圍繞三個「支柱」：最低資本規定、監管檢討程序及市場紀律。《歐盟資本規定指引》(「CRD」)要求歐盟實施資本協定二，而英國金管局隨即亦將CRD的規定加入本身的規則內，令CRD生效。

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要求。經營銀行業務之個別附屬公司由當地之銀行業監管機構直接監管，而該等機構釐定有關附屬公司之資本充足比率要求並監察遵行情況。雖然滙豐在集團層面上利用資本協定二架構計算資本，但各地監管機構在實施資本協定二方面所處的階段不同，且地方規例可能仍以資本協定一為基礎，特別是美國。在大部分司法管轄區，並非經營銀行業務的金融附屬公司亦受當地監管機構監管，並須遵守有關資本規定。

滙豐將資本劃分為兩級：

- 第一級資本包括核心股本第一級資本、非創新優先股及創新第一級證券。核心股本第一級資本包括股東權益及第一級資本中的少數股東權益，並已對列於股東權益項內為符合資本充足要求而另行處理的項目作出調整。計算核心股本第一級資本時，已扣除商譽及無形資產的賬面值。
- 第二級資本包括合資格後償債務資本、可列賬之綜合評估減值準備、第二級資本中的少數股東權益及其他權益，以及為持作可供出售用途股權工具評估公允值因而產生的未變現利潤。第二級資本亦包括物業重估儲備。

資本基礎的組成受到多項限制：創新第一級證券的總額不得超逾第一級總資本的15%；符合第二級規定總資本不得超逾第

董事會報告：風險(續)

資本管理及分配

一級資本總額；而合資格有期後償借貸資本則不得超逾第一級資本總額的50%。可列入第二級資本綜合評估之減值準備數額亦有限制。就監管目的而言，銀行聯營公司按比例綜合入賬，而非就財務呈報透過權益會計法確認入賬。

於已公布的披露數據中，在銀行資本中超過若干上限的投資之賬面值，以及預期虧損超過減值準備的差額，從第一級及第二級資本中各自扣減50%。以上變更適用於扣除對保險附屬公司及聯營公司的投資，但英國金管局的規例容許在2012年12月31日前，任何在2006年7月20日前購入的保險投資，可在第一級及第二級資本總額中扣除。滙豐已選擇應用該過渡條款。

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「資本架構」。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，50%自核心股本第一級資本扣除，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，指預期在12個月期間情況嚴重逆轉下出現的虧損。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。該等監管規定要求透過採納不同周期以及於結算日未必存在的逆轉情況及壓力，從而得出更審慎的監管規定計量數值。

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，因此預期波動較實際出現的虧損為低。然而，扣除有關數額的影響會不時轉變，因為在會計上對減值的計量方法會接近亦會偏離監管機構對預期虧損的計量方法。

英國金管局的規例容許在第一級資本中，加入外聘核數師根據英國金管局的《一般審慎措施資料手冊》核實的利潤。外聘核數師已於2009年3月2日完成涵蓋截至2008年12月31日止年度利潤的核實程序，故該等利潤已加入集團的第一級資本。技術上，由2008年1月1日起，英國金管局的監管呈報表格將該等利潤在第一級資本中確認的時間，延遲至外聘核數師完成相關程序為止。

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量方法。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機會率(違責或然率，「PD」)作出內部評估，計算其信貸風險監管規定資本水平，但量化的違責風險承擔(「EAD」)及違責損失率(「LGD」)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違責或然率，亦可評估量化違責風險承擔及違責損失率。監管機構就預期虧損的計量方法，是將違責或然率乘以違責風險承擔及違責損失率。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列的程式計算，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。至於綜合集團呈報方面，英國金管局的規例容許採用其認為相等的其他監管機構的標準計算法。採用其他監管機構的IRB計算法須得英國金管局同意。滙豐已經制訂推行計劃，在未來數年擴大應用高級計算法至地區及

集團綜合呈報層面，只有少部分業務沿用標準計算法計算風險。

市場風險因價值、收益、利率及匯率變動令交易賬項資產波動而出現，並在英國金管局批准下利用估計虧損風險模型或英國金管局所規定的標準規則而計算。交易賬及非交易賬的交易對手風險來自交易對手在妥為結算交易前的違約。資本協定二訂明三項計算交易對手信貸風險的方法，以計算涉及價值的風險，即標準計算法、按市值計價法及內部模式計算法。有關涉及風險的價值繼而透過其中一項信貸風險法，即標準計算法、IRB基礎計算法或IRB高級計算法，釐定資本要求。滙豐在整個集團利用估計虧損風險及標準規則計算法計算市場風險，並按市值計價法及內部模式計算法計算交易對手信貸風險。滙豐的長遠目標是將更多倉盤以估計虧損風險替代標準規則計算市場風險，並以內部模式計算法替代按市值計價計算交易對手信貸風險。

資本協議二亦引入營運風險的資本規定，並定有三個複雜程度不同的計算方法。根據基本指標法，所規定的資本是總收入的一個簡單百分比；而根據標準法，為八個指定業務各自所得總收入的三個不同百分比中的其中一個百分比。兩個方法均利用過去三個財政年度收入的平均數計算。最後，高級計算法利用銀行本身的統計分析，模擬營運風險數據以計算資本規定。滙豐採納標準計算法計算集團營運風險資本規定。

資本協定二第二支柱監理審查及評估程序(Supervisory Review and Evaluation Process) (「SREP」) 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(Internal Capital Adequacy Assessment Process) (「ICAAP」)，亦即公司對所需持有資本水平的評估。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(Individual Capital Guidance) (「ICG」)。個別資本指引將取代觸發比率，且所定的資本來源規定較第一支柱所規定者高。

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。於2008年11月10日，滙豐在網站(www.hsbc.com)投資者關係一欄公布2008年6月30日第三支柱資料披露的描述概要(《中期第三支柱資料披露2008》)。滙豐預期在2009年上半年公布2008年12月31日第三支柱資料的詳盡披露，並包括量化列表。

於2007年，滙豐須遵守資本協定一。根據資本協定一，銀行業務歸類為交易賬項或銀行賬項；而風險加權資產則按上述不同類別釐定。銀行賬項之風險加權資產根據風險權數等級制度計量，計入所有合資格抵押品或擔保後，按每項資產及交易對手之性質分類。至於銀行賬項下之資產負債表外項目，凡有信貸風險、匯兌風險或利率風險者，均於計入所有合資格抵押品或擔保後，根據有關交易對手之類別而給予適當的權數。交易賬項下之風險加權資產則根據與市場有關之風險釐定，而該等風險包括匯兌、利率及股票持倉風險，以及交易對手風險。

董事會報告：風險(續)

資本管理及分配 > 資本結構／第一級資本變動／風險加權資產

於12月31日的資本結構

	2008年 資本協定二 實際 百萬美元 (經審核)	2007年 資本協定二 備考 ¹ 百萬美元 (未經審核)	2007年 資本協定一 實際 百萬美元 (經審核)
監管規定資本組合成分			
第一級資本			
股東權益 ²	93,591	128,160	128,160
少數股東權益.....	6,638	7,256	7,256
減：.....			
優先股溢價.....	(1,405)	(1,405)	(1,405)
優先股少數股東權益.....	(2,110)	(2,181)	(2,181)
商譽資本化及無形資產.....	(26,861)	(38,855)	(38,855)
可供出售債務證券之未變現虧損 ³	21,439	2,445	2,445
其他監管規定調整 ^{4,5}	(8,222)	(3,325)	(4,551)
預期虧損超過減值準備的差額之50%.....	(2,660)	(4,508)	—
核心股本第一級資本.....	80,410	87,587	90,869
優先股溢價.....	1,405	1,405	1,405
優先股少數股東權益.....	2,110	2,181	2,181
創新第一級證券.....	11,411	10,512	10,512
第一級資本.....	95,336	101,685	104,967
第二級資本			
物業重估儲備及可供出售股票之未變現利潤.....	1,726	4,393	4,393
綜合評估減值準備 ⁶	3,168	2,176	14,047
永久後償債務.....	2,996	3,114	3,114
有期後償債務.....	41,204	37,658	37,658
少數股東及其他權益佔第二級資本.....	300	300	300
扣減前符合規定第二級資本總額.....	49,394	47,641	59,512
未予綜合計算之投資 ⁷	(9,613)	(11,092)	(11,092)
預期虧損超過減值準備的差額之50%.....	(2,660)	(4,508)	—
其他扣減項目.....	(997)	(747)	(747)
第一級資本以外的扣減總額.....	(13,270)	(16,347)	(11,839)
監管規定資本總額.....	131,460	132,979	152,640
風險加權資產			
<i>(未經審核)</i>			
信貸及交易對手風險.....	956,596	1,011,343	—
市場風險.....	70,264	45,840	—
營運風險.....	121,114	107,466	—
銀行賬項.....	—	—	1,020,747
交易賬項.....	—	—	103,035
總計.....	1,147,974	1,164,649	1,123,782
資本比率			
<i>(未經審核)</i>			
核心股本第一級比率.....	7.0	7.5	8.1
第一級資本比率.....	8.3	8.7	9.3
總資本比率.....	11.4	11.4	13.6

1 由於整個集團已實施資本協定二，故已識別先前公布的2007年12月31日備考風險加權資產所作調整，金額為351.98億美元。於2007年12月31日的備考狀況已相應調整。

2 包括截至2008年12月31日止年度由外界核實的利潤。

3 根據英國金管局規則，債務證券扣除遞延稅項的未變現利潤／虧損必須在資本資源中扣除。

4 包括扣除因滙豐控股及其附屬公司指定以公允值列賬之已發行債務的信貸息差而產生的公允值利潤及虧損(已扣除遞延稅項)。

5 包括就預期虧損超過減值準備的差額作出的稅項抵免調整。

6 根據資本協定二，只有貸款組合中按標準計算法綜合評估之減值準備，始能計入第二級資本。

7 主要包括於保險企業的投資。

第一級資本來源及運用
(經審核)

	2008年 資本協定二 百萬美元	2007年 資本協定一 百萬美元
第一級資本變動 (經審核)		
於1月1日	104,967	87,842
過渡至備考資本協定二產生的第一級資本變動 ²	(3,282)	
根據資本協定二規則的期初備考第一級資本 ²	101,685	
母公司股東應佔綜合利潤	5,728	19,133
派予股東的股息	(11,301)	(10,241)
加回：發行代息股份	3,593	4,351
已扣除之商譽及無形資產減少／(增加)	11,994	(2,366)
扣除本身信貸息差	(4,610)	(2,205)
已發行普通股	470	477
已發行創新第一級證券	2,133	—
其他(包括匯兌差額) ²	(14,356)	7,976
於12月31日	95,336	104,967
風險加權資產變動 (未經審核)		
於1月1日	1,123,782	938,678
過渡至備考資本協定二產生的風險加權資產變動 ¹	40,867	
期初資本協定二備考風險加權資產	1,164,649	
變動	(16,675)	185,104
於12月31日	1,147,974	1,123,782

1 由於整個集團已實施資本協定二，故已識別先前公布的2007年12月31日備考風險加權資產所作調整，金額為351.98億美元。於2007年12月31日的備考狀況已相應調整。

2 2008年1月1日的備考資本項目為未經審核。

第一級資本變動
(經審核)

在2008年及2007年的整年度，滙豐一直遵守英國金管局的資本充足規定。2008年1月1日的年初第一級資本因過渡至資本協定二而減少33億美元。母公司股東應佔利潤為57億美元，包括撇銷商譽106億美元以及本身信貸息差的利潤(扣除遞延稅項)47億美元，而兩者均不會對監管資本有影響。因此，對第一級資本的貢獻為116億美元。派付股東的股息113億美元部分被已發行股份所抵銷，包括替代股息41億美元而發行的股份以及發行創新第一級證券21億美元。美元轉強主要使非美國附屬公司的投資出現匯兌差額，令第一級資本減少118億美元。

風險加權資產變動
(未經審核)

風險加權資產總值增加240億美元。於2008年1月1日過渡至資本協定二令風險加權資產增加410億美元，即按資本協定二計算的風險加權資產於年內減少170億美元。估計外幣換算影響令風險加權資產減少800億美元，其原因亦是因為美元轉強，特別是兌英鎊，導致相關升幅估計達630億美元，其中260億美元乃由信貸及交易對手風險加權資產引致，反映北美洲的跌幅被歐洲及亞洲的升幅抵銷有餘。風險加權資產的市場風險額上升240億美元，主要是受市場波幅影響。風險加權資產的營運風險增加130億美元，原因是計算使用的三年平均收入總額現包括2008年而非2005年的收入。

董事會報告：風險(續)

資本管理及分配 > 風險加權資產 // 董事資料 > 董事

按主要附屬公司列示的風險加權資產
(未經審核)

為說明滙豐運用資本的情況，下表乃分析各主要附屬公司處理風險加權資產的方式。

風險加權資產乃按照英國金管局的規則計算，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
(未經審核)

	2008年 資本協定二 百萬美元	2007年 資本協定一 百萬美元
香港上海滙豐銀行.....	247,626	256,761
恒生銀行	44,211	55,043
香港上海滙豐銀行及其他附屬公司	203,415	201,718
英國滙豐銀行	379,695	423,941
HSBC Private Banking Holdings (Suisse)	20,422	32,942
法國滙豐	65,557	76,188
英國滙豐銀行及其他附屬公司.....	293,716	314,811
北美滙豐	373,955	336,998
美國滙豐融資	187,660	135,757
加拿大滙豐銀行	35,336	50,659
美國滙豐銀行及其他附屬公司.....	150,959	150,582
墨西哥滙豐	21,037	18,513
中東滙豐銀行	35,217	25,226
馬來西亞滙豐銀行	11,182	8,601
巴西滙豐	30,851	27,365
巴拿馬滙豐銀行	9,498	7,824
百慕達銀行	4,759	4,133
其他.....	34,154	14,420
	1,147,974	1,123,782

董事會報告：企業管治

董事資料 > 董事

	頁次
企業管治報告	281
董事	281
秘書	286
董事會顧問	286
集團常務總監	286
集團總經理	287
董事會	290
董事會	290
企業管治守則	294
董事會屬下委員會	296
內部監控	299
董事權益	301
僱員	303
僱員之參與	303
僱用殘疾人士	303
薪酬政策	303
僱員股份計劃	304
附屬公司股份計劃	308
僱員報酬及福利	311
企業可持續發展	312
企業可持續發展委員會	312
滙豐的可持續發展	312
可持續發展風險	312
社會及社區投資	312
健康與安全	313
付款予供應商之政策	313
股息、股東及會議	313
2008年股息	313
2009年股息	313
與股東之溝通	313
須予公布之股本權益	314
買賣滙豐控股股份	314
股東周年大會	314

企業管治報告

第281至329頁所載及提述的資料構成滙豐控股的企業管治報告。

董事

葛霖 集團主席

60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及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA主席。法國滙豐、北美滙豐控股有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司董事。1998至2003年期間任企業銀行、投資銀行及資本市場執行董事。英國銀行家協會主席。

葛霖是銀行家，1982年加入香港上海滙豐銀行有限公司，負責企業策劃活動。1992年，他出任滙豐控股有限公司集團司庫，負責滙豐集團環球財資及資本市場業務。他曾於香港、紐約、中東及倫敦工作，廣泛參與集團的國際業務，對滙豐集團有深入認識。

紀勤 CBE 集團行政總裁

55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及北美滙豐控股有限公司董事。2004至2006年期間出任英國滙豐銀行有限公司行政總裁。2000至2003年期間全盤負責滙豐在南美洲的所有業務。1997至2003年期間任巴西滙豐銀行總裁。

紀勤是銀行家，服務滙豐超過35年，累積豐富的國際業務經驗，曾派駐美洲、亞洲、中東及歐洲等地。1997年，集團開辦Banco HSBC Bamerindus S.A之後，他隨即開始為集團建立在巴西的業務。2003年獲英國政府頒授CBE勳銜，表揚他對當地英資商企的貢獻。

†凱芝

47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，並於2001年獲委任為董事。

凱芝在國際商務方面具有領導能力，她曾協助Oracle成功轉型為世界第二大管理軟

董事會報告：企業管治(續)

董事資料 > 董事

件生產商、全球領先的資訊管理軟件供應商。

†張建東 GBS OBE

61歲。自2009年2月1日起出任本公司非執行董事。恒生銀行有限公司、香港興業國際集團有限公司、香港交易及結算所有限公司及新鴻基地產發展有限公司非執行董事。香港特別行政區行政會議非官守議員、香港機場管理局主席、香港科技大學校董會主席，香港公開大學校董會成員。香港聯合交易所歷屆理事聯誼會有限公司及香港國際電影節協會董事。1996至2003年期間擔任畢馬威香港主席兼行政總裁。2008年獲香港政府頒授金紫荊星章。

張博士具有豐富的國際商業及財務會計經驗，對大中華地區及亞洲其他地區的經驗尤其卓越。他服務畢馬威香港逾30年，表現出色，後於2003年榮休。他是特許會計師，亦是英國及威爾斯特許會計師學會資深會員。

鄭海泉 GBS 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。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。滙豐銀行(中國)有限公司董事長及滙豐環球投資管理(香港)有限公司主席，澳洲滙豐銀行有限公司及越南滙豐銀行有限公司非執行董事。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。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。2005年至2008年1月期間任太古股份有限公司董事。2005年獲香港政府頒授金紫荊星章。

鄭海泉是銀行家，具有廣泛的國際商業經驗，尤其是在亞洲。鄭先生曾任證券及期貨事務監察委員會程序覆檢委員會主席，現任香港政府首長級薪俸及服務條件常務委員會主席。他亦為香港銀行學會副會長。1989至1991年期間被借調香港政府中央政策組，並擔任港督顧問。

†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。曾任職葛蘭素史克公司執行董事兼財務總監、Siemens AG監事會成員、The Hundred Group of Finance Directors主席，及英國會計準則委員會成員。

顧頌賢在國際商業、財務會計及製藥業均有豐富經驗。擔任葛蘭素史克財務總監期間，負責管理該集團在全球的財務運作。他是特許會計師，亦是英國及威爾斯特許會計師學會資深會員。

†杜浩誠

44歲。France Telecom非執行董事。自2008年1月1日起出任本公司非執行董事。擔任家樂福集團行政總裁至2008年12月31日，期間曾任職董事會管理委員會主席、財務總監兼董事總經理(組織架構與系統)。

杜浩誠曾在成熟及新興市場從事國際金融業、零售業及顧問服務。他於1991年加入家樂福集團，曾在該集團位於西班牙、南歐及美洲的業務機構擔任多個職位。

†方安蘭

47歲。金融時報集團有限公司主席、行政總裁兼董事。自2004年起出任本公司非執行董事。集團監察委員會主席及提名委員

會成員。Pearson plc董事及Interactive Data Corporation主席。The Economist Newspaper Limited非執行董事。曾任Imperial Chemical Industries plc執行副總裁(策略及集團監控)及Pearson plc財務董事。

方安蘭女士發揮她在國際工業、出版業、金融業及經營管理方面的豐富經驗。在擔任Pearson plc財務董事期間，她主管財務部的日常運作，並直接負責環球財務報告及管控、稅務及財資事宜。她擁有哈佛商學院工商管理碩士學位。

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及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及稅務及全球化商界政府論壇委員。Counterparty Risk Management Policy Group III聯席主席。曾任英國財務報告評議會Turnbull Guidance on Internal Control檢討小組主席。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。KPMG前合夥人。

范智廉具有廣泛的財務經驗，尤其在銀行、跨國財務報告、財資及證券交易運作方面。他於2006年獲頒授CBE勳銜，表揚他對金融業的貢獻。他為蘇格蘭特許會計師學會及英國公司司庫學會(Association of Corporate Treasurers)會員，亦是英國特許管理會計師公會資深會員。

霍嘉治 CBE

57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，2006年獲委任為集團常務總監。2008年11月24日獲委任為越南滙豐銀行有限公司副主席及董事。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、馬來西亞滙豐銀行有限公

司主席。2006年至2007年7月期間任中南美洲總裁兼集團常務總監。2002至2006年期間任集團墨西哥業務行政總裁。1999至2002年任美國滙豐銀行工商業務高級執行副總裁。1997至1999年期間任沙地英國銀行常務總監。

霍嘉治是銀行家，專長新興市場業務，服務滙豐逾30年，曾被派往拉丁美洲、中東及亞洲地區工作。2007年獲頒授CBE勳銜，表揚他對英國商界及墨西哥慈善服務與機構的貢獻。

*馮國綸 SBS OBE

60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非執行副主席。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。曾任交通銀行非執行董事、香港總商會主席、香港出口商會主席、太平洋經濟合作委員會香港區主席。2008年獲香港政府頒授銀紫荊星章。

馮國綸具有30年管理大型國際綜合企業的經驗，由他領導的家族業務利豐集團，專長供應鏈管理，在全球各地生產各種消費產品，是香港規模最大的貿易公司之一，在世界各地設有80多個辦事處。

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行政總裁。自2008年5月1日起出任本公司執行董事。1980年加入滙豐。2004年獲委任為集團常務總監。法國滙豐主席。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。2003至2006年出任環球銀行及資本市場聯席主管。2002至2003年期間

董事會報告：企業管治(續)

董事資料 > 董事

出任環球資本市場主管，1996至2002年期間出任亞太區財資及資本市場主管。

歐智華是銀行家，服務滙豐逾28年，擁有豐富的國際業務經驗，曾在集團的業務所在地(包括倫敦、香港、東京、吉隆坡及阿拉伯聯合酋長國)擔任要職。環球銀行及資本市場業務是集團的批發銀行部門，在60多個國家及地區經營業務。

†何禮泰 SBS

59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，並曾任該兩間公司的主席。中國盛宴2008總監。Dulwich Picture Gallery及Esmée Fairbairn Foundation受託人。Hong Kong Association成員、倫敦大學東方及非洲研究學院校董會成員，Courtauld Institute of Art校董會成員。2008年獲香港政府頒授銀紫荊星章。

何禮泰從事財務會計工作，並曾管理位於英國、遠東及澳洲多家跨國公司，涵蓋航空、物業、製造及貿易等國際行業。他是英國及威爾斯特許會計師學會資深會員。

†李德麟

53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。曾任Chevron Corporation執行副總裁、Hanson PLC獨立非執行董事、Enterprise Oil plc行政總裁、Amerada Hess Corporation總裁兼營運總監。

李德麟具有豐富的國際經驗，尤其在能源業方面，曾負責管理分布於四大洲的業務。

†駱美思

63歲。前英倫銀行副行長(負責貨幣穩定事務)、貨幣政策委員會委員。自2008年12月1日起出任本公司非執行董事。自2009年3月1日起出任本公司監察委員會成員。Scottish American Investment Company PLC非執行董事。曾任英倫銀行董事(2003年至2008年6月30日)、英國政府運輸部、勞動和退休保障部及威爾斯事務部的常任秘書長；亦曾於1995至1996年期間擔任世界銀行副行長兼行長辦公室主任。

駱美思在公私營機構工作的豐富經驗，對英國政府及金融體系的運作有深入的認識。

†穆德安爵士 KCMG

68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。環球商界關注愛滋病聯盟(Global Business Coalition on HIV/AIDS)及Global Compact Foundation主席。曾擔任The 'Shell' Transport and Trading Company, plc董事及主席、Royal Dutch/Shell Group of Companies常務董事委員會主席、Nuffield Hospitals理事。

穆爵士具有豐富的閱歷，曾於九個國家工作，並在多個首屈一指的環球機構服務多年。他與多個非政府組織合作，致力推動企業承擔社會責任。他亦是世界經濟論壇負責推動環球管治措施的督導委員會成員。世界經濟論壇是一個獨立基金會，宗旨是推動世界級企業管治制度的發展。

†孟貴衍

63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，Manning Centre for Building Democracy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、行政總裁及副主席、Alcan Inc.及Lafarge North America, Inc董事。

孟貴衍在技術、營運、金融及管理範疇具有豐富的經驗，曾擔任能源及工程行業大型跨國公司的領導層。在加拿大全國行政總裁的一項意見調查中，孟貴衍獲選為最受尊崇的行政總裁。他目前是加拿大全國最大報章的財經專欄作家。

†穆棣 CBE

62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。本公司企業可持續發展委員會成員。Unilever plc及New Delhi Television Limited獨立非執行董事，聯合國基金會理事。曾任DBS Group Holdings Limited及星展銀行有限公司獨立非執行董事。

穆棣在印度的資訊科技、企業管治及教育方面的經驗尤其豐富。他於1981年在印度創立Infosys Technologies Limited，並出任該公司行政總裁達21年。在他領導下，Infosys的業務擴展至全球各地，並於1999年在美國納斯達克交易所上市。他曾在法國及印度工作。

†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。現為Berry Bros. & Rudd Limited、The Economist Newspaper Limited、Royal Opera House、Covent Garden Limited的非執行董事，Eden Project Trust及Royal Opera House Endowment Fund的受託人。曾任高盛國際常務董事、Dresdner Kleinwort Benson主席。

駱耀文具有國際企業顧問經驗，在收購合併、商人銀行、投資銀行及金融市場方面亦經驗豐富。他曾在法國、德國、英國及美國等地工作。

†約翰桑頓

55歲。自2008年12月1日起出任本公司非執行董事。自2008年12月1日起出任北美滙豐控股有限公司非執行主席及董事。北京清華大學經濟管理學院教授兼「全球領導力」課程主任。華盛頓布魯金斯研究所理事會主席。福特汽車公司、英特爾公司、新聞集團、美中關係全國委員會和中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司董事。Asia Society、China Institute及外交學院受託人。外交委員會、中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會、中國改革論壇國際諮詢委員會委員。曾任中國工商銀行董事(2005年至2008年11月20日)、高盛集團總裁兼聯席營運總監(1999至2003年)。

桑頓具有豐富的閱歷和經驗，可連繫已發展及發展中經濟及公私營機構的業務經驗，他對各地，尤其是亞洲地區的金融服務業及教育制度有透徹了解。他在高盛任職的23年間，為拓展公司的環球業務而擔當重要角色，並曾任高盛亞洲主席。

†韋立新爵士 CBE

64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。NYSE 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、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。

韋爵士在國際期貨、期權及商品交易方面具有廣泛經驗。他於80年代創立倫敦國際金融期貨及期權交易所，並在90年代中期帶領交易所發展電子交易平台。韋爵士是Guild for International Bankers的成員。

* 非執行董事

† 獨立非執行董事

董事會報告：企業管治(續)

董事資料 > 高層管理人員

秘書**白乃斌**

58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之公司秘書，1994至1996年期間任英國滙豐銀行有限公司公司秘書。

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。曾任諾頓羅氏合夥人。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。

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。於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、私人銀行、環球交易銀行及HSBC Amanah的環球人力資源主管。

E Alonso

53歲。集團常務總監及滙豐中南美洲主管。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.及墨西哥滙豐、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 Participações Ltda常務總監。巴拿馬滙豐銀行董事會主席。

白樂達

50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。自2009年1月16日起出任滙豐保險控股有限公司主席及滙豐保險顧問集團有限公司董事。1998至2006年期間出任集團私人銀行業務行政總裁，1996至1997年期間出任HSBC Securities (USA) Inc.副行政總裁。

夏偉健

48歲。集團科技及服務總監。自2008年10月1日起出任集團常務總監。1989年加入美國滙豐融資。2004年至2008年9月30日期間任集團資訊總監。2003至2004年期間任HSBC Technology and Services (USA) Inc.總裁。1993至2002年期間任北美滙豐銀行行政主管。1992至1993年期間任HFC Bank Limited數據處理常務總監。1990至1992年期間任北美滙豐銀行系統主管。

洪紀元

42歲。個人理財及市場推廣環球主管。於2007年9月加入滙豐出任集團常務總監。自2009年1月6日起出任HSBC Bank A.S.主席。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。2005至2006年期間任英國滙豐銀行有限公司副行政總裁。2003至2005年期間任該行常務總裁。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。

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。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2月至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

54歲。集團常務總監(策略投資)。中東滙豐銀行有限公司主席兼行政總裁。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。2007年5月至2008年12月1日期間出任中東滙豐銀行有限公司副主席。2003至2006年期間出任巴西滙豐銀行總裁。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。1997至1999年期間出任加拿大滙豐銀行總裁兼行政總裁。

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。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)。2003至2005年期間出任環球銀行及資本市場北美洲主管。

方兆德

55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。曾任Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V主席及墨西哥滙豐、Institucion de Banca Multiple、Grupo Financiero HSBC行政總裁。

集團總經理

P Y Antika

48歲。土耳其滙豐行政總裁。1990年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

安思明

48歲。環球資本市場主管。1994年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

白永昌

42歲。集團總經理(企業傳訊總監)。1989年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

白迺迪

57歲。集團總經理(法律及審核事務)。1979年加入滙豐。1998年獲委任為集團總經理。

N S K Booker

50歲。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副行政總裁。1981年加入滙豐。2004年獲委任為集團總經理。

貝炳達

53歲。法國滙豐行政總裁。1975年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

畢大為

55歲。HFC Bank Limited主席及英國滙豐銀行有限公司董事。1972年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

金瑪

61歲。集團總經理(國際業務)。1968年加入滙豐。2001年獲委任為集團總經理。

R P Contractor

51歲。集團總經理(環球營運)。1987年加入滙豐。2008年10月27日獲委任為集團總經理。

S N Cooper

41歲。南韓滙豐總裁兼行政總裁。1989年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

董事會報告：企業管治(續)

董事資料 > 高層管理人員

郭懷道

52歲。沙地英國銀行常務總監。1977年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

T M Detelich

52歲。美國滙豐融資有限公司總裁(消費及按揭貸款)。1976年加入美國滙豐融資有限公司。2006年獲委任為集團總經理。

唐愛韻

54歲。馬來西亞滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁。1986年加入滙豐。2007年獲委任為集團總經理。

A S El Anwar

62歲。埃及滙豐銀行主席兼行政總裁。1991年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

安志高

51歲。滙豐亞太區個人理財業務總監。2003年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

湯德信

47歲。滙豐亞太區保險業務主管。1984年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

馮婉眉

48歲。環球資本市場亞太區主管兼滙豐亞太區司庫。1996年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

J D Garner

39歲。英國滙豐銀行有限公司集團總經理(個人理財及直接銀行業務)。2004年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

高文敦

56歲。加拿大滙豐銀行總裁兼行政總裁。1987年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

M Hussain

48歲。HSBC Amanah環球行政總裁兼環球銀行及資本市場中東及北非行政總裁。1993年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

祈偉倫

50歲。集團總經理(滙豐歐洲工商業務)及工商業務環球聯席主管。1981年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

祁慧

51歲。印度滙豐行政總裁。2002年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

金孟輝

52歲。集團總經理(內部審計)。1986年加入滙豐。2002年獲委任為集團總經理。

羅能仕

47歲。美國滙豐環球銀行及資本市場主管。美國滙豐銀行及美國滙豐有限公司總裁兼行政總裁。北美滙豐控股有限公司董事。1982年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

梁高美懿

56歲。工商業務環球聯席主管。1978年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

龍安德

53歲。環球交易銀行業務主管。1977年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

A M Losada

54歲。阿根廷滙豐總裁兼行政總裁。1973年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

A M Mahoney

46歲。集團總經理兼英國滙豐銀行有限公司國際業務主管。1983年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

C M Meares

51歲。集團私人銀行業務行政總裁。1980年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

W G Menezes

63歲。集團總經理兼集團卡業務主管。1996年加入美國滙豐融資有限公司。2006年獲委任為集團總經理。

麥國彬

42歲。滙豐環球投資管理行政總裁。1987年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

利偉坤

51歲。集團營運策略總監。1989年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。

柯清輝

59歲。恒生銀行有限公司副董事長兼行政總裁，香港上海滙豐銀行有限公司董事。1972年加入滙豐。2000年獲委任為集團總經理。

K Patel

60歲。集團總經理兼非洲滙豐行政總裁。1984年加入滙豐。2000年獲委任為集團總

經理。2003至2006年期間任歐洲及非洲新興市場主席。2000至2003年期間任環球投資銀行主席。

L J Peña-Kegel

49歲。墨西哥滙豐行政總裁。2008年5月15日加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

卞禮琛

51歲。集團會計總監。1993年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。

C D Spooner

58歲。集團財務策劃及稅務主管。1994年加入滙豐。2007年獲委任為集團總經理。

王冬勝

57歲。香港上海滙豐銀行有限公司執行董事(香港及中國內地)。2005年加入滙豐。2005年獲委任為集團總經理。

翁富澤

41歲。滙豐中國行長兼行政總裁。1989年加入滙豐。2008年5月29日獲委任為集團總經理。

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 董事會 > 集團主席及集團行政總裁

董事會

董事會

滙豐內部的管理架構由滙豐控股董事會領導並以集團主席為首，目標是為股東提供可持續增長之價值。由集團行政總裁領導之集團管理委員會獲授權執行董事會制訂之策略。

滙豐控股設有單一董事會。每位董事均可於董事會會議上行使權力，而董事會則作為一個單元集體行事。2009年3月2日，董事會由集團主席、集團行政總裁、4位其他執行董事及15位非執行董事組成。董事的姓名及簡歷，載於第281至285頁。集團主席、集團行政總裁及4位其他執行董事為滙豐僱員，除履行董事職責外，亦肩負行政工作。非執行董事並非滙豐僱員，不會參與滙豐之日常業務管理。非執行董事以外界的觀點及建設性態度批評和協助制訂策略建議，審視管理層在實踐既定目標方面的表現，以及監察業績表現的匯報工作。各位非執行董事從多個不同工商行業累積了豐富經驗，包括領導大型而複雜的跨國企業的經驗。擔任董事會屬下委員會成員的非執行董事之職責載於第290至291頁。非執行董事熟習滙豐業務之後，估計每年投入24天處理滙豐業務，而委員會成員則須投入更多時間。

董事會負責管理滙豐控股之業務，而在管理業務時，可根據任何相關法例及規例，以及公司組織章程大綱和組織章程細則行使滙豐控股所有權力。尤其是，董事會可行使本公司之所有權力舉債，並將滙豐控股的全部或任何部分業務、物業或資產(現時及未來)按揭或抵押，亦可行使《1985年公司法》及《2006年公司法》(如適用)及／或股東所授之任何權力。董事會可於其認為適合之時間限內按其認為適合之條款將本身任何權力、權限及酌情權(包括再轉授的權力)轉授並賦予若干執行董事。此外，

董事會可在任何特定地區設立任何當地或分部董事會或代理機構，管理滙豐控股在當地之業務，並於其認為適合之時限內按其認為適合之條款將本身任何權力、權限及酌情權(包括再轉授的權力)轉授並賦予任何所委任之當地或分部董事會、經理或代理。董事會亦可透過授權書或其他方法委任任何一名或多名人士為滙豐控股之代理，並於其認為適合之時限內按其認為適合之條款將本身任何權力、權限及酌情權(包括再轉授的權力)轉授該名或該等人士。

董事會為集團制訂策略，並審批管理層為達致該等策略目標而提交的營運計劃。營運計劃確保滙豐有效運用資源，以達致該等目標。董事會授權集團管理委員會負責滙豐的管理工作及日常營運，但保留審批准若干事項的權力，包括營運計劃和表現目標、營運監控程序、批核信貸的權力或授權、市場風險限額、收購、出售、投資、資本支出或創辦或增設新公司、特定的高層人員任免，以及資產負債管理政策上的任何重大修訂。

年內服務本公司之董事為畢林勳爵、凱芝、鄭海泉、顧頌賢、鄧蓮如勳爵、杜浩誠、方安蘭、范智廉、霍嘉治、馮國綸、紀勤、葛霖、歐智華、何禮泰、李德麟、駱美思、莫輝爵士、穆德安爵士、孟貴衍、穆棣、劉廷偉、駱耀文、約翰桑頓及韋立新爵士。

董事會定期開會。董事於休會期間繼續收取有關各委員會工作及滙豐業務發展的資料。

董事會在2008年舉行8次會議。下表詳述各董事於2008年擔任董事或委員會成員期間出席董事會、集團監察委員會、提名委員會及薪酬委員會會議的情況。

2008年，非執行董事曾在其他執行董事避席下與集團主席會面兩次。此外，非執行董事曾在集團主席避席下會面一次，評核集團主席的表現。

除以下各頁所述主要委員會會議外，年內董事會屬下委員會亦舉行12次其他會議（下表並無列示），處理董事會授權的事務。

當時之全體董事均有出席2008年股東周年大會。

出席記錄

	董事會會議(8次)	集團監察委員會 會議(8次)	提名委員會會議(5次)	薪酬委員會會議(7次)
	出席次數	出席次數	出席次數	出席次數
畢林勳爵 ¹	4	—	—	—
凱芝 ²	4	2 ³	—	—
鄭海泉 ⁴	7	—	—	—
顧頌賢.....	8	8	—	7
鄧蓮如勳爵 ⁵	4	—	2	—
杜浩誠.....	7	—	—	—
方安蘭.....	6	8	2 ⁶	—
范智廉.....	8	8 ³	—	—
霍嘉治 ²	4	1 ³	—	—
馮國綸.....	8	—	—	—
紀勤.....	8	4 ³	—	1 ³
葛霖.....	8	1 ³	5	1 ³
歐智華 ²	4	2 ³	—	—
何禮泰.....	7	6	4	—
李德麟.....	7	2 ³	—	3 ⁷
駱美思 ⁸	—	—	—	—
莫輝爵士 ⁵	5	1 ³	2	—
穆德安爵士.....	8	2 ³	—	7
孟貴衍.....	8	1 ³	—	7
穆棣 ²	4	1 ³	—	—
劉廷偉 ⁹	7	6	—	—
駱耀文.....	7	1 ³	4	—
約翰桑頓 ⁸	—	—	—	—
韋立新爵士.....	8	1 ³	5	—

- 1 於2008年5月30日退任—符合資格出席5次董事會會議。
- 2 於2008年5月1日獲委任—符合資格出席4次董事會會議。
- 3 應邀出席會議全程或部分議程。
- 4 於2008年2月1日獲委任—符合資格出席7次董事會會議。
- 5 於2008年5月30日退任—符合資格出席5次董事會會議及2次委員會會議。
- 6 於2008年5月30日獲委任為成員—符合資格出席3次委員會會議。
- 7 於2008年5月30日獲委任為成員—符合資格出席3次委員會會議。
- 8 於2008年12月1日獲委任—不符合資格出席任何董事會會議。
- 9 於2008年10月10日退任—符合資格出席7次董事會會議及6次委員會會議。

集團主席及集團行政總裁

集團主席和集團行政總裁各有不同職責，分別由資深全職董事擔任。

在公司架構頂層，負責董事會運作的職責與經營滙豐業務之行政職責清晰劃分。集團主席之職責包括為滙豐制訂長遠發展策略、與政府及外界要人或重要機構增進聯繫，以及監察集團行政總裁之表現。此外，集團主席亦監察集團財務董事之表

現，並根據集團行政總裁之建議，在董事會所授權限內審批風險、資金調配及資本投資之決定。集團行政總裁負責制訂業務計劃，並按此爭取表現。

葛霖於2006年股東周年大會結束時成為集團主席，而紀勤則接替葛霖出任集團行政總裁。各項任命均曾事先諮詢各大機構投資者的代表，闡述高層繼任安排以及委託獨立機構向外物色人選的情況。葛霖及

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 平衡及獨立性／發展／表現／委任／與股東的關係

紀勤於2006年股東周年大會參選連任，於大會結束前膺選，並於會後出任新職。

董事會的架構平衡及董事的獨立性

董事會由強大陣容的執行董事及非執行董事組成，因此任何個人或小部分人不能控制董事會的決策。2009年股東周年大會後，董事會將由21位董事組成，其中14位為獨立非執行董事。鑑於滙豐業務複雜而且地域分布廣泛，非執行董事(尤其是擔任董事會屬下委員會成員的董事)須投放大量時間，故董事會現有規模屬恰當。

董事會已委任駱耀文為高級獨立非執行董事。高級獨立非執行董事主要負責協助集團主席履行職責，領導非執行董事監察集團主席，並確保集團主席和集團行政總裁之間有明確分工。倘股東未能循正常途徑解決其關注的事宜，又或有關途徑並不適當，則可聯絡高級獨立非執行董事。

董事會認為所有非執行董事均有獨立自主的個性及判斷力。然而，馮國綸服務董事會已逾九年，僅此點不符合英國企業管治聯合守則所定一般獨立性準則。因此，董事會確定凱芝、張建東(自2009年2月1日起獲委任為董事)、顧頌賢、杜浩誠、方安蘭、何禮泰、李德麟、駱美思、穆德安爵士、孟貴衍、穆棣、駱耀文、約翰桑頓及韋立新爵士具有獨立性。董事會在確定每位非執行董事的獨立性時，已經確認不存在可能會影響董事判斷的任何關係或情況，而即使出現可能會影響董事判斷的任何關係或情況，亦是董事會認為屬於無關重要者。

在確定非執行董事的獨立性時，董事會認為服務年期應由其首次獲股東推選為滙豐控股董事的日期起計算。鑑於滙豐業務

複雜而且地域分布廣泛，董事過往在附屬公司董事會的服務經驗對滙豐相當有利且不會減低其獨立性。

按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，董事會已就其認定為獨立的每名非執行董事的獨立性向滙豐控股提出年度確認書。

資料、就職及持續發展

董事會定期檢討財務目標的進度報告、業務發展報告以及投資者和對外關係報告，並收取來自各董事會屬下委員會主席及集團行政總裁的報告。董事會定期收取各客戶群及主要地區的策略及發展報告與匯報。董事會、集團監察委員會及集團管理委員會亦會收取信貸風險及貸款組合、資產、負債與風險管理、流動資金、訴訟及遵循法規以及有關聲譽事宜的定期報告。會議日程及其他參考文件會在董事會及委員會會議前預先分派，讓各成員有充足時間適當審閱，以便在會議上充分討論。各董事均可及時取得一切有關資料，必要時可徵求獨立專業顧問意見。

各董事可自由及公開與各級管理層聯絡。集團常務總監及集團總經理會在董事會會議後，與各董事非正式會面。董事會亦會每年實地視察，讓各董事洞悉各家附屬公司在當地業務的一手資料，同時與管理層、僱員及客戶會面。2008年，董事會曾出訪杜拜。

集團為新委任董事特設全面而正規的就職計劃，尤其著重內部監控事宜。該等計劃包括與其他董事及高層行政人員進行連串會議，讓新董事獲得所需資料並熟習滙豐的策略、業務及內部監控情況。各董事獲委任之前，均會全面熟習有關出任滙豐控股董事之職務及責任。集團亦會安排所有董事參加外界舉辦的座談會及由集團

高層行政人員主持的簡報會，讓各董事吸收新資訊，提升技能和知識。

表現評估

於2008年11月，ICSA Board Evaluation Limited獲委聘協助集團主席葛霖對董事會之效能作評估。此乃ICSA繼2007年對董事會的評估後再次進行評估。該評估審查董事會整體之表現，就此而言，即主要董事會屬下委員會及個別董事的表現。該評估審查八個主要範疇是否符合董事會之需要和期望：董事會的職責；監察；董事會會議；所得資料；對董事會之支持；董事會組成；共同合作；以及結果和成就。董事會審閱了評估報告，以高級獨立非執行董事為首的非執行董事更採用該報告來評估集團主席的表現。是項檢討確定董事會及其委員會表現稱職。滙豐控股的董事會擬繼續每年檢討董事會及董事的表現。

董事的委任、退任和重選

董事會可隨時委任願意接受任命的人作為董事，以填補臨時空缺或加入現有的董事會，但董事總數不得超過25位。董事會所委任之任何董事在獲委任後之股東周年大會須退任，唯有資格參選連任，但不會計算在須於該大會上輪流退任之董事數目。董事會可委任任何董事擔任任何職位或行政職位，並可撤回或終止有關委任。股東可藉普通決議案委任一名人士為董事或在任何董事任期屆滿前將其罷免。於各股東周年大會，須輪流退任的三分之一董事須退任，並可參選由股東選舉連任。除須輪流告退的董事外，在前兩屆股東周年大會不當選或不獲重選連任的任何董事及於股東周年大會當日已連續服務九年或以上之任何非執行董事，均須退任並可參選由股東選舉連任。

杜浩誠及李德麟於2008年1月1日獲委任為非執行董事。鄭海泉於2008年2月1日獲委任為執行董事。2008年5月1日，霍嘉治與歐智華獲委任為執行董事；同日凱芝和穆棣亦獲委任為非執行董事。畢林勳爵、鄧蓮如勳爵及莫輝爵士於2008年5月30日舉行的股東周年大會結束時退任董事職務。劉廷偉於2008年10月10日退任董事職務。駱美思及約翰桑頓於2008年12月1日獲委任為非執行董事。張建東於2009年2月1日獲委任為非執行董事。

全體董事均會在即將召開的股東周年大會上告退並參選連任。尋求連任的非執行董事並無簽訂服務合約。尋求連任的全體執行董事以連續合約方式聘用，合約規定如任何一方終止合約，必須提早12個月通知另一方。

經過董事會評估表現後，集團主席確認全體非執行董事均持續表現稱職，並且展現服務熱誠。

全體董事的簡歷，載於第281至285頁。

與股東的關係

董事會確保所有董事(包括非執行董事)透過出席分析員簡報會及與機構投資者及其代表機構召開的其他會議，加強瞭解主要股東的看法。2008年，董事會亦與機構股東的代表會晤，討論企業管治事宜。

全體執行董事及其他高級行政人員定期與機構投資者召開會議，並向董事會匯報該等會議詳情。

已就於2008年股東周年大會上獲批准的董事薪酬機制及滙豐股份計劃的建議修訂諮詢機構股東意見。

2008年，高級獨立非執行董事駱耀文、穆德安爵士及其他非執行董事曾與機構投資者及其代表會面溝通，討論策略、薪酬政策及管治事宜。如股東未能循正常途徑

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 利益衝突／企業管治／紐約證交所慣例

經集團主席、集團行政總裁、集團財務董事或其他行政人員解決所關注的事宜，又或不宜與上述人士聯絡，亦可聯絡高級獨立非執行董事駱耀文。在駱耀文出任高級獨立非執行董事前，集團最大股東亦獲邀請與其會面。股東可透過集團公司秘書(地址為8 Canada Square, London E14 5HQ)與高級獨立非執行董事聯絡。

利益衝突、彌償保證、相關審計資料及重要合約

股東於2008年股東周年大會上批准對滙豐控股組織章程細則的修訂，其中一項給予董事會批准董事有利益衝突及潛在衝突事宜的授權，自2008年10月1日起生效。董事會已就批准董事的利益衝突或潛在衝突採取政策及相關程序。董事會批准衝突的權限獲得有效執行，各項程序亦得到遵守。已批准的工作衝突(包括授權的條款)將每年檢討。

滙豐控股的組織章程細則規定，根據《2006年英國公司法》的條文，董事倘因履行職責而遭第三方提出申索而須承擔若干負債，均有權獲得公司資產的彌償保證。此等彌償保證條文於本財政年度一直存在，但並無董事加以引用。

於批准本報告日期身為董事的各董事均確認，就董事所悉，並無任何相關審計資料未為本公司核數師所知；董事已採取一切作為董事應實行行動，以獲取任何相關審計資料，並證實本公司的核數師知悉該等資料。此項確認乃根據《1985年英國公司法》第234ZA條而作出，並須根據公司法條文詮釋和受其規限。

年內或年底時，概無董事直接或間接在滙豐控股或其任何附屬公司所訂立之重要合約內擁有重大權益。

企業管治守則

滙豐致力恪守嚴格的企業管治標準。滙豐控股全年一直遵守英國財務報告評議會(Financial Reporting Council)頒布的《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《企業管治常規守則》所有適用的條文。

滙豐控股董事會採納了一套規範董事買賣滙豐集團證券的行為守則。這套行為守則符合《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》所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「香港標準守則」)，惟香港聯合交易所有限公司已豁免集團嚴格遵守香港標準守則內的若干條款，主要是考慮到英國的認可常規(尤其有關僱員股份計劃的部分)。經具體查詢後，每位董事均確認全年一直有遵守規範董事買賣滙豐集團證券的行為守則。

滙豐控股／紐約證券交易所企業管治慣例差異

根據紐約證交所的上市公司企業管治規則及美國證交會適用規則，滙豐控股作為在紐約證交所上市的外國私人發行人，必須披露其企業管治慣例與美國公司根據紐約證交所上市標準所奉行者有何重大差異。滙豐控股相信，其企業管治慣例與適用於美國公司的紐約證交所企業管治規則有以下重大差異。

在紐約證交所上市的美國公司，必須採納及披露企業管治指引。英國金融服務管理局的上市規則規定，每家在英國註冊成立的上市公司，須在其《年報及賬目》中，載入敘述聲明，列明其如何應用聯合守則的原則，以及聲明有否在《年報及賬目》所涵蓋的會計期間一直遵守聯合守則的規定。

如果公司未有或只遵照部分守則的規定或(如果有關規定屬持續性質)僅在報告涵蓋的會計期間其中一段時間遵守有關守則,則必須註明其並未遵照的守則,以及(如適用)其並未遵照守則的業績報告期,並解釋不遵照守則的原因。如上文所述,滙豐控股在2008年內一直遵守聯合守則適用的規定。聯合守則並無規定滙豐控股披露其所遵守的企業管治指引的所有範疇。

根據紐約證交所標準,公司須設立提名/企業管治委員會,全部成員均須為獨立董事。除物色個別合資格人士出任董事會成員外,此委員會必須制訂及向董事會建議企業管治原則。滙豐的提名委員會符合聯合守則有關大部分成員須為獨立人士的規定。委員會現有全部4名成員均為獨立非執行董事。委員會的職權範圍並無規定委員會須為滙豐控股制訂及建議企業管治原則。如上文所述,滙豐控股須遵守聯合守則的企業管治原則。

根據紐約證交所的上市標準,非管理層董事必須在沒有管理層參與的情況下定期舉行會議,而獨立董事必須每年最少獨立舉行一次會議。2008年,滙豐控股的非執行董事曾共同與集團主席舉行兩次會議(其他執行董事並無列席),並曾在集團主席或其他執行董事無列席的情況下,自行舉行一次會議。滙豐控股有關做法符合聯合守則規定。

根據聯合守則的規定,滙豐控股須在年報中披露評核董事會、其委員會及董事(第293頁)的方法,並在董事薪酬報告(第315至328頁)中提供董事報酬的詳盡資料。滙豐控股的監察、提名及薪酬委員會職權範圍,可於滙豐網站www.hsbc.com/boardcommittees查閱。

根據紐約證交所上市標準,美國公司須就董事、高級職員以及僱員的業務道德操守採納守則,並須即時披露董事或行政人員豁免遵從守則的任何事宜。除適用於滙豐旗下所有公司僱員的集團業務守則及價值

外,滙豐控股的董事會亦根據Sarbanes-Oxley法案,採納一套適用於集團主席及集團行政總裁(作為主要行政人員)以及集團財務董事及集團會計總監的道德守則。滙豐控股的道德守則,可於www.hsbc.com/codeofethics查閱,或向集團公司秘書索取,地址為8 Canada Square, London E14 5HQ。倘董事會修訂或豁免遵守道德守則的規定,則修訂或豁免詳情亦可於同一網址查閱。2008年,滙豐控股並無修訂道德守則,亦無授出任何豁免。集團業務守則及價值,可於滙豐網站www.hsbc.com/businessprinciplesandvalues查閱。

根據適用於美國公司的紐約證交所上市規則,董事會大部分成員必須為獨立董事。現時,滙豐控股三分之二的董事為獨立董事。

根據聯合守則,滙豐控股的董事會須釐定董事有否獨立性及判斷力,以及是否有任何關係或情況可能影響或很可能會影響董事的判斷。根據紐約證交所規則,除非董事會確切肯定董事與該上市公司並無重大關係,否則該董事不被視為具獨立身份。另外,紐約證交所規則亦有訂明董事不被視為具獨立身份的情況。聯合守則規定公司董事會在評審董事的獨立性時,必須確切肯定董事乃獨立於管理層,且並無任何業務或其他關係足可嚴重影響其獨立判斷。

最後,在紐約證交所上市的美國公司之行政總裁,必須每年證明據其所知公司不曾違反紐約證交所企業管治標準。根據適用於外國私人發行人的紐約證交所上市規則,滙豐控股之集團行政總裁毋須向紐約證交所提供是項每年遵照規定的認證。然而,根據同時適用於美國公司及外國私人發行人的規則,如果任何行政人員知悉任何重大違反適用於滙豐控股的紐約證交所企業管治標準的事宜,集團行政總裁必須即時以書面方式知會紐約證交所。

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 董事會屬下委員會

滙豐控股須向紐約證交所提交年度及中期書面確認，證明已遵守適用的紐約證交所企業管治標準。該份確認與在紐約證交所上市的美國公司所需提交者相若。

董事會屬下委員會

董事會已設立由若干董事及集團常務總監組成之委員會，亦已設立由若干增選非董事成員組成的企業可持續發展委員會。各主要委員會列述如下：

集團管理委員會

集團管理委員會經常舉行會議，並在董事會直接授權下以一般管理委員會形式運作。集團管理委員會的目標在於維持匯報及監控架構，使滙豐所有業務部門均須向集團管理委員會的個別成員匯報，集團管理委員會成員向集團行政總裁匯報，繼而由集團行政總裁須向集團主席匯報。董事會已為集團管理委員會制訂目標及措施，使高級行政人員的目標及措施與滙豐整體策略及營運計劃保持一致。集團管理委員會成員包括：執行董事紀勤(主席)、鄭海泉、范智廉、霍嘉治及歐智華，以及集團常務總監A Almeida、E Alonso、白樂達、夏偉健、洪紀元、莊迪暉、麥端納、黎瑜信、羅伯恩及方兆德。

根據董事會不時釐定的有關政策及指示，集團管理委員會可就涉及滙豐控股的管理及日常運作事宜行使董事會權力、權限及酌情權。留待董事會批准的事宜詳述於第290頁。

集團行政總裁在董事會各次會議上報告集團管理委員會的工作情況。

集團監察委員會

集團監察委員會定期與滙豐之財務、信貸與風險、內部審計、法律及審核等部門之高級管理人員，以及外聘核數師等舉行會議，以考慮滙豐控股之財務報告、審核檢

討之性質和範圍，以及內部監控、審核及風險管理之成效。在2008年全年，集團監察委員會的成員包括方安蘭(主席)、顧頌賢及何禮泰。駱美思於2009年3月1日獲委任為該委員會的成員。劉廷偉於2008年10月10日退任滙豐控股董事，不再擔任該委員會的成員。委員會全體成員均為獨立非執行董事。

董事會確定方安蘭、顧頌賢及何禮泰符合美國證交會準則所界定的獨立性，亦可視為Sarbanes-Oxley法案第407條所界定的監察委員會之財務專家，具備最新和相關的財務經驗。

委員會的任期三年，倘有關成員繼續保持獨立性，最多可再延續兩次三年任期。

集團為新獲委任的成員特設正規就職培訓，並持續及適時提供適當的訓練。

集團監察委員會在2008年召開了八次會議。第291頁的列表詳述董事出席該等會議的情況。每次會議後，委員會向董事會匯報其工作情況。

每次會議上，委員會均有機會在管理層成員避席的情況下會見外聘核數師，以便討論任何提交委員會審議的事宜及審核相關事項。委員會亦以類似安排會見內部核數師。委員會於每次會議上亦有機會會見集團行政總裁。

委員會的職權範圍每年均會檢討，可於滙豐網站www.hsbc.com/boardcommittees查閱。集團監察委員會已設定核心職權範圍，以指引附屬公司董事會就其監察委員會制訂職權範圍，使附屬公司監察委員會的職責及工作方式保持一致。附屬公司監察委員會須每兩年就相關附屬公司的財務報表及內部監控程序向委員會或中介附屬公司監察委員會提供認證。

集團監察委員會須向董事會負責，協助其履行職責，以確保內部監控及審核制度

行之有效，履行其對外公布財務狀況的責任。委員會每年檢討滙豐內部監控制度的成效(詳情載於第299頁)，並會審閱公司財務報表然後送交董事會考慮。

委員會定期收取有關滙豐業務所涉及之風險和管理層如何控制及監察該等風險的報告，以便委員會檢討滙豐風險管理架構的成效。委員會每年與管理層協定管理層於下個年度就集團內部風險監控架構運作而向委員會述職的時間表。該等述職特別針對風險指標及業績的衡量基準(如信貸、流動資金及利率風險等指標)等事宜。2008年，委員會經常收到關於環球資本市場風險及流動資金的陳述及有關美國按揭業務、美國信貸表現和流動資金緊縮對貨幣市場影響的報告。於各定期會議上，委員會收取集團風險總監、集團審核部主管、集團總經理(法律及審核事務)和集團總經理(內部審計)提交的全面報告。其他部門主管及業務管理層會定期述職。

集團總經理(內部審計)的報告包括有關欺詐事件及特別調查的資料，以及由內部審計報告或監管報告檢討及外聘核數師報告所識別的內部監控弱點。委員會監察及檢討內部審計部門的成效，並收取其他委員會對滙豐的主要內部審計部門的定期檢討簡報。滙豐已採納國際內部核數師協會準則(Principles of the International Institute of Internal Auditors)，當中包括由外界定期檢討內部審計部門的質素確認。Independent Audit Limited首次進行的上述檢討於2008年提呈委員會。

委員會定期接獲有關法律、規例及會計標準與慣例修訂的最新資料，以及因應有關規定作出的準備。2008年，委員會定期收取有關根據Sarbanes-Oxley法案第404條規定而檢討內部財務申報監控制度以及實行資本協定二的資本充足比率規定的進度報告。

委員會已批准接收、保留及處理有關會計、內部會計監控及審計事宜的投訴程序。委員會定期收取集團審核部主管匯報重大投訴及關注事項性質、調查及處理方法的報告。

委員會直接代表董事會挑選及監察外聘核數師並釐定其酬金。委員會按照相關的專業及監管規定，檢討及監察外聘核數師的獨立性及客觀性以及審核程序的成效。

委員會檢討有關審核年報及賬目而委聘外聘核數師的策略並批准有關委聘條款。有關審核進度的定期報告有助委員會評估審核的成效。

委員會收取外聘核數師有關其政策及程序的獨立性以及質素監控的報告，並監察外聘核數師其核數合夥人的輪換是否適當。外聘核數師根據行業準則，每年向委員會確認其獨立性。

董事會已按委員會的推薦意見，批准有關滙豐聘用外聘核數師或其聯屬機構前僱員的政策。委員會透過收取滙豐所聘用屬外聘核數師前僱員所呈交的年度報告以及現時在滙豐擔任要職的外聘核數師前僱員的數目，監察有關政策。該等報告讓委員會能考慮外聘核數師進行核數的判斷或獨立性有否受損或出現受損跡象。

集團監察委員會已為主要核數師KPMG Audit Plc及其聯屬機構(統稱「KPMG」)可能提供的個別服務制定預先審批政策。該等政策會不時檢討並作出必須的修訂，以符合雙重目標—既確保滙豐能以具成本效益的方式受惠於核數師的豐富知識及經驗，同時亦確保核數師維持一定程度的獨立及客觀。該等預先批准政策適用的服務，包括滙豐控股或其任何附屬公司所有需付費使用的服務，或滙豐控股或其任何附屬公司為有關服務受益人或承受人，並且已選

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 董事會屬下委員會／內部監控

定或影響是否由KPMG提供的所有服務。滙豐控股與KPMG於2008年訂立的所有服務已經委員會預先批准，或根據委員會確立的預先批准政策訂立。管理層每季向委員會呈交KPMG所提供非審核服務的季度最新資料。

預批服務涉及規管審閱、協定程序報告、其他類型見證報告、提供意見及根據美國證交會獨立性規則容許的其他非審核服務，可分為審核服務、審核相關服務、稅務服務及其他服務四個類別。

財務報表附註9披露了過去三年來，本公司每年向KPMG支付的核數及非核數費用分析。

委員會已向董事會建議於即將舉行的股東周年大會再度委任KPMG Audit Plc為核數師。

薪酬委員會

薪酬委員會的職責及成員名單詳見第315頁的董事薪酬報告。

提名委員會

提名委員會負責掌管董事會的委任程序，以及物色和提名董事人選供董事會批核。向董事會推薦董事人選之前，提名委員會會評估各董事的才能、知識和經驗，並據此確定所委任人選的職責及需具備的能力。提名委員會根據這些準則來考慮候任人選的條件，並小心確保獲選的董事能夠撥出足夠時間為滙豐服務。候任董事須呈報在外擔任的其他重要職務，並確認有足夠時間履行職責。根據組織章程細則，所有董事獲董事會委任後，均須在股東周年大會經股東投票批准，並最少每3年重選連任。2008年，提名委員會的成員為韋立新爵士(主席)、駱耀文及何禮泰。方安蘭於2008年5月30日獲委任為該委員會成員。鄧蓮如勳爵及莫輝爵士於2008年5月30日退任滙豐控

股董事，同時不再擔任該委員會的成員。該委員會全體現任成員均為獨立非執行董事。

提名委員會在2008年召開了5次會議。第291頁的列表詳述董事出席該等會議的情況。

委員會於每次會議後向董事會匯報其活動。

委員會的職權範圍可於滙豐網站www.hsbc.com/boardcommittees查閱。

集團根據提名委員會的建議和推薦，委任凱芝、張建東、駱美思、穆棣和約翰桑頓為非執行董事，及委任鄭海泉、霍嘉治和歐智華為執行董事。集團就委任凱芝、張建東、駱美思、穆棣及約翰桑頓事宜聘用外界顧問公司。

委任非執行董事的條款及條件可於8 Canada Square, London E14 5HQ備查，並可於股東周年大會舉行前15分鐘及會議期間查閱。

委員會就下列各項向董事會提供建議：執行及非執行董事的繼任安排；委任任何董事出任行政或其他職務；推薦合適人選擔任高級獨立非執行董事；股東重選輪席退任董事；續訂非執行董事任期；董事會屬下委員會成員人選(經徵詢集團主席及相關委員會主席的意見)；於任何時間有關延續董事任期的任何事宜；以及主要附屬公司(如適用)董事會的委任及重新委任。

委員會定期檢討董事會的架構、規模及成員組合(包括所需的才能、知識和經驗)，並向董事會提供適當建議。委員會不時檢討滙豐領導層的需要，藉以確保滙豐維持高效的市場競爭力。董事會信納提名委員會訂有妥善計劃確保董事會及高級管理層職位有序交接，並已訂立程序確保滙豐內部員工及董事會成員兼具所需才能及經驗。

企業可持續發展委員會

企業可持續發展委員會的職責及其成員名單詳載於第312頁。

內部監控

董事會須負責滙豐內部監控工作，並檢討此項工作之成效。滙豐控股已制訂一系列程序，以防止資產未經授權而被挪用或出售、妥善保存會計紀錄，以及確保業務使用或向外公布之財務資料正確可靠。此等程序旨在管理未能達成業務目標之風險，而非消除風險，並且只能提供合理保證，不能絕對確保不會出現重大錯誤陳述、錯誤、損失或詐騙行為。上述程序亦令滙豐控股能夠根據主要監管機構英國金融服務管理局頒布之規則及指引手冊履行責任。

董事會制訂之主要程序旨在有效進行滙豐內部監控工作，並遵循英國財務報告評議會頒布之聯合守則所述《內部監控：經修訂之董事工作指引》。有關識別、評估及管理滙豐之重大風險之程序在本年度及直至2009年3月2日《2008年報及賬目》獲通過之日一直實施。在本年度所收購公司的內部監控工作正根據滙豐所用基準檢討，並已納入滙豐程序。

滙豐之主要內部監控程序如下：

- 批准各附屬公司經營的授權及按照計劃達成財務表現及控制資本開支的責任乃授予由滙豐控股董事會釐定權限的行政總裁。倘董事會將權限轉授予個別人士，此等人士須清晰及恰當分配重大責任，並監督建立和維持適用於相關業務的監管系統。滙豐內部最高層行政人員之委任須獲滙豐控股董事會通過。
- 有關職能、營運、財務報告及若干管理報告之準則，乃由集團總管理處之管理

委員會訂立，並在滙豐內部全面實施。除此等準則外，各附屬公司之部門及地方管理層亦已按照本身業務和經營地域之規限制訂其他營運準則作為補充。

- 滙豐已制訂各種制度和程序以識別、控制和匯報主要風險，包括信貸、金融工具市價之變動、流動資金、經營失誤、違反法規、未經許可活動、資訊風險、保安及詐騙行為。此等風險由各附屬公司之風險管理委員會、資產負債委員會及執行委員會監控，並由集團管理委員會為滙豐作整體監控。由集團財務董事主持之集團管理委員會的風險管理會議每月召開一次，以處理資產、負債及風險管理事宜。風險管理會議之會議記錄會提交集團監察委員會及董事會。集團營運風險管理及監控委員會檢討滙豐的營運風險管理架構及內部控制的實施。
- 已成立披露委員會以檢討滙豐控股就任何錯漏、錯誤聲明或遺漏而作出的所有重大披露。由集團公司秘書擔任主席的披露委員會成員包括財務、法律、風險、審核、企業傳訊、投資者關係及內部審計部門的主管以及來自主要地區、客戶群及環球業務的代表。
- 目前已有程序用以識別市況及市場慣例或客戶行為改變可能帶來的新風險，此等風險可能增加滙豐的虧損風險或名譽受損風險。滙豐於2008年內致力控制市場波動及流通性不足、美國個人理財市場繼續轉壞、集團面臨的資產抵押證券(包括按揭抵押證券及債務抵押債券)、債券承保、槓桿融資以及貨幣市場基金等金融領域各部分的風險；以及政府為解決若干金融機構資金不足及融資困難而採取的干預措施所帶來的影響。

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 內部監控／董事權益

- 集團會就各主要客戶群、環球產品類別、後勤部門及納入集團策略藍圖的若干業務地區，定期編訂策略方案。滙豐旗下所有主要營運公司則編訂及採納滾動營運計劃，該計劃詳載有關承受風險水平的分析，並訂定各項主要業務計劃及列明該等計劃可能產生的財務影響。
- 目前已有各種管治及監察安排，藉以確保风险分析模型切合集團制訂的目標及按既定目標使用，並與多種具體模型及企業壓力測試配合運用。該等測試可評估定量分析模型未有全面兼顧的情況(包括有可能發生的嚴重事件及其他不尋常情況)產生的影響。
- 所有電腦系統之發展與運作，均按職能由中央部門控制。類似之業務運作程序在可行的情況下採用共通之電腦系統。信貸風險及市場風險均先由各附屬公司衡量及呈報，再經綜合後用以檢討集團整體風險集中程度。
- 此外，集團總管理處的部門管理層負責就下列各類風險制訂政策、程序及準則：信貸風險；市場風險；流動資金風險；營運風險；資訊科技風險；欺詐風險、業務持續性風險、保安風險、資訊風險、保險風險；會計風險；稅務風險；法律及遵循監管規定風險；受信風險；人力資源風險；聲譽風險、可持續發展風險及購買風險。訂立信貸風險及市場風險交易的權限授予集團公司之業務管理層，惟附有相當限制。然而，具特定高風險特性的信貸建議須獲得集團管理處同意。
- 滙豐控股董事會及集團管理委員會、各附屬公司董事會、董事會屬下委員會或高層管理人員須負責制訂政策，指導各附屬公司及集團上下管理層在經營業務時保障集團聲譽。聲譽風險可能來自環境、社會或管治問題，又或因營運風險事件而引致。滙豐作為一個銀行集團，其良好聲譽乃建基於經營業務之方式，惟由滙豐提供金融服務之客戶經營業務之方式亦會對滙豐的聲譽產生影響。

- 設立並維持合適的內部控制制度是業務管理層的主要職責。內部審計部門由中央控制，負責監控滙豐整體內部控制架構之工作成效，集中處理以風險為基準的方法所確定對滙豐有最大風險之範疇。此部門主管須向集團主席及集團監察委員會匯報。
- 管理層負責確保由內部審計部門提出之建議會於合適及協定之時間表內實行，並向內部審計部門作出有關確認。管理層亦必須每年向內部審計部門確認由其控制之辦事處已經或正在採取適當程序，以處理外聘核數師於管理函件中或監管機構於監管考查後提出之所有重大建議。

集團監察委員會經常檢討內部監控制度之成效，並定期向董事會匯報。該委員會進行檢討時採用之主要程序包括：定期業務和營運風險評估；定期收取主要風險管理部門(包括內部審計及審核)主管之匯報；每年根據滙豐基準衡量，編製適用於集團總管理處及各主要附屬公司之內部監控機制的檢討，當中涵蓋財務及非財務之所有內部監控工作；每半年收取各主要附屬公司行政總裁之匯報，確定有關公司的業務有否因內部監控不足而出現重大損失、意外事故或不明朗狀況；審閱內部審計報告及外聘核數師報告；審慎檢討經營運作；以及審閱監管報告。集團監察委員會已審閱有關影響集團的主要風險範疇的狀況的「風險地圖」，並已考慮正在實行的降低風險措施。此外，如產生意料之外的損失或發生事故，顯示監控機制或遵行集團政策方面有缺口，集團監察委員會則會審閱由管理層要求編製的特別報告，該等報告會分析問題的成因、所汲取的教訓及管理層就處理有關問題而建議採取的行動。

董事會透過集團監察委員會，每年檢討涉及滙豐各項主要監控事宜(包括財務、營運、遵循法規之監控及風險管理制度)之內

部監控制度之成效。集團監察委員會已取得確認，得知管理層已經或正就滙豐監控機制所識別之缺失或弱點採取所需補救行動。

董事權益

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

董事權益

根據英國上市規則的規定及滙豐控股遵照香港《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12月31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：

	於2008年 1月1日或 較後之 委任日期	於2008年12月31日					
		實益 擁有人	18歲以下 之子女 或配偶	受控 法團	與另一 位人士 共同 擁有	受託人	權益 總計 ¹
鄭海泉	241,469 ²	177,630	123,160	—	—	—	300,790
顧頌賢	46,327	13,250	—	—	—	—	13,250
范智廉	112,781	88,456	—	—	—	31,000 ³	119,456
霍嘉治	164,930 ²	172,583	—	—	—	—	172,583
馮國綸	328,000	208,000	—	120,000	—	—	328,000
紀勤	385,189	477,434	—	—	—	—	477,434
葛霖	536,652	622,066	—	—	45,355	—	667,421
歐智華	2,235,431 ²	2,194,407	85,454	—	—	—	2,279,861
何禮泰	554,435	—	—	—	—	376,427 ⁴	376,427
李德麟	24,500	20,693	—	—	—	1,000 ⁴	21,693
穆德安爵士	10,840	5,000	840	—	—	5,000 ⁴	10,840
孟貴衍	50,000	52,873	—	—	—	—	52,873
駱耀文	98,317	5,620	—	—	—	93,000 ⁴	98,620
韋立新爵士	23,164	24,496	—	—	—	—	24,496

- 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，詳載於第314至328頁「董事薪酬報告」內。於2008年12月31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(包括來自僱員認股計劃之權益)的權益總額為：鄭海泉—791,228股；范智廉—955,242股；霍嘉治—558,559股；紀勤—2,211,264股；葛霖—2,456,279股及歐智華—3,536,102股。各董事的權益總計佔已發行股份不足0.033%。
- 鄭海泉於2008年2月1日獲委任為董事，而霍嘉治及歐智華則於2008年5月1日獲委任為董事。
- 非實益擁有滙豐控股10,334股每股面值0.5美元普通股。
- 非實益擁有。

紀勤以實益擁有人的身份，在整年內持有280,000股恒生銀行每股面值5港元的普通股(佔已發行股份不足0.02%)。

年內，葛霖以實益擁有人身份持有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，葛霖及歐智華各以實益擁有人身份，在整年內均持有該公司1股面值5歐羅股份之權益(佔已發行股份不足0.01%)。葛霖在整年內持有該權益。

歐智華自2009年1月1日起持有該權益。兩位董事均已放棄收取此等股份股息的權利，並已承諾在不再擔任法國滙豐董事之時將該等股份轉讓予滙豐。

作為 HSBC Private Banking Holdings (Suisse) 董事，葛霖及歐智華各以實益擁有人身份，在整年內持有該公司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此等股份股息的權利，並已承諾在不再擔任HSBC Private Banking Holdings (Suisse)董事之時將該等股份轉讓予滙豐。

董事會報告：企業管治(續)

董事會 > 董事權益 / 僱員 > 參與 / 殘疾人士 / 薪酬政策

年內概無董事於滙豐及其聯營公司的股份及借貸資本中持有任何由香港《證券及期貨條例》所界定的淡倉。除在上文所述者外，各董事概無於年初或年底擁有滙豐或其任何聯營公司任何股份或債券的權益，

而年內各董事或其直系家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。自年底以來，下列董事增持的滙豐控股普通股權益詳列如下：

董事自2008年12月31日以來增持權益的情況
每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

	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 ¹
鄭海泉	3,274 ²	2,270 ²	—	—	9,041
顧頌賢	245 ²	—	—	—	—
范智廉	1,696 ³	—	—	571 ²	15,367
霍嘉治	3,180 ²	—	—	—	7,092
紀勤	4,410 ²	—	—	—	31,966
葛霖	11,147 ⁴	—	—	—	32,981
歐智華	—	8 ²	—	—	23,161
孟貴衍	974 ²	—	—	—	—
駱耀文	103 ²	—	—	—	—
韋立新爵士	453 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(1,502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(114股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(49股)，以及將所持該計劃股份的股息收益自動再投資(31股)。

4 包括以實益擁有人身份持有股份而獲派之代息股份(11,067股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(49股)，以及將透過該計劃持有之股份的股息收益自動再投資(31股)。

自本年底以來，何禮泰作為兩項信託的受託人而持有的非實益權益已減少102,948股滙豐控股普通股。

由12月31日至本報告日期止，董事於股份及借貸資本的權益並無其他變動。其後截至《股東周年大會通告》刊發前的最後實際可行日期止的任何變動，將載於該通告的附註。

於2008年12月31日，董事及高層管理人員合共實益持有16,469,373股滙豐控股普通股(佔已發行普通股0.14%)。

於2008年12月31日，執行董事及高層管理人員持有根據滙豐控股行政人員優先認股計劃、滙豐控股儲蓄優先認股計劃、滙豐控股集團優先認股計劃及美國滙豐融資1996年長期服務行政人員獎勵計劃授出之認股權，合共可認購937,862股滙豐控股普通股。此等認股權可於2009年至2015年間分別以介乎每股5.3496英鎊至7.871英鎊及介乎每股10.66美元至21.37美元之價格行使。

僱員

於2008年12月31日，滙豐在全球僱用325,000名全職及兼職僱員，2007年12月31日及2006年12月31日的數字分別為330,000人和312,000人。僱員主要集中在英國(約58,000人)、美國(38,000人)、印度(37,000人)、香港(30,000人)、巴西(25,000人)、墨西哥(20,000人)、中國內地(15,000人)和法國(11,000人)。滙豐會與認可的工會組織協商。最多工會成員的五個國家包括阿根廷、巴西、中國內地、馬耳他及墨西哥。滙豐的政策是與工會維持完善的溝通和諮詢程序。滙豐在過去五年未有因勞資糾紛而令業務運作嚴重受阻。

首項集團員工策略於2008年制定。該策略著重員工整體的領導能力及才能，以具市場競爭力的回報策略激勵員工表現，並提升僱員的投入程度。2008年該策略特別強調國際調派，以擴大僱員的國際視野和累積不同經驗，而培訓則著重風險意識、變動管理、客戶為本以及表現。員工投入程度有明顯提升(參閱第19頁的非財務表現關鍵指標)，而員工表現管理的其中一個關鍵指標亦符合集團管理委員會首度向下層發出的目標。

滙豐繼續致力建立一個可反映其客戶基礎、國際化的僱員隊伍及業務所在社區的多元化且包羅萬有的工作環境。集團的策略是在集團監察下，基於環球人口結構策略性變動的因素，進一步吸納不同性別、種族及年齡的僱員，確保機構長期可持續發展。集團尤其重視高級管理層由更多不同性別及種族的人士擔任。集團根據本地及國家法律在國家層面推行僱員背景多元化計劃，盡力促進和建立僱員網絡群及導師計劃，協助非主流僱員開放地討論工作問題，並締造一個融洽的工作環境。

僱員之參與

滙豐一直重視與僱員開放溝通，鼓勵僱員與直屬經理討論營運及策略事項和改善表

現的方法。滙豐鼓勵在機構內開放溝通，並透過聯誼活動、管理層網上日誌、國際調派及學習和發展計劃，給予分享個人意見的機會。滙豐定期向僱員提供僱用事宜及影響滙豐表現的財務及經濟因素資料。僱員可自管理層、內部講座、培訓計劃、內部刊物以及全球各地絕大部分滙豐僱員均可登入的內聯網站獲取有關資料。集團的環球員工意見調查會每年評估滙豐僱員的投入程度。

僱用殘疾人士

滙豐堅持提供公平就業機會，當中包括僱用殘疾人士，而殘疾人士之聘用、培訓、事業發展以及晉升，均根據個人之才智及能力釐定。若僱員於受聘期間不幸成為殘疾人士，公司會盡可能繼續聘用，並在有需要時提供適當培訓。

薪酬政策

由於滙豐認為人力資本的質素和投入程度是成功的基本因素，故董事會的一貫策略是吸引、挽留和激勵最優秀的人才，此策略是參考整體業務策略及商業環境而制訂。

鑑於銀行業務建基於信任和關係，而信任和關係需要長時間建立，故滙豐的大方針是羅致有意在滙豐長遠發展事業的人士。

求職者決定加入及留任某公司時，薪酬固然重要，但並非最關鍵的考慮因素。根據滙豐的經驗，求職者同樣重視機構是否秉持良好價值觀、奉行精英管理和具競爭力，以及員工是否有具挑戰性的事業發展空間；滙豐亦希望吸引到這類人才加入。

以下各項配合第315頁董事薪酬報告所述薪酬委員會應用於執行董事的整體原則：

- 每年根據業務表現、市場慣例及內部對

董事會報告：企業管治(續)

僱員 > 股份計劃

比標準檢討僱員薪酬。津貼及福利則主要視乎當地市場慣例而定；

- 僱員參與不同形式的按表現計算酬勞安排。按表現計算的酬勞視乎達標程度而定，這些目標與集團的整體目標一致。自2008年起，該等目標一般涵蓋財務、客戶、程序及人才四方面，且一般以盈利能力、支出控制、客戶推薦、僱員投入感、恪守滙豐之道德操守、貸款指引、內部監控措施及程序作為衡量指標，而重點則放在風險管理，以維持強健而安全的營運基礎。酬勞的實際水平視乎集團之業績表現(包括各業務之業績表現及個別員工的工作表現)而定，並經考慮具競爭性的市場慣例；
- 滙豐致力確保本身與僱員的利益能與股東利益一致，並確保滙豐的風險管理策略符合所有相關人士的利益，按表現計算的獎勵中超過某限額的部分須納入滙豐有限制股份遞延發放。此外，我們鼓勵僱員參加滙豐控股儲蓄優先認股計劃，以及他們所在地區的股份擁有權安排。

僱員股份計劃

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，以及根據滙豐認股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，並無授出特別認股權。

第304至311頁載有尚未行使之僱員認股權詳情，包括根據香港僱傭條例界定為「持續合約」之僱傭合約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，而授出之認股權亦無超越各項認股計劃之個別上限。年內滙豐概無註銷認股權。

僱員認股計劃可認購的滙豐控股普通股數目受到下列限制。在任何10年期間，除根

據全體僱員認股計劃外，根據所授出認股權可發行的股份合共不得超過滙豐控股不時已發行普通股的10%(於2009年3月2日，約12.14億股滙豐控股普通股)。在任何10年期間，根據滙豐股份計劃所授出認股權涉及的股份，或根據滙豐控股集團優先認股計劃、滙豐行政人員優先認股計劃、滙豐控股2000年有限制股份計劃或滙豐股份計劃而可發行的股份，合共不得超過滙豐控股不時已發行普通股的5%(於2009年3月2日，約6.07億股滙豐控股普通股)。行使根據滙豐股份計劃及任何其他計劃於2005年5月27日或之後授出的所有認股權而可發行的滙豐控股普通股數目，不得超過1,119,000,000股滙豐控股普通股。根據滙豐控股各項儲蓄優先認股計劃、滙豐股份計劃、滙豐控股集團優先認股計劃及滙豐控股行政人員優先認股計劃，於2008年12月31日尚有可認購231,257,004股滙豐控股普通股之認股權仍未行使。滙豐控股各董事持有可認購滙豐控股股份之認股權詳情載於第326頁董事薪酬報告。

授出認股權及股份獎勵對每股盈利之影響，於綜合收益表以每股攤薄後盈利列示，詳情載於財務報表附註13每股盈利。具攤薄影響之認股權及股份獎勵導致每股基本盈利攤薄1.2%。

全體僱員認股計劃

滙豐控股儲蓄優先認股計劃及滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)均為全體僱員認股計劃。根據此等計劃，合資格之滙豐僱員(於授出年度首個工作日受僱於集團之僱員)可獲授認股權，以購入滙豐控股普通股。僱員可於一年、三年或五年期間每月供款不超過250英鎊(或等值金額)，用以於有關儲蓄合約生效後第一、第三或第五周年選擇行使認股權。僱員亦可選擇以現金方式取回儲蓄及(如適用)任何利息或花紅。按一年期授出的認股權可於儲蓄合約開始第一周年後三個月內行使，按三或五

年期授出的認股權可於有關儲蓄合約開始第三或第五周年後六個月內行使。如屬被裁退、因受傷或健康欠佳而退休、達到或超過一般退休年齡而退休、受僱業務轉移予另一機構，或僱用公司之控制權有變，則認股權可於有關儲蓄合約屆滿前行使。

根據滙豐控股儲蓄優先認股計劃及滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)，認股權行使價乃參考最接近要約日期前五個營業日之普通股平均市值折讓20%釐定(根據美國業務轄下計劃授出的一年期認股權，則折讓15%)。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，或因若干情況延遲行使，例如參與者身故，遺囑執行人可於正常行使期屆滿後

六個月內行使有關認股權。於2008年4月29日，即2008年根據滙豐控股儲蓄優先股計劃及滙豐控股儲蓄優先股計劃(國際部分)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。全體僱員認股計劃將於2015年5月27日終止，除非董事議決提前終止有關計劃則作別論。

為鼓勵更多僱員參與滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)，2005年的股東周年大會已經通過兩項修訂。第一項修訂是引進以美元、港元、歐羅及英鎊為計算單位的儲蓄及認股機制。美元、港元及歐羅行使價(視情況而定)按照相關要約日期前之工作日之適用匯率由英鎊行使價換算。第二項修訂是在現有的三年及五年期合約以外，為員工加設一年期合約的選擇。

滙豐控股儲蓄優先認股計劃

每股面值0.50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	年內已 授出之 認股權	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	—	63,438	23,482	—
2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	10,402,796	—	9,900,129	131,349	371,318
2004年4月21日	6.4720	2007年8月1日	2008年1月31日	132,967	—	90,953	42,014	—
2004年4月21日	6.4720	2009年8月1日	2010年1月31日	4,941,092	—	65,740	227,458	4,647,894
2005年5月24日	6.6792	2008年8月1日	2009年1月31日	3,522,870	—	3,190,140	132,372	200,358
2005年5月24日	6.6792	2010年8月1日	2011年1月31日	4,938,431	—	49,280	338,748	4,550,403
2006年4月26日	7.6736	2009年8月1日	2010年1月31日	3,817,398	—	30,546	627,424	3,159,428
2006年4月26日	7.6736	2011年8月1日	2012年1月31日	3,062,172	—	14,045	411,234	2,636,893
2007年4月25日	7.0872	2010年8月1日	2011年1月31日	5,767,372	—	20,411	1,041,305	4,705,656
2007年4月25日	7.0872	2012年8月1日	2013年1月31日	4,075,471	—	6,641	513,887	3,554,943
2008年4月30日	6.8160	2011年8月1日	2012年1月31日	—	7,169,605	843	435,469	6,733,293
2008年4月30日	6.8160	2013年8月1日	2014年1月31日	—	6,142,429	277	194,292	5,947,860

1 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8.38英鎊。

董事會報告：企業管治(續)

僱員 > 股份計劃

滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

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	年內 授出之 認股權	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31日之 認股權
(英鎊)								
2002年5月2日	6.3224	2007年8月1日	2008年1月31日	39,172	—	11,080	28,092	—
2003年4月23日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	10,488	—	2,622	7,866	—
2003年5月8日	5.3496	2008年8月1日	2009年1月31日	5,068,502	—	4,450,550	237,932	380,020
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	134,775	—
2004年5月10日	6.4720	2009年8月1日	2010年1月31日	2,554,187	—	55,289	217,035	2,281,863
2005年5月24日	6.6792	2008年8月1日	2009年1月31日	9,435,222	—	8,155,187	658,711	621,324
2005年5月24日	6.6792	2010年8月1日	2011年1月31日	3,403,578	—	45,044	554,261	2,804,273
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	—	4,016	274,736	1,525,575
2006年4月26日	7.6736	2011年8月1日	2012年1月31日	406,743	—	423	82,646	323,674
2007年4月25日	7.0872	2008年8月1日	2008年10月31日	1,543,966	—	1,214,997	328,705	264
2007年4月25日	7.0872	2010年8月1日	2011年1月31日	3,436,093	—	2,620	616,589	2,816,884
2007年4月25日	7.0872	2012年8月1日	2013年1月31日	975,763	—	885	201,033	773,845
2008年4月30日	6.8160	2009年8月1日	2009年10月31日	—	1,988,482	267	148,344	1,839,871
2008年4月30日	6.8160	2011年8月1日	2012年1月31日	—	3,467,432	—	175,661	3,291,771
2008年4月30日	6.8160	2013年8月1日	2014年1月31日	—	1,253,627	—	58,051	1,195,576
(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	—	24,208	303,234	1,148,429
2006年4月26日	13.3290	2011年8月1日	2012年1月31日	385,965	—	4,700	75,912	305,353
2007年4月25日	14.7478 ²	2008年8月1日	2008年10月31日	671,449	—	513,054	158,395	—
2007年4月25日	13.8803	2008年8月1日	2008年10月31日	337,780	—	251,207	86,573	—
2007年4月25日	13.8803	2010年8月1日	2011年1月31日	2,687,923	—	10,926	632,354	2,044,643
2007年4月25日	13.8803	2012年8月1日	2013年1月31日	760,659	—	1,496	168,994	590,169
2008年4月30日	14.4876 ²	2009年8月1日	2009年10月31日	—	615,822	—	66,288	549,534
2008年4月30日	13.6354	2009年8月1日	2009年10月31日	—	425,697	—	26,231	399,466
2008年4月30日	13.6354	2011年8月1日	2012年1月31日	—	1,979,660	294	142,021	1,837,345
2008年4月30日	13.6354	2013年8月1日	2014年1月31日	—	537,563	—	30,357	507,206
(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	—	—	52,429	124,371
2006年4月26日	11.0062	2011年8月1日	2012年1月31日	35,495	—	—	13,664	21,831
2007年4月25日	10.4217	2008年8月1日	2008年10月31日	122,632	—	46,698	75,934	—
2007年4月25日	10.4217	2010年8月1日	2011年1月31日	361,842	—	—	107,360	254,482
2007年4月25日	10.4217	2012年8月1日	2013年1月31日	125,856	—	—	51,047	74,809
2008年4月30日	8.6720	2009年8月1日	2009年10月31日	—	163,223	—	13,900	149,323
2008年4月30日	8.6720	2011年8月1日	2012年1月31日	—	501,343	—	18,873	482,470
2008年4月30日	8.6720	2013年8月1日	2014年1月31日	—	209,331	—	12,498	196,833
(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	—	10,582	1,569,459	2,311,113
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	443,256	574,365
2007年4月25日	108.4483	2008年8月1日	2008年10月31日	2,108,126	—	1,747,467	360,659	—
2007年4月25日	108.4483	2010年8月1日	2011年1月31日	4,481,255	—	12,548	2,100,755	2,367,952
2007年4月25日	108.4483	2012年8月1日	2013年1月31日	1,332,074	—	4,137	651,814	676,123
2008年4月30日	106.2478	2009年8月1日	2009年10月31日	—	2,941,862	—	1,243,237	1,698,625
2008年4月30日	106.2478	2011年8月1日	2012年1月31日	—	4,174,635	412	1,417,928	2,756,295
2008年4月30日	106.2478	2013年8月1日	2014年1月31日	—	1,380,594	—	420,900	959,694

1 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為8.32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值折讓15%的價格行使。

特別股份計劃

財務報表附註10載有以股份為基礎支出的詳情，包括2008年授出的業績表現獎勵股份及有限制股份獎勵。

滙豐股份計劃於2005年股東周年大會獲批准。業績表現獎勵股份乃根據此計劃而授予執行董事及其他高級行政人員。有關授出業績表現獎勵股份的表現條件，載於第318頁「長期獎勵計劃」。

業績表現獎勵股份授予可影響企業表現的高級行政人員，如集團管理委員會成員。

有限制股份獎勵一般乃根據個別僱員表現、業績表現及具競爭力市場慣例授予其他僱員。

有限制股份獎勵界定僱員有權擁有的股份數目（一般於授出獎勵日期起計一至三年不等方可擁有，且通常有關僱員須仍然受僱）。迄今為止所有業績表現獎勵股份及有限制股份已透過轉讓現有股份支付。

自2005年9月起，概無根據滙豐股份計劃授出任何認股權獎勵。日後可能會在適當時授出認股權。於2008年，概無根據滙豐股份計劃授出任何認股權。

在2005年之前，滙豐曾向各級僱員授出特別認股權獎勵，但須達致預定股東總回報表現條件方實際授出。

實際授出此等認股權，均視乎有關僱員是否已達致預定相對股東總回報表現準則，惟於2000年收購之法國滙豐除外，而該公司將逐步採用表現準則。根據滙豐控股集團優先認股計劃，於任何一年內可授予

一名僱員之認股權（加上根據滙豐控股2000年有限制股份計劃獲授之任何業績表現獎勵股份）最高價值，乃有關僱員於授出日期時年薪另加上年度獲發的任何花紅之150%（特別情況可達225%）。

根據滙豐行政人員優先認股計劃，於任何一年內可授予一名僱員之認股權最高價值為僱員相關入息的四倍。

倘符合相對股東總回報表現條件（如適用），認股權一般可於授出日期三周年至十周年期間行使。已出售或已脫離滙豐之附屬公司之僱員，無論是否已符合表現條件，均可分別於該附屬公司出售或脫離滙豐後六個月或十二個月內，行使根據滙豐集團優先認股計劃或滙豐控股行政人員優先認股計劃獲授之認股權。

根據滙豐計劃於任何一年內授予一名僱員之認股權（加上根據滙豐股份計劃授予之任何業績表現獎勵股份）最高價值，為該僱員於授出日期時年薪之700%。

根據滙豐股份計劃以及之前根據滙豐控股集團優先認股計劃所授出認股權之行使價，為認股權授出前五個營業日普通股之平均市值或於認股權授出當日普通股之市值，以較高者為準。根據滙豐控股行政人員優先認股計劃授出之認股權行使價，為認股權授出前之營業日普通股之市值。除非董事議決提前終止該計劃，否則滙豐股份計劃將於2015年5月27日終止。

根據特別股份獎勵計劃授出之認股權可因若干情況（如出售業務）而提早行使，或可因若干情況（如參與者身故）延遲行使，遺囑執行人可於正常行使期屆滿後行使認股權。

董事會報告：企業管治(續)

僱員>股份計劃/附屬公司股份計劃

滙豐控股行政人員優先認股計劃¹

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權 ²	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	2,872,548	64,352	6,858,013
1999年8月10日	7.4210	2002年8月10日	2009年8月10日	91,058	19,958	—	71,100
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	743,938	146,099	7,030,893

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8.47英鎊。

滙豐控股集團優先認股計劃¹

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權 ²	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	—	7,625	299,016
2001年4月23日	8.7120	2004年4月23日	2011年4月23日	27,166,097	245,744	772,167	26,148,186
2001年8月30日	8.2280	2004年8月30日	2011年8月30日	153,518	5,750	—	147,768
2002年5月7日	8.4050	2005年5月7日	2012年5月7日	29,562,689	512,200	680,556	28,369,933
2002年8月30日	7.4550	2005年8月30日	2012年8月30日	354,600	3,450	210,500	140,650
2003年5月2日	6.9100	2006年5月2日	2013年5月2日	28,957,295	2,548,099	548,952	25,860,244
2003年8月29日	8.1300	2006年8月29日	2013年8月29日	394,784	13,010	14,130	367,644
2003年11月3日	9.1350	2006年11月3日	2013年11月3日	4,069,800	—	458,000	3,611,800
2004年4月30日	8.2830	2007年4月30日	2014年4月30日	53,842,886	375,872	2,779,812	50,687,202
2004年8月27日	8.6500	2007年8月27日	2014年8月27日	312,000	—	12,800	299,200
2005年4月20日	8.3620	2008年4月30日	2015年4月20日	7,095,295	30,000	404,525	6,660,770

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8.59英鎊。

滙豐股份計劃

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	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

附屬公司股份計劃

法國滙豐及旗下附屬公司

法國滙豐於2000年被收購時，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不會再根據此等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股份之尚未行使認股權詳情。

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	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	120,775	—	183,627
2000年4月12日	142.50	2002年1月1日	2010年4月12日	604,250	—	—	604,250

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12月31日，2001年滙豐控股職員福利信託基金(第1號)持有8,790,276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	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	7,000	—	26,250
2000年3月10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12月31日，2001年法國商業銀行職員福利信託基金持有943,142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

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為收購美國滙豐融資提出股份交換建議之相同比例(每股美國滙豐融資普通股交換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，而每股行使價亦已相應調整。日後不會根據任何此等計劃再授出認股權。

所有於2002年11月14日(即宣布交易當日)前授出之尚未行使的美國滙豐融資普

通股認股權及其他股份形式之獎勵均已於收購完成時實際授出。於2002年11月14日後授出之認股權及股份形式之獎勵將按原有條款行使，惟行使價已因應交換比例而調整。

以下為可購入滙豐控股股份之認股權及股份形式之獎勵詳情。

於2008年12月31日，2003年HSBC (Household) Employee Benefit Trust 持有1,687,279股滙豐控股普通股及196,455股美國預託股份(各代表5股滙豐控股普通股)，以備僱員行使認股權所需。

美國滙豐融資：1996年長期服務行政人員獎勵計劃

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	245,375	596,191	—
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8.34英鎊。

董事會報告：企業管治(續)

僱員>附屬公司股份計劃／報酬

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0.50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	於2008年 1月1日 之權利	年內 實際授出 之權利 ²	年內 已失效 之權利	於2008年 12月31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，方有權以零代價獲得股份。

2 最接近實際授出權利日期之前，股份之加權平均收市價為8.56英鎊。

Renaissance Holdings, Inc.：1997年獎勵計劃(經修訂及重列)

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	—	—

1 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為6.25英鎊。

百慕達銀行

本公司於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(取自倫敦證券交易所每日正式牌價表)之代價，轉換成可收取滙豐

控股普通股之權利。日後不會再根據任何此等計劃授出任何認股權。

所有可認購百慕達銀行股份而尚未行使之認股權已於收購完成時實際授出。以下為可購入滙豐控股股份之認股權詳情。於2008年12月31日，2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金持有1,877,056股滙豐控股普通股，以備行使此等認股權所需。

百慕達銀行：1997年行政人員優先認股計劃

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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0.50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	年內已 行使之 認股權 ¹	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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	573,191	1,466	15,372	556,353
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	756,739	3,548	12,730	740,461
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	4,138	—	128,904
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8.15英鎊。

百慕達銀行：董事優先認股計劃

每股面值0.50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	年內已 行使之 認股權	年內已 失效之 認股權	於2008年 12月31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

僱員報酬及福利

彼等之酬金分為下列各級：

財務報表附註8詳述僱員報酬及福利(包括退休金計劃)。

僱員人數

下表列示截至2008年12月31日止年度內，滙豐五位酬金最高僱員之資料。

5位酬金最高僱員

2,600,001—2,700,000英鎊	1
2,800,001—2,900,000英鎊	1
3,200,001—3,300,000英鎊	1
11,000,001—11,100,000英鎊	1
13,700,001—13,800,000英鎊	1

	千英鎊
底薪、津貼及實物福利	1,059
退休金供款	74
獲發或應收花紅	16,386
獲發或應收加盟獎勵	16,050
總額	33,569
總額(千美元)	61,567

截至2008年12月31日止年度，董事及高層管理人員的酬金總額為49,835,745美元。

截至2008年12月31日止年度，為董事及高層管理人員提供退休金、退休或類似福利而撥出或應計的總額為1,916,120美元。

執行董事及高層管理人員一般最長通知期為12個月，退休年齡一般為65歲。

董事會報告：企業管治(續)

企業可持續發展／股息、股東及會議

企業可持續發展

滙豐的可持續發展乃建基於集團管理在其影響範圍內的經濟、社會及環境事宜的長遠方針，最重要的是達致可持續利潤增長，讓滙豐可持續回報股東及僱員，與客戶及供應商建立長久關係，以及投資於集團所經營業務及業務所在社區，以取得日後增長。

可持續發展是集團策略的核心，而滙豐持續在財務上取得成功，部分取決於能否識別及解決對業務重要的非財務因素，以及降低風險和最大程度地把握該等風險所包含的機會。

企業可持續發展委員會

滙豐各業務均奉行可持續發展理念，並由滙豐控股董事會的企業可持續發展委員會監察。

企業可持續發展委員會負責就環境、社會及道德事宜等企業可持續發展政策，向滙豐董事會、董事會屬下委員會及行政管理層提供意見。該等事務在營運層面則主要由集團人力資源部、集團風險管理部以及集團可持續發展委員會負責日常管理。

委員會的職權範圍，可於滙豐網站 www.hsbc.com/boardcommittees 查閱。2008年，委員會成員包括非執行董事馮國綸(於2008年5月30日獲委任為主席)及穆德安爵士，另有非董事成員戴維士(G V I Davis)及梅爾勳爵。畢林勳爵已於2008年5月30日退任滙豐控股董事，同時不再為該委員會成員。穆棣於2008年11月21日獲委任為該委員會成員。

企業可持續發展委員會於2008年共舉行4次會議，每次會後均向董事會匯報工作。

滙豐的可持續發展

滙豐深知投資於僱員、所服務的社區以及所倚賴的環境對業務相當重要。集團注重僱員的長期發展以及投入程度，增強了解

有關環境、社會或聲譽事宜的風險，更投資於教育及企業家精神，藉以提升僱員能力和達致個人發展。

滙豐各項環境計劃專注於解決能源、水資源管理以及生物多樣性等與氣候變化相關的事宜，並採取相應措施。各社會計劃集中於協助支援教育，以及為世界各地的貧困人口提供融資服務。

氣候變化可能對滙豐的客戶產生重大影響，並因此影響滙豐的長遠成功。於2008年，滙豐加強對應對環境變化措施的理解，並提升有關方面的專業知識。施特恩勳爵繼續就經濟發展及氣候變化向集團主席提供意見。滙豐是首批採納氣候原則的金融機構之一，該等原則是一項涵蓋全部金融服務範疇有關氣候變化的自願行動綱領。

滙豐亦參與Prince of Wales' Accounting for Sustainability Project，該計劃旨在建立系統協助公共及私人機構更準確計算其活動的社會及環境的額外成本。

可持續發展風險

滙豐管理可持續發展風險的方法詳載於第254頁。

社會及社區投資

滙豐專注於有關教育及環境的社區投資活動，因為我們認為該等活動對建立及發展社區非常重要，亦是經濟發展的先決條件。於2008年，滙豐的慈善捐款總額達1.02億美元(2007年：1.01億美元)。年度捐款約一半用於教育計劃，25%用於環保項目，餘下捐款則用於國家特別項目、救災及配對員工捐款。年內，滙豐並無作出任何政治捐款。

滙豐的環球教育計劃專注於三大議題—金融知識、弱勢兒童以及環境教育。環球環境計劃稱為「滙豐與氣候夥伴同行」計劃，承諾在五年內向氣候組織、守望地球組織、史密森尼熱帶研究中心(Smithsonian Tropical Research Institute)及世界自然基金會撥款1億美元，解決氣候變化問題。

滙豐每年於《滙豐可持續發展報告》中報告其可持續發展策略及進度，該報告由外聘核數師核實，並使用Global Reporting Initiative編製。羅兵咸永道會計師事務所已獲委任，就2008年業績報告期核證集團可持續發展策略及管治架構、報告內容、碳中和狀況，以及是否符合赤道原則。滙豐的《2008年可持續發展報告》將於2009年5月22日刊發，並可於滙豐網站www.hsbc.com/sustainability查閱。

健康與安全

在滙豐各層面維持適當之健康與安全標準，乃所有經理之主要責任。滙豐致力積極管理與其業務有關之所有健康與安全風險，其目的為識別、消除、減低或控制火警、意外或僱員及訪客受傷之重大風險。

集團企業房地產部制訂集團準則、指示及相關的政策與程序，由滙豐經營業務所在國家或地區的健康與安全及防火統籌員負責執行。健康與安全及防火統籌員可隨時要求調用地區及集團資源提供支援。

過去數年，儘管國際間大力打擊恐怖組織，但恐怖活動對全球安全的威脅仍然存在。因此滙豐一貫地作好準備，確保其在全球的業務經營地點均能維持最高的健康與安全水平。

集團保安部就風險增加的範疇定期進行風險評估，以協助管理層判斷恐怖襲擊的威脅程度。此外，區域保安部門會定期進行保安檢討，確保有適當措施保障滙豐的員工、樓宇、資產及資料免受威脅。

付款予供應商之政策

本公司現時並沒有採納一套固定的付款慣例或守則，然而本公司的政策是在與供應商商定交易細則時即確定付款條款，以確保供應商明白並遵守有關的條款。

滙豐控股透過其附屬公司英國滙豐銀行所營運之中央應付賬項部門，統籌供應商付款事宜。英國滙豐銀行之賬項內，包括一項應付予售貨商戶之數額，於2008年

12月31日，該數額代表22日內向此等售貨商戶購入貨物與服務之每日平均值。此平均值乃根據經2007年法定文件第3495號修訂之《1985年公司法》的準則計算。

股息、股東及會議

2008年股息

本公司已分別於2008年7月9日、2008年10月8日及2009年1月14日派發2008年第一、第二及第三次股息，每次均派發每股普通股0.18美元。財務報表附註12載有關於2008年宣派股息的更多資料。於2009年3月2日，董事會宣布派發2008年度第四次股息每股普通股0.1美元，以代替末期股息。第四次股息將於2009年5月6日以美元、英鎊或港元現金派發，並按2009年4月27日的匯率折算，股東亦可選擇以股代息。由於2008年第四次股息於結算日後宣派，故並未計入為2008年12月31日的應付賬項。2008年12月31日的可供分派儲備為188.38億美元。

6.2厘非累積A系列美元優先股（「A系列美元優先股」）的季度股息為每股15.5美元，相等於每股A系列美國預託股份（每股代表四十分之一的A系列美元優先股）派發股息0.3875美元。此股息已於2008年3月17日、6月16日、9月15日及12月15日分派。

2009年股息

有關2009年每股0.5美元普通股的各次股息的建議時間表，載於第448頁股東參考資料一節。

本公司已於2009年2月11日宣派A系列美元優先股季度股息每股15.5美元，相等於每股A系列美國預託股份（每股代表四十分之一的A系列美元優先股）派發股息0.3875美元。此股息將於2009年3月16日分派。

與股東之溝通

滙豐一貫十分重視與股東溝通。所有股東均獲派發《年報及賬目》、《年度回顧》與《中期業績報告》，並可於滙豐網站www.hsbc.com瀏覽該等報告。該等報告詳盡介紹滙豐

董事會報告：企業管治(續)

股息、股東及會議／／董事薪酬報告／薪酬委員會／一般原則

之活動。此外，滙豐與機構投資者定期進行會談，亦歡迎個別人士隨時查詢有關所持股份事宜，以及滙豐之業務狀況。全部查詢均會盡快處理，同時附以詳盡資料。集團更歡迎所有股東出席股東周年大會或在香港舉行之股東非正式會議，討論滙豐業務之進展。

須予公布之股本權益

以下為於2009年3月2日已根據《英國金融服務管理局之披露及透明度規則》第5條向本公司作出的附投票權(且至今並無經修訂或撤回)之主要股權披露：

- 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%。
- 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日擁有593,425,216股滙豐控股普通股之直接權益，佔當日已發行普通股之5%；其後於2008年4月21日再次通知滙豐控股，表示其於2008年4月18日持有的滙豐普通股所佔已發行普通股的比例已於當天降至低於5%。

於2008年12月31日，滙豐控股根據香港《證券及期貨條例》第336條保存之登記冊所示，蘇格蘭皇家銀行集團有限公司於2008年12月2日發出通知，表示該公司擁有606,742,842股滙豐控股普通股之長倉(佔已發行普通股之5.01%)、532,705,395股滙豐控股普通股之短倉(佔已發行普通股之4.40%)，以及11,562,000股滙豐控股普通股之借貸組合(佔已發行普通股之0.10%)。自2008年12月31日以來，蘇格蘭皇家銀行集團有限公司曾發出通知，表示該公司於2009年1月9日擁有552,481,458股滙豐控股普通股之長倉(佔已發行普通股之4.56%)、507,430,390股滙豐控股普通股之短倉(佔已發行普通股之4.19%)以及15,919,328股滙豐控股普通股之借貸組合(佔已發行普通股之0.13%)。

遵照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的規定，於2008年內及直至本報告日期任何時間內，滙豐控股全部已發行股本中至少有25%由公眾持有。

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(三者均為歐洲經濟區一間交易所的成員)以中介機構身份進行交易外，於截至2008年12月31日止年度內，滙豐控股及所有附屬公司均無買入、賣出或贖回滙豐控股之任何證券。

股東周年大會

滙豐控股之股東周年大會將於2009年5月22日上午11時正假倫敦巴碧根禮堂(Barbican Hall)舉行，地址為Barbican Centre, London EC2。

滙豐控股將於2009年5月19日(星期二)下午4時30分假香港皇后大道中1號28樓舉行非正式的股東會議。

將於股東周年大會上提呈的決議案有：接納《年報及賬目》、通過董事薪酬報告、重選董事及再度委任KPMG Audit Plc為核數師。KPMG Audit Plc已表示願意留任集團核數師，集團監察委員會及董事會亦建議再度委任KPMG Audit Plc。其他將於股東周年大會上提呈的決議案還包括：重新授權董事配發股份；股東暫不運用優先配股權及購回普通股；尋求股東批准更改組織章程細則及可繼續於發出14天通知期的情況下召開股東大會(股東周年大會除外)。

股東周年大會實況將於滙豐網站www.hsbc.com即場播放。由大會結束後至2009年6月30日期間，公眾人士可登入滙豐網站www.hsbc.com瀏覽大會實況錄影。

承董事會命
集團主席 葛霖

2009年3月2日

董事薪酬報告

	頁次
薪酬政策(未經審核)	
薪酬委員會	315
一般原則	315
適用於執行董事	316
滙豐表現及市場狀況	316
執行董事薪酬	317
薪金	317
周年花紅	317
長期獎勵計劃	318
資金	321
股東總回報	322
退休金	322
擁有股份指引	322
服務合約	322
其他公司董事席位	323
非執行董事	323
董事袍金	323
薪酬回顧(經審核)	
董事酬金	324
退休金	324
股份計劃	326

薪酬委員會

薪酬委員會定期召開會議，討論人力資源事宜，尤其是僱用條件、薪酬及退休福利。薪酬委員會在董事會授予之權限範圍內，負責批准滙豐之薪酬政策，包括花紅計劃、認股計劃及其他長期獎勵計劃之條款，以及在考慮整個集團的薪酬及僱用條件後，議定執行董事及集團內其他高層人員之個人薪酬福利。所有董事均沒有參與釐定他們個人之薪酬。

每次開會後，薪酬委員會均向董事會匯報工作情況。薪酬委員會的職權範圍可於 www.hsbc.com/boardcommittees 查閱。

2008年全年，穆德安爵士(主席)、顧頌賢及孟貴衍均擔任薪酬委員會成員。2008年5月30日舉行的股東周年大會結束時，李德麟加入成為該委員會成員。

薪酬委員會於2008年共舉行了7次會議。各董事出席此等會議的詳情見第291頁的一覽表。

委員會委任美國德勤及Mercer Limited就年內行政人員的薪酬事宜提供獨立意見，

此外亦委任Towers Perrin提供薪酬數據。作為跨國公司，此等公司也向滙豐各機構提供其他顧問服務。其他顧問機構亦會不時受聘為特定事宜提供意見。年內，集團行政總裁定期向委員會作出簡報；而委員會亦向集團常務總監(人力資源) A Almeida和集團員工表現及獎勵事務主管J Beadle徵詢意見。

一般原則

薪酬委員會於2007年批准集團推行一項全球獎勵策略，作為薪酬委員會於年內履行責任的機制，以下為該策略之主要內容：

- 參考均衡評分記錄機制所訂立的清晰及相關目標，進行獎勵評估。此機制有助完善地訂立目標。根據此機制，目標分為四類：財務、程序(包括減低風險措施)、客戶及僱員。達成財務目標固然非常重要，但其他有關效益及減低風險、吸納客戶及集團人力資本的生產力，亦為集團短期及中期財務表現及持續發展之關鍵；
- 以報酬總額(薪金、花紅及長期獎勵的價值)為重點，並按表現計算酬勞(包括花紅及長期獎勵股份的價值)；
- 酌情審慎評估表現達標程度，而不採用公式化方法，因後者的性質可能助長承擔不適當的風險，且不能涵蓋所有情況；
- 以滙豐有限制股份形式遞延支付大部分按表現計算的酬勞，將受賞者與集團未來的表現掛鉤，並挽留關鍵人才；及
- 整體薪酬福利(薪金、花紅、長期獎勵及其他福利)與滙豐經營業務所在市場的相若機構比較下，具有競爭優勢。

董事薪酬報告(續)

適用／滙豐表現及市場狀況／執行董事薪酬 > 薪金／周年花紅

在釐定執行董事薪酬時，委員會亦會考慮環境、社會及管治因素，並監察高級管理層的獎勵結構，確保該等結構已考慮到上述方面可能帶來未及預計的後果。

適用於執行董事

2007年執行董事及其他高級行政人員的薪酬政策有多項特別變動，並已就此於2008年董事薪酬報告中通知股東。本報告所述的有關變動，乃為確保薪酬政策與滙豐的業務策略基本一致。該等變動不僅考慮到市場上其他競爭對手的情況，亦符合集團為高級行政人員而設的全球獎勵策略。

為確保執行董事的薪酬福利在本公司與對手爭聘行政優才之時，具備市場競爭力，薪酬委員會決定以指定薪酬對比組合作為市場數據的參考。此初步組合由9間環球金融服務機構組成，包括：西班牙國家銀行、美國銀行、巴克萊集團、法國巴黎銀行集團、花旗集團、德意志銀行、蘇格蘭皇家銀行、渣打銀行及瑞士銀行。選擇此等公司是基於它們的業務範疇、規模及跨國地域覆蓋大致相同，本集團並會每年檢討此等公司是否仍可繼續與集團相對比。

執行董事的薪金是以薪酬對比組合的中位數為基礎，而表現較佳者再按表現計算酬勞，其報酬總額有機會達到市場最高四分一的水平。釐定實際的報酬總額時，會在年度均衡評分記錄架構下，綜合考慮各項財務及非財務表現目標，從而評估集團的表現及個人的表現。

薪酬福利中與表現有關的部分包括最高可達薪金400%的花紅，及面值最高可達薪金700%的業績表現獎勵股份。計及預期獎勵之價值，與表現有關的部分最高約達整體薪酬福利80%。計算退休金時不考慮周年花紅的金額及業績表現獎勵股份。

報酬總額的相當部分將以滙豐控股股份形式支付。執行董事及其他高級行政人

員在擁有股份指引規定下的持股量上限已提高，使彼等利益與股東利益更為一致。

上述方法適用於所有執行董事，但不包括集團主席葛霖(彼要求由2007年起，其本人按表現計算的報酬將僅以業績表現獎勵股份形式支付，故不再享有資格收取周年花紅)及歐智華(其按表現計算薪酬安排計及批發銀行市場慣例)。

該方法將於2009年內定期謹慎檢討，以考慮波動及充滿挑戰的市況(見以下滙豐表現及市場狀況一節)，當有需要時會就任何政策變動之建議諮詢股東。董事薪酬報告亦將載述任何有關變動。

本政策應用於執行董事2008年度薪酬各組成部分的其他詳情載列如下。

滙豐表現及市場狀況

去年環球金融服務業空前反覆動盪，情況持續至2009年。在釐定2008年薪酬水平及考慮2009年支付薪酬的方法時，委員會注意到環球市場狀況。在此波動的市場形勢下，難以適當地實施股東總回報及每股盈利等措施，而且從短期及中期角度考慮風險因素尤其重要。

在此市場環境下，滙豐的整體財務及非財務表現相對於同業仍較為強勁。

集團於2008年根據相關均衡評分記錄類別訂立目標的主要成績概述如下。

財務目標包括成本效益目標比率，如不計入美國方面的商譽撇銷額，則該比率已經達標並較2007年有所改善。雖然集團按每股盈利(「EPS」)計量的收益增長，及以平均股東權益總額回報(「ROE」)衡量的資本回報均仍較同業優勝，但並未達標，而且低於去年的水平。

程序方面的目標著重促進效益及品質的措施，而這些措施會影響財務表現及減低風險。儘管集團未能依照目標減少以收入百分比計的營業虧損，但從集團與全球監管機構及投資者的良好關係可得知，集團在減低風險的整體管理方面表現穩健。

吸納客戶的成效乃以個人理財業務的客戶推薦及品牌認受程度計量，集團在這方面較去年有所改善，並達到其2008年品牌認受程度的整體目標。此兩項成績有賴集團內部轉介大幅增加。

集團在人力資本方面的成績，則有滙豐環球員工意見調查的結果可以說明，集團2008年的僱員投入程度已經超逾目標。儘管市場環境充滿挑戰，所有地區及業務的投入度得分均較2007年有所改善，而集團的2008年得分更高於業界及全球標準。全球約316,000名(93%)職員參與了2008年的意見調查，人數較去年增加5%。參與水平高企及有所上升，證明僱員與集團的利益更趨一致。

風險管理

集團風險管理部自2008年起參與審批相關獎勵計劃。在適當情況下，集團批發銀行業務部門將採用特定條件，以遞延花紅方式發放滙豐有限制股份。自2009年起，在釐定花紅金額時，會加入資本成本的概念，並由從批發銀行業務部門開始推行，再逐步推廣至集團各部門。有關集團風險管理方法的詳情，請參閱第191至192頁。

執行董事薪酬

薪金

薪酬委員會每年檢討執行董事的薪金水平。

考慮到薪酬對比組合現時的相對薪金水平，除非晉升成為董事，否則2008年執行董事均不獲加薪。

各執行董事2009年內將不獲加薪，而且除特別情況外，集團亦對所有其他行政人

員採取類似措施。

下表顯示2008年及自2009年3月1日起生效的薪金。

	薪金	
	2009年 千英鎊	2008年 千英鎊
范智廉.....	700	700
紀勤.....	1,070	1,070
葛霖.....	1,250	1,250
歐智華 ¹	800	800
	千港元	千港元
鄭海泉 ¹	9,300	9,300
霍嘉治 ¹	8,000	8,000

1 鄭海泉於2008年2月1日加入董事會，而霍嘉治及歐智華則於2008年5月1日加入董事會。上表顯示的薪金相當於該等個別人士全年的薪金。

周年花紅

在釐定周年花紅獎勵時，委員會根據均衡評分記錄，考慮集團達到年度目標的程度、集團的絕對業績表現及與同業比較的相對業績表現，以及具競爭力的市場慣例(如可識別)。此項安排令集團各部門於2008年度的花紅獎勵大幅減少。

根據上文適用於執行董事一節所述之政策指標，委員會決定不向執行董事發放2008年度現金花紅，改為以滙豐控股有限公司股份作為花紅，同時遞延三年才實際授出。

如上文所述，集團主席葛霖主動放棄收取日後의周年花紅獎勵。因此，他並未獲發2008年度花紅。鑑於金融市場的普遍情況，集團行政總裁紀勤、集團財務董事范智廉，以及環球銀行及資本市場兼滙豐環球投資管理業務行政總裁歐智華，已提出放棄收取2008年度花紅。因此，儘管滙豐及批發銀行業務的表現較對比組合內의同業優勝，薪酬委員會決定不向上述人士發放遞延花紅。

其他執行董事已根據均衡評分記錄機制、集團整體表現(如上文所載)，以及轄下業務範疇的表現，獲集團以遞延方式發

董事薪酬報告(續)

執行董事薪酬 > 周年花紅 / 長期獎勵計劃

放與表現相符的花紅。

至於負責亞洲區業務的執行董事，若與相關財務目標比較則表現各有參差。儘管股東權益回報已達標，但2008年的整體盈利並未達標。在程序、客戶及僱員目標方面表現較強，其中包括客戶高度讚譽及員工高度投入。

環球銀行及資本市場業務的表現雖未達到2008年的財務目標，但依然錄得盈利，而且相對表現較同業優勝。在程序、客戶及僱員等目標均表現出色，其中包括員工投入程度高及在環球市場業務方面有更高排名。

下表列示的花紅獎勵，已全部改為根據滙豐股份計劃，以遞延方式發放的滙豐控股有限公司股份，並將於授出日期起計三年後實際授出。因應2007年的表現而於2008年發放的花紅獎勵，已載於下表以供參考。

	現金花紅	
	2009年 千英鎊	2008年 千英鎊
范智廉 ¹	—	800
紀勤 ¹	—	2,140
葛霖 ²	—	1,750
歐智華 ¹	—	5,592
	千港元	千港元
鄭海泉	—	23,864
	千美元	千美元
霍嘉治	—	2,598
	有限制股份獎勵	
	2009年 千英鎊	2008年 千英鎊
范智廉 ¹	—	—
紀勤 ¹	—	—
葛霖 ²	—	—
歐智華 ¹	—	3,600
	千港元	千港元
鄭海泉	18,533	9,832
霍嘉治 ³	18,705	—
	千美元	千美元
霍嘉治 ³	—	1,184

- 1 紀勤、范智廉及歐智華提出放棄收取2008年度的花紅。
- 2 主席主動放棄收取周年花紅，因此並未獲發有關獎勵。
- 3 霍嘉治改以其他貨幣收取花紅，反映海外僱員條款的改變。2008年的數字按等值總額基準呈列。

長期獎勵計劃

根據滙豐股份計劃，執行董事與其他參與計劃的人員一樣，可獲發業績表現獎勵股份，該等股份於授出時面值最高可達薪金七倍。有關該等獎勵的表現條件詳載於下一節「2008年起的安排」。

由2009年初至今，集團並無授出業績表現獎勵股份。待考慮授出時的表現及市況後，獎勵有可能於2009年較後日期授出。

於2008年就上一個表現年度2007年發給個別人員的獎勵，其面值及預期價值載於下表以供參考。

	2008年	
	面值 千英鎊	預期價值 ¹ 千英鎊
范智廉	3,182	1,305
紀勤	7,477	3,066
葛霖	8,750	3,587
歐智華	473	194
	千港元	千港元
鄭海泉	17,231	7,065
	千美元	千美元
霍嘉治	2,172	890

¹ 2008年度的獎勵為面值的41%。

2008年起的安排

繼股東在2008年度的股東周年大會上批准後，在滙豐股份計劃下授出業績表現獎勵股份，作為長期獎勵的業績表現衡量基準，已於去年修訂。

由2008年起，是否實際授出獎勵乃按三項獨立的業績表現衡量基準釐定，並最終取決於委員會判斷業績是否「持續改善」。集團三項衡量基準分別為：相對股東總回報（獎勵的40%）、經濟盈利（獎勵的40%）及每股盈利（「EPS」）增長（獎勵的20%）。

該等基準可用作衡量滙豐的長期絕對及相對業績表現，而衡量標準則包括：創造股東價值的外在因素、投入滙豐的資本所得回報較基準回報優勝的程度，以及直接計算為股東所賺取的利潤。

薪酬委員會只會在確信滙豐控股的財務業績由授出日期起一直有改善，方會實際授出獎勵。薪酬委員會在判斷滙豐控股是否實現持續改善時，會考慮所有相關因素，尤其是相對於「股東總回報對比組合」內各同業在下列範疇的比較數據：收入增長、收入組合成分、成本效益、信貸表現、已投入資金的現金回報、派息表現及股東總回報等。

在三年業績計算期內會衡量是否符合表現條件，否則獎勵即會作廢。

下文所述表現的衡量方法及目標適用於2008年授出的獎勵。薪酬委員會經考慮預期經濟情況、業界前景及股東利益等因素後，將每年檢討該等表現目標對其後授出的獎勵是否仍然適當及具挑戰性，或是否需要重訂該等目標。倘若上文所述表現衡量基準的性質及百分比的分配日後再有任何修訂建議，委員會將根據機構股東指引進行諮詢。

股東總回報獎勵

股東總回報表現的衡量方法是與對比組合的表現比較，該對比組合包括全球最大型的國際銀行，以及在區域及／或地區業務方面與滙豐競爭的其他銀行。該等銀行包括：

巴西布拉德斯科銀行	HBOS
巴西伊大屋銀行	工商銀行
西班牙國家銀行	摩根大通
美國銀行	萊斯銀行集團
中國銀行	澳洲國家銀行
巴克萊集團	加拿大皇家銀行
BBVA	蘇格蘭皇家銀行
法國巴黎銀行集團	法國興業銀行
花旗集團	渣打集團
瑞信集團	瑞士銀行
星展集團	意大利聯合信貸銀行
德意志銀行	富國銀行
富通銀行	美聯銀行

於2008年，HBOS及美聯銀行已經與對比組合中的其他銀行合併。但委員會認為對比組合仍足以提供有效的統計數據，因此無需加入任何銀行以作替補。

為反映對比組合的市值涵蓋幅度非常大，集團採用自由流通市值(「FFMC」)加權

法計算股東總回報表現。根據此方法，在計算滙豐較組合優勝的程度時，會將股東總回報表現遜於滙豐的所有公司之自由流通總市值，除以組合內所有公司的自由流通總市值。

實際授出的股東總回報獎勵百分比，將按下表釐定：

如滙豐的TSR表現 較下列百分比 的公司優勝	實際授出的TSR 獎勵百分比 ¹
自由流通總市值的75%	100%
自由流通總市值的50%	20%
少於自由流通總市值的50%	零

1 如滙豐的業績表現處於兩個遞增級別的中間，將按直線基準實際授出此部分20%至100%的獎勵。

薪酬委員會已經依照2008年向股東的承諾而檢討有關方法，結果認為該方法仍然合適。委員會隨後就此結論致函滙豐控股最大的60名股東，徵求他們的意見。

經濟盈利獎勵

經濟盈利(「EP」)為投入資本回報與集團資本成本基準兩者的平均年度差額，並以百分比呈列。經濟盈利獎勵是衡量創造股東價值的重要方法，因為只有在股東投入滙豐的資本回報超越某個最低水平時，才以漸進方式獎勵管理層，該水平亦高於集團的資本成本基準。

於2008年授出的獎勵，其資本成本基準為10%。投入資本回報是根據股東應佔利潤(定義見第18頁)計算。

實際授出的經濟盈利獎勵百分比將按下表釐定：

三年的平均 年度經濟盈利	實際授出的 經濟盈利獎勵百分比 ¹
8%或以上	100%
少於3%	零

1 如滙豐的業績表現處於兩個遞增級別的中間，將按直線基準實際授出此部分0%至100%的獎勵。

董事薪酬報告(續)

執行董事薪酬 > 長期獎勵計劃 / 資金

每股盈利獎勵

每股盈利增長的計算方法為以點對點方式，比較業績計算期內第三個財政年度的每股盈利與授出獎勵前一年的每股盈利。該方法不單簡化以每股盈利衡量表現的方法，而且亦採納了諮詢機構股東期間聽取的意見。

與基準年 每股盈利比較 的第三年 每股盈利增長	實際授出的 每股盈利 獎勵百分比 ¹
28%或以上	100%
16%	20%
少於16%	零

- 1 如滙豐的業績表現處於兩個遞增級別的中間，將按直線基準實際授出此部分20%至100%的獎勵。

如有任何事件導致薪酬委員會認為釐定業績表現的條件不公平或不可行，薪酬委員會保留權利以其認為適當之方式，修改、放寬或豁免這些條件。

倘參與計劃之人員不幸身故，全部獎勵會即時實際授出。如參與計劃的人員被公司裁退、因受傷或健康欠佳而退休，或因所屬公司不再為滙豐成員機構而不再受聘於滙豐，而表現條件又已達致，則獎勵一般會在實際授出期屆滿時，按時間比例實際授出。倘控制權變換，獎勵一般會在表現條件已經達致的情況下，按時間比例即時實際授出。若參與人員因故被滙豐解聘或自動辭職，獎勵一般會作廢。在上述所有情況下，薪酬委員會均可酌情作出公平合理的安排。

2005至2007年的安排

在2005至2007年期間，根據滙豐股份計劃實際授出的業績表現獎勵股份，乃按兩項獨立量度基準釐定，即相對股東總回報及每股盈利增長。在為期三年的業績計算期內會衡量是否符合表現條件，一旦未能符合表現條件，獎勵即會作廢。50%獎勵是根據股東總回報基準實際授出，餘下50%則取決於每股盈利增長。

股東總回報獎勵

股東總回報獎勵的對比組合由28間銀行組

成，按市值、地域覆蓋面及業務性質計，該等銀行可歸類為全球最大型的銀行：

荷銀集團 ¹	三菱日聯金融集團 ²
西班牙國家銀行	日本瑞穗
美國銀行	摩根士丹利
紐約銀行	澳洲國家銀行
巴克萊集團	加拿大皇家銀行
BBVA	蘇格蘭皇家銀行
法國巴黎銀行集團	法國興業銀行
花旗集團	渣打集團
法國農業信貸銀行	瑞士銀行
瑞信集團	意大利聯合信貸銀行
德意志銀行	合眾銀行
HBOS ¹	美聯銀行 ¹
摩根大通	富國銀行
萊斯銀行集團	西太平洋銀行集團

- 1 荷銀集團、HBOS及美聯銀行已於2006及2007年獎勵的業績計算期開始時被剔除，並於除名後分別由富通銀行、澳洲聯邦銀行及多倫多道明銀行替補。
- 2 三菱日聯金融集團在2005年10月1日收購日聯控股前稱為三菱東京金融集團。

釐定實際授出的股東總回報獎勵百分比時，將根據三年內滙豐與對比組合內銀行的排名比較而相應增減，具體情況列示如下：

如滙豐的業績 表現相等於	實際授出的TSR 獎勵百分比 ¹
排名第1至第7的銀行	100%
排名第8的銀行	90%
排名第9的銀行	80%
排名第10的銀行	70%
排名第11的銀行	60%
排名第12的銀行	50%
排名第13的銀行	40%
排名第14的銀行	30%
排名低於第14的銀行	零

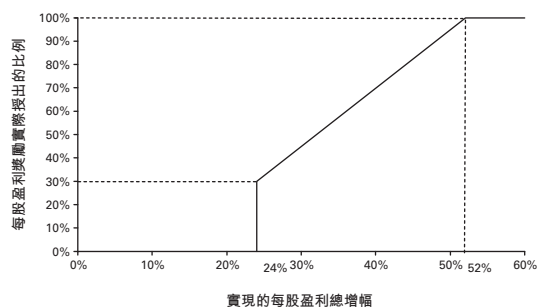
- 1 如滙豐的業績表現處於兩個遞增級別中間，實際授出的獎勵將按直線基準計算。

每股盈利獎勵

每股盈利增長的計算方法載述如下。該方法與2005、2006及2007年的董事薪酬報告，以及載有2005年股東周年大會通告的通函所述者一致。

實際授出的有條件獎勵之百分比，將取決於該三年期內(「業績計算期」)每股盈利的絕對增幅。如在業績計算期內，滙豐的每股盈利增幅達到基準年每股盈利的24%或以上，實際授出的有條件獎勵股份百分

比是30%。如在業績計算期內每股盈利增幅達到基準年每股盈利的52%或以上，則實際授出股份的百分比將以直線基準按比例調升至100%。為更清晰表達，下圖顯示實際授出股份的比例。



根據每股盈利釐定的一部分獎勵，其量度基準是授出獎勵前一個財政年度（「基準年」）的每股盈利。由授出獎勵年度起計的連續三個財政年度內，每股盈利的絕對增幅，會用來與基準年的數字比較。至於每股盈利的總增幅，則相對三年業績計算期內每年的每股盈利與基準年的差距，並列為基準年每股盈利的百分比。業績計算期間的每股盈利總增幅，即是該等百分比相加所得數字。下表舉例說明三年內複合年增長率達到8%，即相等於51%的每股盈利總增幅。

說明：假設三年內每股盈利增幅為51%

每股盈利百分比的差距			業績
第一年每股 盈利與基準年 每股盈利比較	第二年每股 盈利與基準年 每股盈利比較	第三年每股 盈利與基準年 每股盈利比較	計算期內 每股盈利 總增幅
8%	17%	26%	51%

如第一、第二或第三年任何一年的每股盈利低於基準年，則該年度與基準年的百分比差距是負數。

根據這種計算方法，每股盈利指股東應佔利潤（不包括商譽攤銷，並按美元計算）除以相關年度內已發行並由集團以外人士持有的普通股加權平均股數。如某基準年公布的每股盈利因業績計算期內會計準則轉變而須重列，則重列後公布的每股盈利，將用作釐定每股盈利表現條件。

此外，薪酬委員會只會在信納滙豐控股的財務業績由授出日期起一直持續改善，

方會實際授出獎勵。薪酬委員會在判斷滙豐控股之業績是否持續改善時，將考慮所有相關因素，尤其是與對比組合內各同業在下列範疇的比較數據：收入增長、收入組合成分、成本效益、信貸表現、已投入資金的現金回報、派息表現及股東總回報。

如有任何事件導致薪酬委員會認為釐定業績表現的條件屬不公平或不可行，薪酬委員會保留權利以其認為適當的方式，修改、放寬或豁免這些條件。

倘參與計劃之人員不幸身故，全部獎勵會即時實際授出。如參與計劃的人員被公司裁退、因受傷或健康欠佳而退休、經協議提早退休、按正常程序退休，或因所屬公司不再為滙豐成員機構而不再受聘於滙豐，而表現條件又已達致，則獎勵一般會在實際授出期屆滿時，按時間比例實際授出。倘控制權變換，獎勵一般會在表現條件已經達致的情況下，按時間比例即時實際授出。若參與人員因故被滙豐解聘或自動辭職，獎勵一般將作廢。對上述所有情況下，薪酬委員會有權酌情作出公平合理的安排。

2002至2004年的安排

由2002至2004年期間，業績表現獎勵股份曾根據滙豐控股2000年有限制股份計劃授出。而實際授出股份的依據，則是由授出日期起計三年期內滙豐的相對股東總回報表現。參與人員獲實際授出全數獎勵及轉讓股份的日期，均不會早於授出獎勵之日起計的第五個周年日。

於2008年初，僅有一組獎勵（2003年獎勵）尚未授出。在進行第二輪及最後一輪測試時，由於發現業績表現目標未達致，故此該組獎勵已作廢。

資金

滙豐股份計劃規定的攤薄限額，符合英國保險商協會的指引要求。本公司至今的政策是透過僱員福利信託基金在市場購買滙豐控股股份，為滙豐股份計劃授出的長期獎勵（包括業績表現獎勵股份及有限制股份）提供資金。

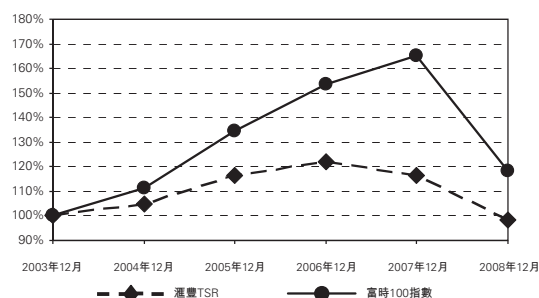
董事薪酬報告(續)

執行董事薪酬 > 股東總回報 / 退休金 / 指引 / 服務合約 / 其他公司董事席位 / 非執行董事 > 董事袍金

股東總回報

根據《2002年董事薪酬報告規例》，下圖顯示於截至2008年12月31日止五年期內，滙豐的股東總回報表現與富時100指數的比較。選用富時100指數乃因為該指數是市場公認具廣泛代表性的股市指數，而滙豐控股亦是富時100指數成分股之一。

滙豐TSR與富時100指數的比較



資料來源：IDC

退休金

執行董事的正常退休年齡為65歲(惟遵照本地法例，並無列明鄭海泉的退休年齡)。各執行董事於2008年的退休金權益，詳載於第324頁。

擁有股份指引

為確保管理層的利益與股東利益適當地保持一致，滙豐為執行董事及集團常務總監制訂了以股份數目來衡量的具體擁有股份政策。委員會認為，行政人員擁有相當數量的股份，可令管理層與股東的利益保持一致。

為更能表明管理層的利益與股東利益保持一致，根據擁有股份指引，管理層的持股量由2008年起大幅增加。

根據有關指引，行政人員須於獲委聘之日起計五年內，或滙豐股份計劃的修訂於2008年5月30日獲批准之日起計三年內(以較後者為準)，達致預期持股量。

集團現要求執行董事及集團常務總監須累積並保留以下持股量。

股份數目 ¹		
		於2008年12月31日
須持有股數		實際持有

鄭海泉	200,000	386,948
范智廉	200,000	109,122
霍嘉治	200,000	238,639
紀勤	600,000	477,434
葛霖	600,000	667,421
歐智華	200,000	3,230,453
集團常務總監	125,000	— ²

- 1 根據有關指引，已包括僱員福利信託基金內持有的未實際授出有限制股份獎勵，但不包括未實際授出的業績表現獎勵股份。
- 2 大多數集團常務總監現時持有的股數均超過預期持股量。至於持股量低於預期的行政人員，其委聘年資均未超過五年，彼等現正致力達致預期持股量。

薪酬委員會將每年查察相關人員是否符合持股量的規定。如不符合規定，委員會可全權酌情決定施加任何懲罰，包括：減少日後授出的長期獎勵，及／或提高周年花紅中遞延為股份的比例。

服務合約

滙豐的政策是以一年期自動續約形式委聘執行董事，但薪酬委員會可在其認為適當的情況下，批准更長的委聘年期。為顧及集團的最佳利益，薪酬委員會將盡量減低終止合約的所需支出。

葛霖、紀勤、鄭海泉、范智廉、霍嘉治及歐智華簽訂之自動續期服務合約，均設定通知期為任何一方給予12個月通知。

除因故終止外，倘滙豐提早終止委聘葛霖、紀勤、鄭海泉、范智廉、霍嘉治或歐智華，滙豐有權向彼等支付代通知金，款額相當於基本薪金、應付退休金及其他福利。

除因故終止外，滙豐於終止委聘時，范智廉、霍嘉治及歐智華均有資格獲考慮發放花紅。另外，於控制權變換後12個月內由其中一方終止委聘合約時，歐智華亦有資格獲考慮發放花紅。

除因故終止(或控制權變換後12個月內由其中一方終止)外，滙豐於終止委聘時，葛霖及紀勤將有權收取一項花紅，金額為不少於終止服務前兩年所收花紅的平均數，

不足一年的部分則按比例計算。

執行董事服務合約的生效日期

	合約生效日期
鄭海泉	2008年8月29日
范智廉	2008年10月14日
霍嘉治	2008年12月2日
紀勤	2008年2月29日
葛霖	2008年2月28日
歐智華	2008年9月5日

其他公司董事席位

執行董事倘獲提名委員會或董事會授權，即可接受滙豐以外之適當公司委任為非執行董事。執行董事不會獲准接受超過一間富時100指數成分股公司委任為非執行董事，亦不會獲准接受該公司委任為主席。提名委員會或董事會在考慮非執行董事的任命時，一般會考慮此等職務預期需要投入的時間。董事會將於周年檢討時，覆核執行董事的其他外聘職務所需投入的時間。任何此類外聘職位之應收薪酬，一般是支付給滙豐，但薪酬委員會另行批准者則除外。范智廉選擇捐出其出任BP p.l.c.非執行董事的董事袍金作慈善用途。

非執行董事

非執行董事均受聘接受不超過三年的固定任期，惟須於股東周年大會上重選連任。非執行董事並無簽訂服務合約，亦不符合資格參與滙豐股份計劃。現任非執行董事的委任年期將於下列年份屆滿：

- 2010年—方安蘭、馮國綸、穆德安爵士及孟貴衍；
- 2011年—凱芝、顧頌賢、杜浩誠、何禮泰、李德麟及穆棣；及
- 2012年—駱耀文及韋立新爵士。

駱美思及約翰桑頓獲委任為非執行董事，由2008年12月1日起生效；張建東亦獲委任為非執行董事，由2009年2月1日起生效；倘彼等在2009年股東周年大會上獲股東重選連任，任期將於2012年屆滿。

董事袍金

集團會定期檢討非執行董事袍金，並與其他大型國際企業作比較。現時董事的袍金（於2006年獲股東批准）為每年65,000英鎊。

高級獨立非執行董事的袍金則為每年30,000英鎊。此外，非執行董事如擔任董事會屬下委員會成員，將收取下列袍金：

非執行董事的袍金

監察委員會主席 每年50,000英鎊
監察委員會成員 每年20,000英鎊

集團監察委員會於2008年內共舉行8次會議。

薪酬委員會主席 每年40,000英鎊
薪酬委員會成員 每年20,000英鎊

薪酬委員會於2008年內共舉行7次會議。

提名委員會主席 每年30,000英鎊
提名委員會成員 每年20,000英鎊

提名委員會於2008年內共舉行5次會議。

企業可持續發展委員會主席 每年30,000英鎊
企業可持續發展委員會成員 每年20,000英鎊

企業可持續發展委員會於2008年內共舉行4次會議。

董事薪酬報告(續)

董事酬金／退休金

董事酬金

(經審核)

2008年滙豐控股各董事之酬金如下：

	袍金 千英鎊	薪金 千英鎊	津貼 ¹ 千英鎊	實物福利 ² 千英鎊	花紅 ³ 千英鎊	2008年 總計 千英鎊	2007年 總計 千英鎊
執行董事							
鄭海泉 ⁴	—	534	67	545	—	1,146	—
范智廉.....	—	700	385	22	—	1,107	1,878
霍嘉治 ⁵	—	229	—	355	—	584	—
紀勤.....	—	1,070	535	62	—	1,667	3,536
葛霖.....	—	1,250	—	15	—	1,265	3,012
歐智華 ⁵	—	533	—	14	—	547	—
非執行董事							
畢林勳爵 ⁶	40	—	—	—	—	40	103
凱芝 ⁵	43	—	—	—	—	43	—
顧頌賢.....	105	—	—	—	—	105	105
鄧蓮如勳爵 ⁶	35	—	—	—	—	35	85
杜浩誠 ⁷	65	—	—	—	—	65	—
方安蘭.....	127	—	—	—	—	127	103
馮國綸 ⁸	122	—	—	—	—	122	122
何禮泰.....	105	—	—	—	—	105	97
李德麟 ⁷	77	—	—	—	—	77	—
駱美思 ⁹	5	—	—	—	—	5	—
莫輝爵士 ⁶	35	—	—	—	—	35	110
穆德安爵士.....	125	—	—	—	—	125	125
孟貴衍.....	85	—	—	—	—	85	77
穆棣 ⁵	45	—	—	—	—	45	—
劉廷偉 ¹⁰	66	—	—	—	—	66	77
駱耀文.....	115	—	—	—	—	115	94
約翰桑頓 ^{9,11}	89	—	—	—	—	89	—
韋立新爵士.....	95	—	—	—	—	95	91
總計 ¹²	1,379	4,316	987	1,013	—	7,695	9,738
總計(千美元) ¹²	2,529	7,916	1,810	1,858	—	14,113	19,493

1 撥入個人退休金安排的行政人員津貼。

2 執行董事之實物福利包括提供公司汽車、醫療保險、其他保險、會計諮詢及旅遊支援。鄭海泉及霍嘉治收取房屋及其他實物福利，此等福利在他們的受聘地方屬正常福利。

3 2008年之特別花紅。有關與2007年之比較，請參閱第318頁。

4 於2008年2月1日獲委任為董事。

5 於2008年5月1日獲委任為董事。

6 於2008年5月30日退任董事職務。

7 於2008年1月1日獲委任為董事。

8 包括出任香港上海滙豐銀行非執行董事之袍金。

9 於2008年12月1日獲委任為董事。

10 於2008年10月10日退任董事職務。

11 包括出任北美滙豐控股有限公司非執行主席之袍金。

12 2007年董事酬金總額包括該年度的退休董事酬金。

退休金

(經審核)

鄭海泉於2008年7月31日不再參加滙豐集團香港本地僱員退休福利計劃一界定福利部分，以及不再根據該計劃計算福利。該計劃的規則規定提供一筆整額款項的福利(而非年度退休金)。鄭先生因年屆60歲(該計劃規定的正常退休年齡)而於2008年9月3日獲發一筆為數46,614,583港元的現金退休福利付款。於2007年12月31日，鄭先生在該計劃

下的應計福利及其轉撥價值為32,906,250港元，而2008年應計福利及轉撥價值增額(扣除個人供款)為13,708,333港元。由於鄭先生不再參加該計劃，於2008年12月31日，該計劃內再無應計福利或轉撥價值。集團於2008年1月1日至2008年7月31日期間就鄭先生的退休福利計劃作出的僱主供款為626,250港元。

由2008年8月1日起，鄭先生參加香港特別行政區強制性公積金(「強積金」)計劃，並收取相等於基本年薪25%的行政人員津

貼(扣除僱主及僱員就強積金作出的強制性供款)，作為他的個人退休金安排。於2008年8月1日至2008年12月31日期間，集團為鄭先生作出的強積金強制性僱主供款為5,000港元。

范智廉收取基本年薪55%的行政人員津貼，作為個人退休金安排。

霍嘉治於2008年11月30日退出國際僱員退休福利計劃。由2008年12月2日起，集團為霍嘉治的個人退休金計劃作出相等於其基本年薪40%的僱主供款。於2008年，集團已向此項計劃作出僱主供款258,000港元。

紀勤獲發相等於基本年薪50%的行政人員津貼，作為個人退休金安排。鑑於紀勤放棄收取2007年的花紅，集團於2008年為他向滙豐亞洲控股退休金計劃作出僱主供款225,000英鎊(2007年，鑑於紀勤放棄收

取2006年的花紅，集團為他作出僱主供款215,000英鎊)。集團並無對此項計劃作出其他形式的僱主供款。

葛霖已於2006年4月5日不再參加英國滙豐銀行(英國)退休金計劃。由2006年4月6日起，葛霖有權在僱主供款退休福利計劃下享有相關的福利，這連同他在英國滙豐銀行(英國)退休金計劃下可享有的福利，使葛霖於可供計算退休金的服務期內，每年可得到相當於可供計算退休金年薪的三十分之一，作為他的退休福利。

歐智華於2006年3月31日退出國際僱員退休福利計劃。集團現為歐智華的個人退休金計劃作出相等於基本年薪30%的僱主供款。於2008年，集團已向此項計劃作出僱主供款225,000英鎊。

	於2008年 12月31日 應計之 年度退休金 千英鎊	2008年 應計退休 金增額 千英鎊	2008年 應計退休金 增額 (撇除任 何計及通脹 的升幅) 千英鎊	於2007年 12月31日 應計退休金 之轉撥價值 ¹ 千英鎊	於2008年 12月31日 應計退休金 之轉撥價值 ¹ 千英鎊	2008年 應計退休金 轉撥價值 之增額 (扣除個人 供款) ¹ 千英鎊	於2008年 12月31日 有關2008年 應計退休金 增額(撇 除任何計及 通脹的 升幅)之 轉撥價值 (扣除個人 供款) ¹ 千英鎊
霍嘉治 ²	254	25	15	4,467	4,644	161	238
葛霖	669	42	10	12,780	17,716 ³	4,936 ³	272
歐智華 ⁴	138	11	5	2,716	2,749	33	95

- 1 轉撥價值乃指滙豐的退休金負債，而非已付或應付予有關人士之金額；故轉撥價值不應計入年度薪酬。
- 2 霍嘉治於2008年11月30日退出國際僱員退休福利計劃(「ISRBS」)。於2008年12月31日，ISRBS仍有一項或有配偶退休金責任，每年金額相等於126,000英鎊。霍嘉治於年內向ISRBS作出個人供款16,000英鎊。
- 3 於2008年，英國滙豐銀行(英國)退休金計劃的受託人決定為該計劃全體成員更改用以計算該計劃轉撥價值的基準，以計入預期日後投資回報下跌及壽命延長。此項變動在應計退休金的轉撥價值增額中反映。假若受託人並無更改轉撥價值基準，於2008年的轉撥價值變動應為248萬英鎊(2007年：169.8萬英鎊)。
- 4 歐智華於2006年3月31日退出ISRBS。於2008年12月31日，ISRBS仍有一項或有配偶退休金責任，每年金額相等於61,000英鎊。

2008年，集團曾向五名滙豐控股前任董事支付下表所列未置存基金之退休金，惟已作出撥備：

鄧百治和卞毅琛爵士為英國滙豐銀行有限公司前任董事，其退休金已由該行支付。康思賢為法國滙豐前任董事，其退休金已由該行支付。

	2008年 英鎊	2007年 英鎊
顏卓賢	97,752	93,812
康思賢	221,100	194,077
鄧百治	140,601	134,934
卞毅琛爵士	58,632	56,269
浦偉士爵士	103,481	99,310
	621,566	578,402

董事薪酬報告(續)

股份計劃

股份計劃

(經審核)

於2008年12月31日，下表所列各董事持有其名字旁所示的業績表現獎勵股份、有限制

股份及可認購所示數目滙豐控股普通股之認股權。

滙豐控股儲蓄優先認股計劃

(經審核)

每股面值0.50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	年內獲 授予之 認股權	年內 已行使之 認股權	於2008年 12月31日 持有之 認股權
鄭海泉 ²	2003年 4月23日	5.3496	2008年 8月1日	2009年 1月31日	3,070 ³	—	3,070 ³	—
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 ⁴	2007年 4月25日	7.0872	2010年 8月1日	2011年 1月31日	1,332	—	—	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 ⁵	—

滙豐控股儲蓄優先認股計劃為全體僱員認股計劃。根據此等計劃，合資格之滙豐僱員可獲授認股權，以購入滙豐控股普通股。僱員可於一年、三年或五年期間每月作出上限為250英鎊(或等值金額)的供款，而這些供款可由僱員選擇於有關儲蓄合約生效後一周年、三周年或五周年當日用以行使認股權。此等計劃之目的為使僱員的利益與股東的利益更趨一致，因此，認股權的行使並不受任何表現條件規限。認股權乃以零代價授出，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。年內並無認股權失效。尚未行使之認股權並無附帶任何行使的表現條件，而自從授出獎勵以來，有關條款及條件並無任何變更。於2008年12月31日，普通股之市價為6.62英鎊。年內普通股之最高市價為9.2775英鎊，最低為6.1225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》，該等認股權被歸類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)而提前至較早日期。
- 2 於2008年2月1日獲委任為董事。
- 3 於2008年8月8日行使當日，每股市價為8.585英鎊。
- 4 於2008年5月1日獲委任為董事。
- 5 於2008年12月22日行使當日，每股市價為6.1225英鎊。

業績表現獎勵股份

滙豐控股2000年有限制股份計劃

(經審核)

每股面值0.50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 獎勵股份	於2008年 12月31日 持有之 獎勵股份 ¹
鄭海泉 ²	2003年3月5日	2008年	55,028	—
范智廉	2003年3月5日	2008年	136,192	—
紀勤	2003年3月5日	2008年	63,558	—
葛霖	2003年3月5日	2008年	136,192	—

上述獎勵股份是否實際授出，乃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)持有之該部分獎勵股份(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)持有之獎勵股份亦於2008年4月4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。
- 2 於2008年2月1日獲委任為董事。

業績表現獎勵股份

滙豐股份計劃

(經審核)

每股面值0.50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 之獎勵股份	年內或自較後之委任日期 授出之獎勵股份 ¹		年內或自較後之委任日期 實際授出之獎勵股份 ²		於2008年 12月31日 持有之 獎勵股份 ³
				數量	貨幣價值 千英鎊	數量	貨幣價值 千英鎊	
鄭海泉 ⁴	2005年5月27日	2008年	91,824	—	—	47,002	405	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	88,534	—	—	—	—	92,689
	2007年3月5日	2010年	172,636	—	—	—	—	180,739
	2008年6月3日	2011年	—	129,325	1,103	—	—	130,852
范智廉	2005年5月27日	2008年	194,796	—	—	100,721	868	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	175,296	—	—	—	—	185,378
	2007年3月5日	2010年	256,029	—	—	—	—	270,755
	2008年6月3日	2011年	—	372,940	3,182	—	—	377,343
霍嘉治 ⁶	2005年5月27日	2008年	779	—	—	779	7	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	66,401	—	—	—	—	69,518
	2007年3月5日	2010年	114,998	—	—	—	—	120,395
	2008年6月3日	2011年	—	127,174	1,085	—	—	128,675
紀勤	2005年5月27日	2008年	259,728	—	—	134,295	1,157	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	219,121	—	—	—	—	231,724
	2007年3月5日	2010年	581,884	—	—	—	—	615,351
	2008年6月3日	2011年	—	876,408	7,477	—	—	886,755
葛霖	2005年5月27日	2008年	324,659	—	—	167,868	1,446	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	273,900	—	—	—	—	289,653
	2007年3月5日	2010年	436,413	—	—	—	—	461,513
	2008年6月3日	2011年	—	1,025,584	8,750	—	—	1,037,692
歐智華 ⁶	2005年5月27日	2008年	1,559	—	—	1,559	14	— ⁵
	2006年3月6日	2009年	110,667	—	—	—	—	115,861
	2007年3月5日	2010年	127,730	—	—	—	—	133,725
	2008年6月3日	2011年	—	55,409	473	—	—	56,063

上述業績表現獎勵股份是否實際授出，將視乎能否達到載於第318至319頁的企業表現條件。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日授出獎勵股份當日，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 由於已符合表現條件中之每股盈利因素所訂要求，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1日獲委任為董事的霍嘉治(32,794股)及歐智華(65,587股)持有之獎勵股份亦於2008年4月1日獲實際授出。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、霍嘉治獲779股、紀勤獲3,119股、葛霖獲3,898股及歐智華獲1,559股。於2005年5月27日授出股份獎勵當日，每股市價為8.68英鎊。
- 3 包括作為代息股份之額外股份。
- 4 於2008年2月1日獲委任為董事。
- 5 由於未能符合表現條件中之股東總回報因素所訂要求，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)持有之該部分業績表現獎勵股份於2008年4月2日作廢。於2008年5月1日獲委任為董事的霍嘉治(32,795股)及歐智華(65,589股)持有之獎勵股份亦於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。

董事薪酬報告(續)

股份計劃／／董事會責任聲明

有限制股份獎勵

滙豐股份計劃

(經審核)

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

	授出日期	或會實際 授出之年份	於委任 日期持有 之獎勵股份	年內或自較後之委任日期 授出之獎勵股份		年內或自較後之委任日期 實際授出之獎勵股份		於2008年 12月31日 持有之 獎勵股份 ²
				數量	貨幣價值 千英鎊	數量	貨幣價值 千英鎊	
鄭海泉 ³	2008年3月3日	2011年	—	82,295 ¹	646	—	—	86,158
霍嘉治 ⁴	2007年10月31日	2010年	51,167	—	—	—	—	53,568
	2008年3月3日	2011年	11,929	—	—	—	—	12,488
歐智華 ⁴	2006年3月6日	2009年 ⁵	143,677	—	—	—	—	150,421
	2007年3月5日	2009-2010年 ⁵	305,591	—	—	—	—	319,934
	2008年3月3日	2009-2011年 ⁵	458,708	—	—	—	—	480,237

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，例如身故或退休。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3月3日授出獎勵股份當日，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 獎勵股份之33%於授出日期之一周年及兩周年實際授出，其餘則於授出日期之三周年當日實際授出。

承董事會命

薪酬委員會主席 穆德安爵士

2009年3月2日

董事就《2008年報及賬目》以及財務報表之責任聲明

本聲明應與第330及331頁之核數師報告所載之核數師責任聲明一併閱讀。本聲明旨在向股東清楚說明董事與核數師對財務報表分別承擔之責任。

董事有責任根據適用法律及法規，編製年報、滙豐控股及其附屬公司（「集團」）之綜合財務報表，以及滙豐控股（「母公司」）之控股公司財務報表。

根據公司法，董事會必須於每一財政年度編製集團及母公司財務報表。董事會須根據歐盟所採納之IFRS編製集團財務報表，並已選擇按相同基準編製母公司之財務報表。董事會亦須向美國股東提呈額外資料。因此，該等財務報表乃同時符合英國及美國之規定，藉以向所有股東提供一致之意見。

集團及母公司之財務報表須根據法律及歐盟所採納之IFRS編製，以公平呈列集團及母公司之財政狀況以及於相關期間之表現；《1985年公司法》規定，就該等財務報表而言，公司法相關部分之中提述財務報表作出真實公平之反映，乃指達致公平之呈列方式。此外，為符合美國若干規定，財務報表須根據國際會計準則委員會（「IASB」）所採納之IFRS呈列。目前，就適用於滙豐的部分而言，經歐盟正式通過之IFRS與由IASB頒布之IFRS並無差異。

在編製集團及母公司各自之財務報表時，董事須：

- 選擇合適之會計政策並貫徹應用；
- 作出合理及審慎之判斷及估算；及
- 說明該等財務報表是否根據歐盟所採納之IFRS編製。

董事會必須以持續經營基準編製財務報表，除非有關基準並不適用。由於董事會認為集團及母公司擁有之資源足以支持各項業務在可見之將來持續經營，故財務報表仍以持續經營為編製基準。

董事會有責任確保編存之賬目記錄，足以隨時合理準確反映母公司之財務狀況，並能令董事會確保其財務報表符合《1985年公司法》之規定。

董事會須負一般責任採取可供彼等合理選擇之措施，以保障集團之資產，並防止及查察詐騙及其他不正當情況。根據適用法律及法規，董事會亦有責任編製載於第281至314頁根據該法例及該等法規而編製之董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事會有責任管理公司網站所載之年報及賬目及其完整性。規管財務報表之編製及發布之英國法律，可能有別於其他司法管轄區之法律。

各董事（其姓名載於本年報第281頁「董事會報告：企業管治」一節）盡其所知確認：

- 根據歐盟採納之IFRS及《披露及透明度規則》第4.1.12(3)(a)條編製的綜合財務報表乃根據適用之會計準則編製，並對集團及經綜合計算之公司整體資產、負債、財務狀況及損益作出了真實公平之反映；及
- 「董事會報告」所代表的管理層報告，乃根據《披露及透明度規則》第4.1.12(3)(b)條編製，且已公平檢視集團及經綜合計算之公司的整體業務發展、表現及狀況，並同時說明了集團面對的主要風險及不明朗因素。

承董事會命
集團主席 葛霖

2009年3月2日

獨立核數師致滙豐控股有限公司股東之報告

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核滙豐控股有限公司的集團及母公司截至2008年12月31日止年度的財務報表(「財務報表」),當中包括集團的收益表、集團及母公司的資產負債表、集團及母公司的現金流量表、集團的確認收支表、母公司的股東權益變動結算表,以及相關附註。該等財務報表乃根據載於本文的會計政策編製。我們亦已審核據稱已經審核之董事薪酬報告內的資料。

本報告是根據《1985年公司法》第235條的規定,就國際會計準則委員會(「IASB」)頒布有關《國際財務報告準則》(「IFRS」)的個別意見,根據協定條款而作出,僅供 貴公司全體股東參考。我們的審核工作,只為按照規定在核數師報告中向 貴公司股東陳述所需陳述的事宜,以及就IASB頒布有關IFRS的個別意見,向彼等陳述我們同意於報告中陳述的事宜,而別無其他目的。在法例容許的最大範圍內,我們不會就我們的審核工作、本報告或我們所表達的意見而向 貴公司及 貴公司全體股東以外的人士承擔任何責任。

董事及核數師的責任

誠如第329頁的董事責任聲明所載,公司董事須負責根據適用法例及歐盟所採納的IFRS編製年報、董事薪酬報告及財務報表。

我們的責任是根據有關法律及監管規定以及國際審計準則(英國及愛爾蘭)審核財務報表及董事薪酬報告有關部分。

我們會就財務報表是否真實與公平、財務報表與須審核的董事薪酬報告有關部分是否根據《1985年公司法》適當編製,以及就集團財務報表而言,其是否根據《國際會計準則規例第4條》適當編製,表示我們的意見。如果我們認為董事會報告提供的資料與財務報表有不一致的地方,我們將會作出報告。

此外,如果我們認為公司沒有妥善編存賬目紀錄;或我們未有收到審核賬目所需的一切資料和解釋;或法律指定披露的董事薪酬和其他交易未有披露,我們亦會作出報告。

我們也審閱企業管治聲明,以便根據英國金融服務管理局上市規則指定的審閱範圍,確定該項聲明是否反映滙豐控股已遵從2006年《聯合守則》的九項規定行事。如果該項聲明未能正確反映實際情況,我們會作出報告。我們毋須考慮董事會有關內部監控的聲明是否已涵蓋所有風險和監管事宜,亦毋須就集團的企業管治程序或風險和監管程序的效用表示意見。

我們已審閱《2008年報及賬目》內的其他資料,以衡量其是否與經審核的財務報表相符。如果我們發現聲明中有任何明顯錯誤陳述或與財務報表重大不相符之處,我們會考慮其對核數師報告的影響。我們毋須對任何其他資料負責。

核數意見的基礎

我們是按照審計實務委員會頒布的國際審計準則(英國及愛爾蘭)對財務報表進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表及董事薪酬報告內須審核部分所載數額及披露事項有關的憑證,亦包括評估董事於編製財務報表時所作主要估算和判斷,所採取的會計政策是否適合 貴集團及 貴公司的具體情況,及有否貫徹運用並充分披露該等會計政策。

我們在策劃和進行審核工作時，是以取得一切我們認為必需的資料及解釋為目標，使我們能獲得充分的憑證，就該等財務報表及董事薪酬報告內須審核的有關部分是否存在重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或其他不正當行為或錯誤所造成)，作合理的確定。在達成意見時，我們亦已衡量該等財務報表及董事薪酬報告內須審核的有關部分所載資料在整體上是否充分。

意見

我們認為：

- 根據歐盟所採納的IFRS，貴集團的財務報表真實與公平地反映 貴集團於2008年12月31日的財政狀況及截至該日止年度的利潤；
- 根據《1985年公司法》條文要求及歐盟所採納的IFRS編製的母公司財務報表，真實與公平地反映母公司於2008年12月31日的財政狀況；
- 財務報表及董事薪酬報告內須審核的有關部分已適當地根據《1985年公司法》編製，而集團財務報表已適當地根據《國際會計準則規例第4條》編製；及
- 董事會報告提供的資料與財務報表一致。

有關IFRS的個別意見

誠如集團財務報表附註1a闡釋，貴集團除履行其法律責任遵守歐盟採納的IFRS外，亦已符合IASB頒布的IFRS規定。我們認為，集團財務報表按照IFRS編製，真實與公平地反映 貴集團於2008年12月31日的財政狀況及其截至該日止年度的利潤。

KPMG Audit Plc
特許會計師兼註冊核數師

2009年3月2日

財務報表

內容／綜合收益表

	頁次		頁次
財務報表		17 指定以公允值列賬之	
綜合收益表	333	金融資產	397
綜合資產負債表	334	18 衍生工具	398
綜合確認收支表	335	19 金融投資	403
綜合現金流量表	336	20 轉讓不符合撤銷確認條件之	
滙豐控股之資產負債表	337	金融資產	405
滙豐控股之股東權益		21 於聯營及合資公司之權益	406
總額變動結算表	338	22 商譽及無形資產	409
滙豐控股之現金流量表	339	23 物業、機器及設備	413
財務報表附註		24 於附屬公司之投資	416
1 編製基準	340	25 其他資產	418
2 關鍵會計政策概要	344	26 交易用途負債	419
3 指定以公允值列賬之金融工具		27 指定以公允值列賬之	
淨收益	360	金融負債	419
4 攤薄聯營公司權益所得收益	360	28 已發行債務證券	420
5 已賺取保費淨額	361	29 其他負債	421
6 已產生保險賠償及投保人		30 保單未決賠款	421
負債之變動淨額	362	31 準備	424
7 營業收益淨額	363	32 後償負債	424
8 僱員報酬及福利	363	33 資產及負債之期限分析	428
9 核數師費用	375	34 匯兌風險	429
10 以股份為基礎的支出	376	35 作為負債擔保而質押之資產及	
11 稅項支出	381	持作資產擔保之抵押品	430
12 股息	384	36 少數股東權益	431
13 每股盈利	384	37 已催繳股本及其他股權工具	431
14 按類分析	385	38 股東權益	436
按地區列示	385	39 現金流量表說明	439
按客戶群列示	385	40 或有負債、合約承諾及	
15 以計量基準分析		擔保	440
金融資產及負債	392	41 租賃承諾	442
16 交易用途資產	396	42 法律訴訟	443
		43 關連人士交易	444
		44 結算日後事項	447

截至2008年12月31日止年度之綜合收益表

	附註	2008年 百萬元	2007年 百萬元	2006年 百萬元
利息收益.....		91,301	92,359	75,879
利息支出.....		(48,738)	(54,564)	(41,393)
淨利息收益		42,563	37,795	34,486
費用收益.....		24,764	26,337	21,080
費用支出.....		(4,740)	(4,335)	(3,898)
費用收益淨額		20,024	22,002	17,182
不包括淨利息收益之交易收益.....		847	4,458	5,619
交易活動之淨利息收益		5,713	5,376	2,603
交易收益淨額		6,560	9,834	8,222
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動， 指定以公允值列賬之		6,679	2,812	(35)
其他金融工具淨收益／(支出)		(2,827)	1,271	692
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	3	3,852	4,083	657
金融投資減除虧損後利潤		197	1,956	969
攤薄聯營公司權益所得收益	4	—	1,092	—
股息收益.....		272	324	340
已賺取保費淨額	5	10,850	9,076	5,668
出售法國地區銀行利潤		2,445	—	—
其他營業收益		1,808	1,439	2,546
營業收益總額		88,571	87,601	70,070
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額.....	6	(6,889)	(8,608)	(4,704)
未扣除貸款減值及其他信貸 風險準備之營業收益淨額.....		81,682	78,993	65,366
貸款減值及其他信貸風險準備.....	7	(24,937)	(17,242)	(10,573)
營業收益淨額	7	56,745	61,751	54,793
僱員報酬及福利	8	(20,792)	(21,334)	(18,500)
一般及行政開支		(15,260)	(15,294)	(12,823)
物業、機器及設備折舊與減值	23	(1,750)	(1,714)	(1,514)
商譽減損.....	22	(10,564)	—	—
無形資產攤銷及減值.....	22	(733)	(700)	(716)
營業支出總額		(49,099)	(39,042)	(33,553)
營業利潤.....		7,646	22,709	21,240
應佔聯營及合資公司利潤	21	1,661	1,503	846
除稅前利潤		9,307	24,212	22,086
稅項支出.....	11	(2,809)	(3,757)	(5,215)
本年度利潤		6,498	20,455	16,871
母公司股東應佔利潤.....		5,728	19,133	15,789
少數股東應佔利潤.....		770	1,322	1,082
		美元	美元	美元
每股普通股基本盈利.....	13	0.47	1.65	1.40
每股普通股攤薄後盈利	13	0.47	1.63	1.39
每股普通股股息	12	0.93	0.87	0.76

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。

財務報表(續)

綜合資產負債表／確認收支表

於2008年12月31日之綜合資產負債表

	附註	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
資產			
庫存現金及中央銀行結餘		52,396	21,765
向其他銀行託收中之項目		6,003	9,777
香港政府負債證明書		15,358	13,893
交易用途資產	16	427,329	445,968
指定以公允值列賬之金融資產	17	28,533	41,564
衍生工具	18	494,876	187,854
同業貸款		153,766	237,366
客戶貸款		932,868	981,548
金融投資	19	300,235	283,000
於聯營及合資公司之權益	21	11,537	10,384
商譽及無形資產	22	27,357	39,689
物業、機器及設備	23	14,025	15,694
其他資產	25	37,822	39,493
本年度稅項資產		2,552	896
遞延稅項資產	11	7,011	5,284
預付款項及應計收益		15,797	20,091
資產總值		2,527,465	2,354,266
負債及股東權益			
負債			
香港紙幣流通額		15,358	13,893
同業存放		130,084	132,181
客戶賬項		1,115,327	1,096,140
向其他銀行傳送中之項目		7,232	8,672
交易用途負債	26	247,652	314,580
指定以公允值列賬之金融負債	27	74,587	89,939
衍生工具	18	487,060	183,393
已發行債務證券	28	179,693	246,579
退休福利負債	8	3,888	2,893
其他負債	29	72,384	35,013
本年度稅項負債		1,822	2,559
保單未決賠款	30	43,683	42,606
應計項目及遞延收益		15,448	21,766
準備	31	1,730	1,958
遞延稅項負債	11	1,855	1,859
後償負債	32	29,433	24,819
負債總額		2,427,236	2,218,850
股東權益			
已催繳股本	37	6,053	5,915
股份溢價賬	38	8,463	8,134
其他股權工具	38	2,133	—
其他儲備	38	(3,747)	33,014
保留盈利	38	80,689	81,097
股東權益總額		93,591	128,160
少數股東權益	36	6,638	7,256
各類股東權益總額		100,229	135,416
各類股東權益及負債總額		2,527,465	2,354,266

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。



集團主席 葛霖

截至2008年12月31日止年度之綜合確認收支表

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
可供出售投資：			
－計入股東權益之公允值利潤／(虧損).....	(23,722)	756	1,582
－出售後撥入收益表之公允值利潤.....	(1,316)	(1,826)	(665)
－就減值虧損撥入收益表之金額.....	1,779	86	21
現金流對沖：			
－計入股東權益之公允值利潤／(虧損).....	(1,720)	625	1,554
－撥入收益表之公允值(利潤)／虧損.....	1,754	(1,886)	(2,198)
應佔聯營及合資公司股東權益之變動.....	(559)	372	20
匯兌差額.....	(12,205)	5,946	4,675
界定福利計劃之精算利潤／(虧損).....	(1,609)	2,167	(78)
	(37,598)	6,240	4,911
直接計入股東權益之項目之稅項.....	1,879	(226)	(44)
年內計入股東權益之收支總額.....	(35,719)	6,014	4,867
本年度利潤.....	6,498	20,455	16,871
本年度已確認收支總額.....	(29,221)	26,469	21,738
下列各方於本年度應佔已確認收支總額：			
－母公司股東.....	(29,225)	24,801	20,527
－少數股東.....	4	1,668	1,211
	(29,221)	26,469	21,738

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。

財務報表(續)

綜合現金流量表／滙豐控股資產負債表

截至2008年12月31日止年度之綜合現金流量表

	附註	2008年 百萬元	2007年 百萬元	2006年 百萬元
營業活動產生之現金流				
除稅前利潤		9,307	24,212	22,086
調整下列各項：				
—除稅前利潤包含之非現金項目	39	41,305	21,701	14,956
—營業資產之變動	39	18,123	(176,538)	(175,317)
—營業負債之變動	39	(63,413)	250,095	237,378
—撇除匯兌差額 ¹		36,132	(18,602)	(12,114)
—投資活動利潤淨額		(4,195)	(2,209)	(2,014)
—應佔聯營及合資公司利潤		(1,661)	(1,503)	(846)
—收取聯營公司股息		655	363	97
—向界定福利計劃支付之供款		(719)	(1,393)	(547)
—已付稅款		(5,114)	(5,088)	(4,946)
來自營業活動之現金淨額		30,420	91,038	78,733
投資活動產生之現金流				
購入金融投資		(277,023)	(260,980)	(286,316)
出售金融投資及金融投資到期所得款項		223,138	238,647	273,774
購入物業、機器及設備		(2,985)	(2,720)	(2,400)
出售物業、機器及設備所得款項		2,467	3,178	2,504
出售貸款組合所得款項		9,941	1,665	2,048
購入無形資產淨額		(1,169)	(950)	(852)
收購及增持附屬公司股權而流入／(流出) 之現金淨額		1,313	(623)	(1,185)
出售附屬公司而流入之現金淨額		2,979	187	62
收購及增持聯營公司股權而流出之現金淨額		(355)	(351)	(585)
綜合資金而流入之現金淨額		16,500	1,600	—
出售聯營公司所得款項		101	69	874
(用於)投資活動之現金淨額		(25,093)	(20,278)	(12,076)
融資活動產生之現金流				
發行普通股股本		467	474	1,010
發行優先股		—	—	374
發行其他股權工具		2,133	—	—
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		(194)	126	46
為發給股份獎勵及認股權獎勵而購入之本身股份		(808)	(636)	(575)
行使認股權		27	104	173
已發行之後償借貸資本		7,094	5,705	5,948
已償還之後償借貸資本		(350)	(689)	(903)
已付予母公司股東之股息		(7,211)	(6,003)	(5,927)
已付予少數股東之股息		(714)	(718)	(710)
已付予其他股權工具持有人之股息		(92)	—	—
來自／(用於)融資活動之現金淨額		352	(1,637)	(564)
現金及等同現金項目淨增額				
		5,679	69,123	66,093
於1月1日之現金及等同現金項目		297,009	215,486	141,307
現金及等同現金項目之匯兌差額		(23,816)	12,400	8,086
於12月31日之現金及等同現金項目	39	278,872	297,009	215,486

1 此項調整乃為使期初與期末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。

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。

滙豐控股於2008年12月31日之資產負債表

	附註	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
衍生工具.....	18	3,682	2,660
資產			
銀行及庫存現金：			
—滙豐旗下業務結餘.....		443	360
衍生工具.....	18	3,682	2,660
滙豐旗下業務貸款.....		11,804	17,242
金融投資.....		2,629	3,022
於附屬公司之投資.....	24	81,993	69,411
物業、機器及設備.....		6	1
其他資產.....		25	21
遞延稅項資產.....	11	42	7
預付款項及應計收益.....		58	224
資產總值.....		100,682	92,948
負債及股東權益			
負債			
結欠滙豐旗下業務.....		4,042	2,969
指定以公允值列賬之金融負債.....	27	16,389	18,683
衍生工具.....	18	1,324	44
其他負債.....	29	1,816	1,405
本年度稅項負債.....		219	322
應計項目及遞延收益.....		288	150
後償負債.....	32	14,017	8,544
負債總額.....		38,095	32,117
股東權益			
已催繳股本.....	37	6,053	5,915
股份溢價賬.....	38	8,463	8,134
其他股權工具.....	37	2,133	—
合併儲備及其他儲備.....		25,341	28,942
其他儲備.....		3,503	3,631
保留盈利.....		17,094	14,209
各類股東權益總額.....		62,587	60,831
各類股東權益及負債總額.....		100,682	92,948

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。



集團主席 葛霖

財務報表(續)

滙豐控股 > 股東權益變動／現金流量表

滙豐控股截至2008年12月31日止年度之股東權益總額變動結算表

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
已催繳股本		
於1月1日	5,915	5,786
根據僱員股份計劃發行之股份	20	17
發行代息股份	118	112
於12月31日	6,053	5,915
股份溢價賬		
於1月1日	8,134	7,789
根據僱員股份計劃發行之股份	450	460
發行代息股份及因而產生之金額	(121)	(115)
於12月31日	8,463	8,134
其他股權工具		
於1月1日	—	—
已發行資本證券 ¹	2,133	—
於12月31日	2,133	—
合併儲備及其他儲備		
於1月1日	28,942	28,942
變現合併儲備 ²	(3,601)	—
於12月31日	25,341	28,942
其他儲備		
可供出售公允價值儲備		
於1月1日	482	246
計入股東權益之公允價值變動 ³	(356)	246
直接計入股東權益之項目之稅項 ³	64	(10)
於12月31日	190	482
以股份為基礎的支出儲備		
於1月1日	1,968	2,111
行使及失效之認股權及實際授出股份獎勵	(75)	(751)
以股份為基礎的支出安排成本	14	29
根據僱員股份計劃向附屬公司僱員授出股權投資	87	818
其他變動	1	(239)
於12月31日	1,995	1,968
其他繳足股款的股本		
於1月1日	1,181	936
行使及失效之認股權	137	245
於12月31日	1,318	1,181
於12月31日之其他儲備總額	3,503	3,631
保留盈利		
於1月1日	14,209	10,588
股東應佔本年度利潤	7,644	9,499
母公司股東之股息	(11,301)	(10,241)
因發行代息股份而產生之金額	3,596	4,354
撥自合併儲備	3,601	—
本身股份數目調整	(647)	16
以股份為基礎的支出稅項 ³	(2)	(7)
匯兌差額及其他變動 ³	(6)	—
於12月31日 ⁴	17,094	14,209

1 見附註38註腳5。

2 見附註38註腳4。

3 於年內直接計入股東權益之支出總額為3億美元(2007年：淨收益為2.29億美元)。

4 保留盈利包括36,995,330股(5.62億美元)本身股份，乃為提供資金予僱員股份計劃而持有(2007年：30,706,713股，即5.54億美元)。

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。

滙豐控股截至2008年12月31日止年度之現金流量表

	附註	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
營業活動產生之現金流			
除稅前利潤		7,931	9,598
調整下列各項：			
— 除稅前利潤包含之非現金項目	39	3,619	10
— 營業資產之變動	39	3,263	(4,059)
— 營業負債之變動	39	(2,035)	179
— 撇除匯兌差額 ¹		—	(26)
— 投資活動利潤淨額		—	(12)
— (已付)／已收稅款		(370)	268
來自營業活動之現金淨額		12,408	5,958
投資活動產生之現金流			
購入金融投資		(300)	—
出售金融投資所得款項		349	—
購入物業、機器及設備		(5)	—
收購或增持附屬公司股權而流出之現金淨額		(14,320)	(5,133)
用於投資活動之現金淨額		(14,276)	(5,133)
融資活動產生之現金流			
發行普通股股本		467	474
發行其他股權工具		2,133	—
為發給股份獎勵及認股權獎勵而購入之本身股份		(54)	(96)
行使認股權		3	72
已發行之後償借資本		6,705	4,359
已付股息		(7,211)	(6,003)
已付予其他股權持有人之股息		(92)	—
來自／(用於)融資活動之現金淨額		1,951	(1,194)
現金及等同現金項目淨增／(減)額		83	(369)
於1月1日之現金及等同現金項目		360	729
於12月31日之現金及等同現金項目	39	443	360

1 此項調整乃為使期初與期末數額之間的變動與平均匯率一致。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。

載於第340至447頁的附註、第188至280頁「董事會報告：風險」的經審核部分、第61至66頁的「關鍵會計政策」，以及第144至187頁的「市場動盪之影響」構成該等財務報表的組成部分。

財務報表附註

附註1

1 編製基準

(a) 遵守《國際財務報告準則》

滙豐之綜合財務報表及滙豐控股之獨立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《國際財務報告準則》(「IFRS」)編製。倘若歐盟於任何時間並無正式通過新訂或經修訂之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12月31日，並無截至2008年12月31日止年度內生效而未正式通過之準則影響該等綜合及獨立財務報表，就滙豐適用範疇而言，歐盟正式通過之IFRS與IASB頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐截至2008年12月31日止年度之財務報表乃根據IASB頒布之IFRS編製。

IFRS包含由IASB及其前身機構頒布之會計準則，以及由國際財務報告詮釋委員會(「IFRIC」)及其前身機構頒布之詮釋。

於2008年，滙豐採納以下準則及詮釋之修訂：

- 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」對滙豐之綜合財務報表或滙豐控股之獨立財務報表並無重大影響；及
- IAS 39「金融工具：確認及計量」(「IAS 39」)及IFRS 7「金融工具：披露」(「IFRS 7」)之修訂—「金融資產之重新分類」(「重新分類修訂」)。滙豐採納重新分類修訂後，根據此修訂將187億美元之交易用途資產重新分類。倘若集團不進行此項重新分類，集團之除稅前利潤將減少35億美元。採納此項重新分類修訂對滙豐控股之獨立財務報表並無影響。重新分類修訂規定須作出之詳細披露載於第144至187頁「董事會報告：市場動盪之影響」。

(b) IFRS與《香港財務報告準則》之差異

IFRS與《香港財務報告準則》之間就滙豐適用範疇而言並無重大差異，因此，即使根據《香港財務報告準則》編製財務報表，亦不會出現任何重大差異。財務報表附註連同董事會報告，已按IFRS及香港的申報規定包括所有必須披露的資料。

(c) 資料呈列

根據IFRS 4及IFRS 7就風險性質及程度所作披露，已載於第188至280頁「董事會報告：風險」之經審核部分內。

根據IAS 1「財務報表之呈列」(「IAS 1」)作出的資本披露，已載於第274至280頁「資本管理及分配」的經審核部分內。

就近期市場動盪對滙豐的證券化活動和結構產品的影響所作披露，以及根據IFRS 7就有關金融工具之公允值所作披露，已載入第144至187頁「董事會報告：市場動盪之影響」之經審核部分內。

於本年報一併刊載母公司財務報表及集團財務報表時，滙豐控股已運用《1985年公司法》第230條賦予的豁免，並未呈列其獨立收益表及作為該等財務報表組成部分的相關附註。

滙豐亦已運用《1993年合夥經營及無限公司(賬目)規例》規例7賦予的豁免。據此，滙豐已綜合計算若干合夥企業之業績，而未有根據IFRS呈列其獨立財務報表。

滙豐控股有限公司的功能貨幣為美元，此亦為滙豐綜合財務報表採用之列賬貨幣。

(d) 比較資料

按美國上市公司的申報規定，此等綜合財務報表包含綜合收益表、綜合現金流量表、綜合確認收支表及財務報表相關附註的兩年比較資料。

(e) 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。估算時既有採用已知的資料，亦有作出若干判斷；未來之實際業績可能與呈報的資料不同。管理層認為必須運用判斷力之各項滙豐關鍵會計政策，包括涉及貸款減值、商譽減損、金融工具估值、可供出售金融資產減值及遞延稅項資產之會計政策（見第61至66頁「關鍵會計政策」，該節為本財務報表的組成部分）。

有關未來主要假設的資料，以及導致估算未能完全確定的其他主要資料，均載於財務報表的附註內。

(f) 綜合計算

滙豐之綜合財務報表包括滙豐控股及其附屬公司截至12月31日止的財務報表，惟阿根廷滙豐銀行經營銀行及保險業務的附屬公司則須遵照當地法規，以每年6月30日為年結日編製財務報表。故此，滙豐採用其每年截至12月31日止的經審核中期財務報表。

附屬公司由滙豐取得控制權之日起予以綜合計算。收購附屬公司時，滙豐會採用購併會計法入賬。收購項目之成本按交換日期付出的代價之公允值計量，連同該項收購直接應計之成本予以計算。所收購之可識別資產、負債及或有負債，則按收購日之公允值計算。倘若收購成本超逾滙豐應佔所收購可識別資產、負債及或有負債之公允值，則超逾之數值會列為商譽入賬。倘若收購成本低於滙豐應佔收購業務可識別資產、負債及或有負債之公允值，則有關差額會即時在收益表內確認。

由滙豐控制的企業均予以綜合計算，直至控制權終止之日為止。

就特設企業而言，下列情況或顯示滙豐實質上控制有關特設企業，因此會將相關企業綜合入賬：

- 特設企業乃根據滙豐的特定業務需要代滙豐從事相關業務，使滙豐透過特設企業的業務獲益；
- 滙豐擁有決策權以取得特設企業大部分業務利益，或滙豐已透過設立「自動導向」機制，下放該等決策權；
- 滙豐有權取得特設企業大部分利益，因此或須承擔特設企業業務所附帶的風險；或
- 滙豐保留與特設企業或其資產有關的大部分剩餘或擁有權風險，藉此通過其業務獲益。

倘若滙豐與特設企業之關係本質上出現變化，滙豐會就綜合計算作出重新評估。

滙豐內部之一切交易已於綜合計算時撇銷。

滙豐之綜合財務報表包括應佔合資和聯營公司之業績及儲備，此等數據以截至12月31日止之財務報表為依據，但交通銀行、平安保險及興業銀行的業績及儲備則例外，因彼等之相關數據以截至9月30日止12個月的財務報表為基準計算。該等公司賬目延遲三個月於期末採用權益法入賬，以符合集團的申報時間表。故此，滙豐已計及由10月1日至12月31日止期間發生而可能對其業績構成重大影響之變動。

財務報表附註(續)

附註1

(g) 會計處理法之未來發展

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，2009年1月1日或之後開始的年度計算期生效，訂明企業應如何就不同類別的業務披露資料，讓使用者可以評估其業務性質和財務影響以及其業務所處之經濟環境。滙豐將於2009年1月1日起採納IFRS 8，並會根據主要營運決策人為作出分配資源及評估表現的決策而定期檢討營業活動所用之不同業務類別呈列財務資料。滙豐現時根據IAS 14分別按地區及客戶群劃分兩種不同分類方式呈報業績。根據IFRS 8，滙豐將會按地區呈列營業類別。此外，滙豐將繼續於「營業及財務回顧」中按客戶群及環球業務提供財務表現資料，同時載列地區營業類別資料。

經修訂之IAS 1於2007年9月6日頒布，適用於於2009年1月1日或之後開始的年度計算期，旨在更方便使用者分析及比較財務報表所載資料。採納此項經修訂準則對滙豐之綜合財務報表或滙豐控股之獨立財務報表所呈列業績並無影響，但會改變滙豐及滙豐控股主要財務報表的部分呈列方式。

IASB於2008年1月17日頒布IFRS 2「以股份為基礎的支出」－「授出條件及註銷」之修訂，適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期，澄清了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或滙豐控股的獨立財務報表不會有重大影響。

IASB於2007年3月29日發出經修訂的IAS 23「借入成本」，適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。根據此項經修訂準則，直接關乎收購、建設或生產合資格資產的借貸成本，不得選擇即時確認為支出。滙豐預期採納此項經修訂準則對滙豐控股的綜合財務報表或獨立財務報表不會有重大影響。

IFRIC 13「長期客戶優惠計劃」(「IFRIC 13」)於2007年6月28日頒布，適用於2008年7月1日或之後開始的年度計算期，闡明在客戶購買貨品或服務時向客戶提供優惠獎賞(通常稱「積分」)的公司，於客戶以積分換取貨品或服務時，應如何就提供免費或折扣貨品或服務的責任入賬。IFRIC 13規定公司將部分之前銷售所得款項撥作優惠獎賞，當公司已履行提供貨品或服務的責任時確認為收入。滙豐預期採納此項詮釋對綜合財務報表無重大影響，對滙豐控股的獨立財務報表亦無影響。

由IASB頒布但未經歐盟正式通過之準則及詮釋

於2008年12月31日，IASB已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準則修訂及詮釋：

- IAS 39及IFRS 7－「金融資產之重新分類－生效日期及過渡」的修訂於2008年11月27日頒布，闡明重新分類修訂之生效日期，對滙豐之綜合財務報表或滙豐控股之獨立財務報表並無影響；及
- IFRIC 12「服務特許權安排」於2006年11月30日頒布，適用於2008年1月1日或之後開始的年度計算期。採納此項詮釋預期對滙豐之綜合財務報表或滙豐控股之獨立財務報表並無重大影響。

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應用於收購日期在2009年7月1日或之後開始的首個年度財務報告期首日或之後的業務合併。該兩項準則下之主要改變為：

- 有關收購之成本於產生期間在收益表確認為支出；
- 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；
- 如母公司所持某一附屬公司所有權權益有不改變控制權的變動，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，以公允值或以非控股權益佔被收購企業可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益(前稱少數股東權益)。

有關改變對滙豐之綜合財務報表及滙豐控股之獨立財務報表之影響，將視乎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—「可認沽金融工具及清盤產生之責任」的修訂，適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期。滙豐預期採納此項修訂對滙豐控股的綜合財務報表或獨立財務報表並無重大影響。

IASB於2008年5月22日頒布「IFRS的改進」，包括修訂IFRS一系列必要但非緊迫的準則，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對滙豐控股的綜合財務報表或獨立財務報表並無重大影響。

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—「於獨立財務報表中釐定一項投資的成本」之修訂，適用於2009年1月1日或之後開始的年度計算期，預期對滙豐控股的獨立財務報表並無重大影響，對綜合財務報表亦無影響。

IASB於2008年7月31日頒布IAS 39—「合資格對沖項目」之修訂，適用於2009年7月1日或之後開始的年度計算期，闡明在現行規定下應用對沖會計法的原則，對滙豐控股的綜合財務報表或獨立財務報表並無影響。

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，提供有關確認房地產發展商之間銷售單位收入的指引。滙豐預期採納IFRIC 15對滙豐的綜合財務報表並無重大影響，對滙豐控股的獨立財務報表亦無影響。

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，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的主要改變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兌差額。採納IFRIC 16對滙豐的綜合財務報表並無影響。

IFRIC 17「向擁有人分派非現金資產」(「IFRIC 17」)於2008年11月27日頒布，適用於2009年7月1日或之後開始的年度計算期，提供有關向股東分派非現金資產作為股息的會計指引。滙豐預期採納IFRIC 17對滙豐的綜合財務報表或滙豐控股的獨立財務報表並無重大影響。

財務報表附註(續)

附註1及2

IFRIC 18「由客戶轉撥之資產」(「IFRIC 18」)於2009年1月29日頒布，須應用於2009年7月1日或之後由客戶轉撥的資產。IFRIC 18闡明IFRS對企業自客戶收取物業、廠房及機器項目的協議規定，而該企業及後必須利用有關物業、廠房及機器將客戶連繫至一個網絡或向客戶提供持續的貨物或服務供應(例如電力、煤氣或水)。滙豐預期採納IFRIC 18對滙豐的綜合財務報表或滙豐控股的獨立財務報表並無影響。

2 關鍵會計政策概要

(a) 利息收益及支出

除列為持作交易用途或指定以公允值列賬之金融工具外，所有金融工具(不包括滙豐發行之債務證券及與該等已發行債務證券一併管理之衍生工具)之利息收益及支出均採用實質利率法在收益表的「利息收益」及「利息支出」項內確認。實質利率法是計算一項金融資產或金融負債(或多組金融資產或金融負債)已攤銷成本的方法，亦是將利息收益或利息支出分攤予相關期間的方法。

於金融工具預計有效期或一段較短期間內(視乎具體情況而定)，將估計日後可收取或需支付的現金款額準確折現至金融資產或金融負債的賬面淨值時，所用比率即為實質利率。滙豐在計算實質利率時，會對現金流作出估計，並會考慮金融工具的所有合約條款，而非將來可能出現的任何貸款損失。滙豐就一項金融工具所付出或收取的全部金額(為實質利率不可分割的一部分)，包括交易支出及其他所有溢價或折讓，均會計算在內。

已減值金融資產的利息，乃採用計量減值虧損時用以折現未來現金流的利率確認。

(b) 非利息收益

滙豐向客戶提供廣泛的服務以賺取**費用收益**。費用收益按以下方式入賬：

- 如屬進行一個重要項目所賺取之收益，會於該項目完成時確認為收入，例如替第三方磋商或參與磋商一項交易(包括安排收購股份或其他證券)所產生之費用；
- 如屬提供服務而賺取之收益，會於提供服務時確認為收入，例如資產管理、資產組合及其他管理顧問費和服務費；及
- 如屬金融工具實質利率組成部分的收益(例如若干貸款承諾之費用)，則確認為對實質利率的調整數額，並在「利息收益」項下列賬(見附註2a)。

交易收益淨額包括持作交易用途金融資產及金融負債因公允值變動而產生的所有利潤及虧損，以及相關的利息收益、支出及股息。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益包括指定以公允值計入損益賬之金融資產及金融負債因公允值變動而產生的所有利潤及虧損。該等金融工具所產生的利息收益及支出以及股息收益亦於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內列賬，惟已發行債務證券及與該等已發行債務證券一併管理的衍生工具產生之利息則不包括在內，該等利息會於「利息支出」項內確認。

股息收益於確立收取股息付款之權利時確認。如為股權證券，有關日期指證券之除息日。

(c) 分類呈報

滙豐之業務分為五個地區(包括歐洲、香港、亞太其他地區、北美洲及拉丁美洲)及四個客戶群，這些客戶群分別為：個人理財；工商業務；環球銀行及資本市場；以及私人銀行。在「其他」項下呈列之主要項目，則為若干物業相關業務、未分類的投資業務、集中持有的投資公司及滙豐之控股公司及融資業務。「其他」項下亦包括出售若干主要附屬公司或業務單位的利潤及虧損。分類收益及支出包括各地區業務之間的轉撥和客戶群之間的轉撥。這些轉撥乃按公平條款及條件進行。

在滙豐按客戶群及環球業務列示之收益表按類分析中，交易收益淨額包括分類為持作交易用途之金融資產及金融負債的公允值變動產生之所有利潤及虧損，連同第三方及同類項目之間的利息收益及利息支出，以及已收股息。在綜合收益表中，同類項目之間的利息收益及支出已予撇銷。

(d) 釐定公允值

所有金融工具初期均按公允值確認入賬。在日常業務中，首次確認入賬之金融工具公允值為交易價格，即已付出或收取之代價的公允值。然而，在若干情況下，公允值會按同一工具在未經改良或重新包裝下於當時市場上可觀察的其他交易價格來釐定，或根據變數僅包含可觀察市場數據的估值方法計算，這些市場數據包括利率孳息曲線、期權波幅及匯率。倘存在此等證據，滙豐於金融工具開始生效時會確認交易利潤或虧損。如不可觀察市場數據對金融工具之估值構成重大影響，估值模型顯示的公允值與交易價格之間的初期差額，不會即時在收益表內全數確認，而會於交易有效期內按適當基準確認，或於考慮因素可予觀察時、或於交易到期或平倉時、或於滙豐訂立對銷交易時，在收益表內確認。

在首次確認入賬後，按活躍市場所報公允值計量之金融工具的公允值，會根據所持資產的買入價及已發行負債的賣出價計算。若沒有可以依據的獨立價格，公允值會採用參照可觀察市場數據的估值方法釐定。這些方法包括與具有可觀察市價的同類工具比較、現金流折現分析、期權定價模型及市場參與者常用的其他估值方法。倘若沒有當前價格或可觀察市場數據，金融工具的公允值可能全部或部分採用以假設為依據的估值方法釐定，而該等假設並沒有當前市場交易價格或可觀察市場數據支持。

採用估值方法計算公允值時，會按適當情況考慮買賣差價、信貸特徵及模型的不確定性等因素。估值方法包含其他市場參與者於估值時可能使用之假設，包括有關利率孳息曲線、匯率、波幅、預付款項及拖欠率之假設。倘若金融工具組合於交投活躍市場上有報價，則該等工具之公允值按單位數目乘以報價計算，且不作大額折扣。

倘若按公允值計量的金融資產公允值變為負數，會列作金融負債，直至其公允值變回正數為止(屆時將列為金融資產)。

金融負債之公允值以市場報價(如有提供)或以估值方法計量。有關公允值包括市場參與者對適用於滙豐負債的信貸息差所作評估。指定以公允值列賬之金融負債及貸款於期內因信貸息差變動而產生的公允值變動及其累計變動，會訂為非因市況改變引致市場風險因而產生之公允值變動。

財務報表附註(續)

附註2

(e) 金融資產重新分類

在下列特定情況下，非衍生金融資產(首次確認入賬時指定以公允值計入損益賬的金融資產除外)可能會重新分類，不再列為按公允值計入損益賬的類別：

- 倘有意及有能力持有金融資產至可見將來或持至到期日，於首次確認入賬時原已符合貸款及應收賬款定義的金融資產(倘該金融資產毋須分類為持作交易用途)，可能會重新分類，不再列為按公允值計入損益賬的類別；及
- 在罕有情況下，金融資產(原已符合貸款及應收賬款定義的金融資產除外)可能會重新分類，不再列為按公允值計入損益賬類別，而會計入另一類別。

倘按上述情況將金融資產重新分類，該金融資產會於重新分類日期按其公允值重新分類。已於收益表確認之任何利潤或虧損不會撥回。該金融資產於重新分類日期之公允值為其新成本或已攤銷成本(如適用)。

(f) 同業及客戶貸款

同業及客戶貸款包括由滙豐辦理，且未歸類為持作交易用途或指定以公允值列賬之貸款。這些貸款於借款人提取現金時確認入賬，並於借款人履行還款責任，或貸款出售或撤銷，或已轉讓擁有權附帶的絕大部分風險與回報時撤銷確認。這些貸款初期均按公允值列賬，並計入任何直接應計交易支出，其後此等貸款將採用實質利率法按已攤銷成本扣除減值虧損的方式計量。倘若這些貸款由指定及合資格列為公允值對沖工具之衍生工具對沖，則這些以此方式對沖之貸款的賬面值僅包括為被對沖風險作出之公允值調整。

就若干槓桿融資及銀團借貸活動而言，滙豐可能會承諾於特定期間內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某些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，並按公允值計入損益賬。於取用時，貸款會分類為持作交易用途，並按公允值計入損益賬。倘若滙豐無意將貸款撥作交易用途，則僅會於滙豐可能產生虧損之情況下就貸款承諾提撥準備。舉例而言，倘若可能損失本金或貸款利率低於資金成本，便會出現此情況。於訂立貸款時，持有之部分以公允值列賬，其後則運用實際利率法按已攤銷成本計量。然而，倘若其初期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)，則撇減額會自收益表中扣取。除非貸款已減值，否則該撇減額將透過以實際利率法確認利息收益之方式，於貸款有效期內收回。撇減額將入賬列為其他營業收益之扣減額。

經重新分類不再列為按公允值計入損益賬類別並歸類為貸款及應收賬款類別的金融資產，初期會於重新分類日期以公允值入賬。經重新分類的資產其後採用於重新分類日期釐定的實際利率按已攤銷成本計量。

(g) 貸款減值

當有客觀證據顯示貸款或貸款組合已出現減值時，便會迅即確認該等已減值貸款之虧損。個別貸款及綜合評估的貸款組合均會計算減值準備。減值虧損於收益表列支。已減值貸款之賬面值會透過提撥減值準備於資產負債表內削減。預期會因未來事件導致之虧損均不會予以確認。

個別評估貸款

滙豐會於每個結算日逐一評估所有被視為個別大額之貸款，以審視有沒有任何客觀證據顯示某項貸款已減值。就有客觀證據顯示存在減值之貸款，會在考慮下列因素後釐定減值虧損額：

- 滙豐就該客戶承擔的貸款風險總額；
- 客戶的營業模式是否可行及其管理層能否成功克服財務困難，並創造充足現金流以償還債務；
- 預期收取款項及收回貸款的數額及時間；
- 清盤或破產時可能收回的清算分配金；
- 客戶對其他債權人的承諾較滙豐優先或與滙豐等同的程度，以及其他債權人繼續支持該公司的可能性；
- 釐定貸款總額及所有債權人索償優先次序時涉及的複雜程度，以及法律與保險方面不明朗因素的明顯程度；
- 抵押品(或其他減低信貸風險措施)的可變現值及成功收回的可能性；
- 能否扣除收回欠款涉及的任何成本；
- 倘若貸款並非以當地貨幣計值，借款人獲得相關貨幣並用以付款的能力；及
- 債務的第二市場價格(如有)。

減值虧損的計算方法，是按貸款原訂實質利率折現其預計日後現金流，並比較計算所得現值與貸款當前賬面值的差額。

綜合評估貸款

減值在兩種情況下按綜合基準評估：

- 為抵補須個別評估的貸款內已產生但尚未識別之虧損；及
- 沒有個別大額賬項之同類貸款組合。

已產生但尚未識別之減值

若貸款經個別評估時並無發現證據顯示已個別識別具體虧損，則會按其信貸風險特性合併處理，以計算綜合評估的估計虧損。有關數額反映滙豐因結算日前發生之事件而蒙受的減值虧損，滙豐雖未能按個別貸款基準識別這些虧損，但已能可靠估算其數額。這些虧損只會於日後個別識別。待取得資料可供識別出組合內之個別貸款虧損時，相關貸款會自貸款組合中剔除，並按個別基準評估減值額。

釐定綜合評估減值準備時，會考慮以下因素：

- 具有同類風險特性(例如按行業、貸款級別或產品分類)的貸款組合過往的虧損經驗；
- 由出現減值至識別虧損並確定個別貸款的適當準備額以顯示該項虧損，兩者之間預計相距的時間；及
- 管理層基於當前經濟及信貸狀況，憑經驗判斷結算日之內在虧損實際水平，是否高於或低於過往經驗顯示之水平。

各地管理層會就每個已識別的貸款組合，預計由出現虧損至識別虧損之間的相距時間。

財務報表附註(續)

附註2

同類貸款組合

沒有個別大額賬項之同類貸款組合，因進行個別貸款評估並不可行，故會按綜合基準使用統計法釐定減值虧損額。該等貸款組合之虧損於撇銷個別貸款時個別入賬，屆時虧損將自貸款組合中剔除。按綜合基準計算準備額之兩種方法為：

- 若可取得適當的經驗數據，滙豐會採用滾動率方法。此方法乃運用過往貸款違約拖欠數據及經驗的統計分析，以估算由結算日前發生之事件導致最終將予撇銷之貸款額，滙豐雖未能按個別貸款基準識別相關貸款額，但卻能可靠估算其金額。根據此方法，貸款按逾期日數劃分為不同系列，並以統計分析方法估算各系列貸款會經過各個拖欠階段逐步惡化，並最終確定為無法收回的可能性。估計虧損為預計日後現金流的現值(按組合原訂實質利率折現)與組合賬面值之間的差額。在計算抵補內在虧損所需的合適準備水平時，亦會評估當前的經濟情況。在若干發展已相當成熟的市場，則會採用更精密的模型，此等模型會同時考慮行為及賬項管理趨勢(如破產及債務重整統計數據)。
- 在其他情況下，若組合規模細小，或採用滾動率方法所需的資料不足或不可靠，滙豐會採用公式法計算。根據這種方法，客戶貸款逾期還款的時間愈長，虧損率的百分比便愈高。虧損率乃根據過往經驗計算。

在一般情況下，過往經驗是評估每個貸款組合內在虧損最客觀及最相關的資料。但在若干情況下，例如經濟、監管或行為狀況出現改變，令統計模型未有完全反映貸款組合風險因素的最新趨勢，過往虧損經驗可就某個組合於結算日的內在虧損提供的相關資料則較少。

這些額外的貸款組合風險因素可能包括近期貸款組合的增長及產品組合成分、失業率、破產趨勢、地區集中情況、貸款產品特性(例如借款人償還可調利率貸款之能力，因重設利率會增加利息開支)、經濟狀況(如全國及地區房屋市場之趨勢及利率)、貸款組合之周期變化、賬項管理政策及慣例、當前之撇賬水平、法規之變更，以及足以影響客戶支付未償還貸款模式之其他項目(例如天災)。於計算減值準備的合適水平時，會在相關情況下計及該等風險因素，方法是對純粹憑過往虧損經驗計算的減值準備作出調整。

滾動率、虧損率及預期日後收回貸款的時間，會定期與實際結果對照，以確保此等比率仍然適用。

撇銷貸款

倘收回本金額的機會渺茫(若為有擔保的貸款，則於已收取變現抵押品所得款項的情況下)，一般會將貸款(及相關減值準備賬項)全數或部分撇銷。

撥回減值

倘減值虧損額於確認入賬後減少，而減幅可以客觀地與減值確認後發生之事件相關連，則貸款減值準備賬項的金額會相應撇減，令超額的減值虧損得以撥回。撥回額於收益表內確認。

經重新分類的貸款

倘金融資產經重新分類不再列為按公允值計入損益賬的類別，並歸類為貸款及應收賬款類別，便會採用於重新分類日期釐定的實際利率計算任何減值虧損。

於重新分類後，倘因可收回的現金款額提高而增加日後收取現金的估算額，該項增額的影響會由估算額變更日期起確認為實際利率之調整，而不會於估算額變更日期確認為資產賬面值的調整。

交換貸款所得資產

為有秩序變現貸款而以貸款交換得來的非金融資產，均列為持作出售用途資產並在「其他資產」項內列賬。所得資產會於交換日期按其公允值(減出售成本)及貸款賬面值(扣除減值準備額)兩者中之較低數額入賬。持作出售用途之資產毋須提撥折舊額。所得資產之價值其後若要撇減至公允值減出售成本，所撇減數額會在收益表內「其他營業收益」項下確認。若資產公允值減出售成本的數值其後上升(以不超逾累計撇減額為限)，則會連同出售變現的任何利潤或虧損，在收益表內「其他營業收益」項下確認。

重議條件貸款

須進行綜合減值評估的貸款，若貸款的條件已經重議，且根據新安排收到最低規定次數的還款，則不再視為逾期，而會視為新造貸款予以計量。須進行個別減值評估且其條件已經重議的貸款，須予持續覆核，以決定貸款是否仍屬已減值，或應被視為逾期。被歸類為重議條件之貸款的賬面值將繼續歸入此類別，直至到期或撤銷確認為止。

(h) 交易用途資產及負債

若國庫券、債務證券、股權、貸款、存款、已發行債務證券及證券短倉於購入時，主要目的是在短期內出售或回購，或該等項目屬於一併管理的已識別金融工具組合之一部分，並有證據顯示該等項目具備最新的短期獲利模式，即會列為持作交易用途。此等金融資產或金融負債會於交易日確認入賬(即滙豐與交易對手訂立合約安排購入或出售金融工具之日)，並一般會於出售(資產)或償清(負債)時撤銷確認。此等資產和負債初期會按公允值計量，其交易支出會於收益表內確認。其後，其公允值會重新計量，而因此產生的所有利潤及虧損，均會於產生時在收益表的「交易收益淨額」項內確認。

(i) 指定以公允值列賬之金融工具

符合下列一項或以上準則的金融工具(不包括持作交易用途之金融工具)均會歸入此類別，管理層亦指定按此準則列賬。滙豐乃基於下列原因指定金融工具以公允值列賬：

- 一 若按不同基準計算金融資產或金融負債的價值，或確認其利潤及虧損，會出現前後不一致的計量金額或確認數值，但採用指定以公允值列賬的方式則有助消除或大幅減少這種不一致的情況。根據此準則，滙豐指定以公允值列賬之金融工具主要包括下列各類別：

已發行長期債務。若干已發行定息長期債務證券的應付利息，已與「收取固定／支付可變」利率掉期的利息配對，作為集團明文規定的利率風險管理策略之一。若該等已發行債務證券是按已攤銷成本列賬，則會出現會計上的錯配，原因是相關衍生工具是按公允值計量，而公允值的變動則在收益表內確認。透過指定長期債務以公允值列賬，長期債務公允值的變動亦在收益表內確認。

投資合約下的金融資產及金融負債。相連合約下對客戶之負債乃按相連基金所持資產的公允值釐定，而有關變動則在收益表內確認。倘與客戶負債有關的資產並未指定列賬方式，則有關資產會歸類為可供出售，而其公允值的變動將直接於「股東權益」項內入賬。此等金融工具乃按公允值基準管理，而管理資料亦按此基準編製。指定

財務報表附註(續)

附註2

投資合約下的金融資產及負債以公允值列賬，可使公允值的變動於收益表內入賬，並於同一項目下呈列。

- 一 金融資產或金融負債組合，或金融資產與負債的組合，若須根據明文規定的風險管理或投資策略按公允值基準管理及評估表現，而且須根據該基準向管理人員呈報相關金融工具組合的資訊，則應指定以公允值列賬。根據此準則，若干為應付保單未決賠款而持有之金融資產成為指定以公允值列賬之主要類別金融工具。滙豐有明文規定的風險管理及投資策略，目的是按公允值管理該等資產，並考慮到資產與負債的關係，藉此減低市場風險。同時，有關人員亦會向管理層提交有關資產公允值的報告。公允值的計量亦會遵守保險業務適用規例的監管申報規定。
- 一 牽涉的金融工具內含一種或多種衍生工具，這些內含衍生工具會大幅改變金融工具(包括若干已發行債務及所持之債務證券)產生的現金流。

指定以公允值列賬的方式一經訂明，即不得撤回。已指定列賬方式之金融資產及金融負債會於滙豐與交易對手訂立安排的合約條款時(一般為交易日)確認，且一般會於出售(資產)或償清(負債)時撤銷確認。該等資產及負債初期會按公允值計量，而交易支出則直接計入收益表內。其後相關公允值會重新計量，而產生自公允值變動的利潤及虧損，會在「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內確認。

(j) 金融投資

擬繼續持有的國庫券、債務證券及股權，除非是指定以公允值列賬，否則均歸類為「可供出售」或「持至到期日」。金融投資乃於交易日(即滙豐與交易對手訂立合約安排以購入證券時)確認，並一般會於出售證券或借款人償清債務時撤銷確認。

- (i) 可供出售證券初期的計量方法，是以其公允值加上直接及遞增交易支出。該等證券其後會按公允值重新計量，而因此產生的變動則於「可供出售公允值儲備」中之股東權益項內確認，直至資產已出售或已減值為止。在出售可供出售金融資產時，過往曾於「股東權益」項內確認的累計利潤或虧損，均會於收益表內確認為「金融投資減除虧損後利潤」。

利息收益是以實質利率法於「可供出售債務證券」項內確認，並計及資產之預計年期。購入定期投資證券所產生的溢價及／或折讓，乃於計算其實質利率時計算在內。股息則會在確定有權收取相關款項時於收益表內確認。

滙豐會於每個結算日評估有否任何客觀證據，顯示金融資產出現減值。只在確有客觀證據顯示因初期確認金融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)對金融資產的估計日後現金流有影響而數額又能可靠估算時，方確認減值虧損。

如可供出售金融資產出現減值，則該項金融資產的收購支出(扣除任何本金還款及攤銷)與當前公允值之間的差額(經減除任何已於收益表確認的過往減值虧損後)，會從股東權益項內剔除並於收益表內確認。

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」項內確認，而可供出售股權證券的減值虧損則於收益表「金融投資減除虧損後利潤」項內確認。

倘已就可供出售金融資產確認減值虧損，該項資產公允值變動其後的會計處理方法會視乎相關可供出售金融資產的性質而有所不同：

- 一 就可供出售債務證券而言，倘有進一步客觀證據顯示因該項金融資產的估計日後現金流進一步減少而導致減值，該項資產之公允值其後的減額會於收益表內確認。若無進一步客觀證據顯示減值，則直接於股東權益內確認該項金融資產公允值之減額。倘債務證券之公允值於往後期間增加，而該項增額客觀而言可與在收益表確認減值虧損後發生的事件相關連，則會從收益表撥回減值虧損，惟以公允值之增額為限；
 - 一 就可供出售股權證券而言，該工具之公允值其後一切增額均當作重估處理，並直接於股東權益項內確認。就股權證券確認的減值虧損不會從收益表撥回。可供出售股權證券公允值其後之減額於收益表內確認，惟所涉數額只限該股權證券收購成本之已產生的進一步累計減值虧損。
- (ii) 若屬非衍生金融資產，但有固定或可以確定的支付金額及固定的到期日，而滙豐肯定有意及有能力持有直至到期為止，則列為持至到期日之投資。持至到期日之投資初期會按公允值加上任何直接應佔交易支出列賬，其後則會採用實質利率法按已攤銷成本減任何減值虧損予以計量。

(k) 出售及回購協議(包括股票借貸)

出售之證券如附有按預定價格回購之承諾(「回購」)，會保留於資產負債表內，並會將收取的代價入賬列作負債。根據出售承諾而購入之證券(「反向回購」)不會在資產負債表內確認，而支付的代價會視乎情況列入「同業貸款」或「客戶貸款」項內。出售價與回購價兩者之間的差額會列作利息處理，並於協議有效期內分期確認。

證券借貸交易一般均附有抵押，以借出或收取之證券或現金作為抵押品。根據該等協議轉讓予交易對手的證券一般不會反映於資產負債表。所借出或收取之現金抵押品會分別列為資產或負債。

借入的證券不會於資產負債表內確認。如該等證券出售予第三方，則償還證券之責任會列作交易用途負債，並按公允值計量，而產生之任何利潤或虧損則列於「交易收益淨額」項內。

(l) 衍生工具及對沖會計法

衍生工具初期會按公允值確認入賬，其後亦會按公允值重新計量。於交易所買賣的衍生工具之公允值按市場報價計算，場外交易衍生工具的公允值則採用估值方法(包括現金流折現模型及期權定價模型)釐定。

其他金融工具或會內含衍生工具，如可轉換債券的內含轉換選擇權。在下列情況下，該等內含衍生工具會被視作獨立的衍生工具：該等衍生工具的經濟特質及風險和主體合約內與其相關金融工具的經濟特質及風險並無明顯及密切的關係；內含衍生工具的條款(倘若載於獨立合約內)符合獨立衍生工具的定義；以及合併合約並非持作交易用途或指定以公允值列賬。此等內含衍生工具會按公允值計量，而公允值的任何變動則於收益表內確認。

若衍生工具的公允值為正數，會歸類為資產，若為負數則歸類為負債。如交易對手相同，且存在對銷之合法權利，而有關各方又有意按淨額結算相關現金流，才可對銷不同交易之衍生工具資產及負債。

確認公允值利潤及虧損的方式，須視乎有關衍生工具是否持作交易用途或指定列作對沖工具。若是指定列作對沖工具，則須考慮被對沖風險的性質。持作交易用途之衍生工具因公允值變動而產生之所有利潤及虧損，均於收益表內確認。若為指定列作對沖工具之衍生工具，滙豐分類為：(i)已確認資產或負債或確實承諾的公允值變動之對沖工具(「公

財務報表附註(續)

附註2

允值對沖」)；(ii)已確認資產或負債或預計交易大有可能產生的日後現金流變動之對沖工具(「現金流對沖」)；或(iii)海外業務投資淨額的對沖工具(「投資淨額對沖」)。若衍生工具符合若干條件，且被指定列為公允值、現金流或投資淨額對沖之對沖工具，便可應用對沖會計法。

對沖會計法

於訂立對沖關係初期，滙豐會編製文件記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係，以及進行對沖之風險管理目標及策略。滙豐亦規定須於開始對沖及持續進行對沖期間，編製文件以評估對沖交易所用之對沖工具(主要為衍生工具)，能否極有效地對銷與對沖風險相關的被對沖項目公允值或現金流變動。指定列為合資格對沖之對沖工具利息，會列入「淨利息收益」項內。

公允值對沖

指定列作並符合條件列為公允值對沖工具的衍生工具，其公允值如有任何變動，均會連同與對沖風險有關的被對沖資產、負債或其組合的公允值變動，在收益表內列賬。

如對沖關係不再符合採用對沖會計法的條件，則被對沖項目的賬面值累計調整，將按重新計算之實質利率於到期前的剩餘期間在收益表內攤銷，但如果被對沖項目已撤銷確認，上述數額便會即時撥入收益表內。

現金流對沖

指定列作並符合條件列為現金流對沖的衍生工具，其公允值變動的有效部分，會於「現金流對沖儲備」中「股東權益」項內確認。涉及低效用部分的任何公允值利潤或虧損，則會即時在收益表內確認。

股東權益項內的累計金額，在被對沖項目會影響利潤或虧損的期間，會重新撥回收益表內處理。但若被對沖的預計交易結果造成須確認非金融資產或非金融負債，則先前於股東權益項內遞延之利潤及虧損，會從股東權益項內轉撥出來，並計入初期計算之資產或負債成本。

在對沖工具到期或售出時，或對沖工具不再符合採用對沖會計法的條件時，於同期列入股東權益項內的任何累計利潤或虧損，仍會繼續保留在股東權益項內，直至預計交易最終於收益表內確認為止。如預計交易預期不會落實進行，股東權益項內所呈報的累計利潤或虧損會即時撥入收益表內。

投資淨額對沖

海外業務投資淨額對沖的列賬方式與現金流對沖相若。對沖工具有效部分的利潤或虧損會於股東權益項內確認，而低效用部分的利潤或虧損則即時於收益表內確認。在股東權益項內累計的利潤及虧損，會於售出海外業務時撥入收益表內。

對沖效用測試

要符合條件採用對沖會計法，滙豐規定於開始對沖及在對沖有效期內，每項對沖必須預期能夠發揮極大效用(預期效用)，並必須持續發揮實際效用(追溯效用)。

就每項對沖關係編製之文件，均會列明如何評估對沖項目之效用。滙豐各企業採納之對沖效用評估方法，將視乎其風險管理策略而定。

就預期效用而言，對沖工具必須在對沖項目指定列為對沖期間，預期能極有效地對銷與

對沖風險有關之公允值或現金流變動。為達致實際效用，公允值或現金流之變動必須在80%至125%的範圍內互相對銷。

對沖的低效用部分在收益表的「交易收益淨額」項內確認。

未符合條件採用對沖會計法的衍生工具

凡屬未符合條件採用對沖會計法的衍生工具，因其公允值變動而產生的所有利潤及虧損，均會即時於收益表內確認。此等利潤及虧損均列入「交易收益淨額」項內，但如果是與指定以公允值列賬之金融工具一併管理的衍生工具（不包括與集團發行的債務證券一併管理之衍生工具），則其利潤及虧損會列入「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內。至於與集團發行的指定以公允值列賬之債務證券一併管理的衍生工具，其利息會於「利息支出」項內確認。該等衍生工具的所有其他利潤及虧損，均於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內入賬。

(m) 撤銷確認金融資產及負債

當從金融資產收取現金流之合約權利屆滿時，或當滙豐已轉讓其收取金融資產現金流之合約權利而又出現下列其中一種情況時，便會撤銷確認金融資產：

- 已轉讓擁有權附帶的絕大部分風險與回報；或
- 滙豐未有保留亦未轉讓絕大部分風險與回報，但亦未保留控制權。

當金融負債已償清時，即責任已解除或取消或到期時，便會撤銷確認。

(n) 對銷金融資產及金融負債

若存在一項可依法強制執行的權利，可對銷已確認金額，且有意按淨額結算，或同時變現資產及償付債務，則該等金融資產可與相關金融負債對銷，而所得淨額則會列入資產負債表內。

(o) 附屬公司、聯營公司及合資公司

滙豐將受其控制企業之投資歸類為附屬公司。倘根據滙豐作為其中一方而訂立之合約安排，滙豐連同一名或以上訂約方進行須受共同控制之經濟活動，則滙豐於該公司之權益會歸類為合資公司。滙豐於其可行使重大影響力但並非附屬公司或合資公司之投資，會歸類為聯營公司。就釐定此歸類方法而言，控制權是指有權管治一家企業之財務及營運政策，從而透過其業務活動獲益。

滙豐控股於附屬公司之投資乃按成本減任何減值虧損後列賬。倘用以釐定投資可收回金額的估算數字出現變化，則會於收益表內確認有關減值虧損的撥回額。

於聯營公司之投資及於合資公司之權益均採用權益法確認。按此方法，該等投資於初期按成本（包括應佔商譽）列賬，其後則會就收購後滙豐所佔資產淨值之變動予以調整。

滙豐與其聯營及合資公司之間訂立之交易產生之利潤均予以撇銷，但以滙豐於有關聯營或合資公司之權益為限。除非相關交易可提供證據顯示已轉讓之資產出現減值，否則滙豐於有關聯營或合資公司之權益所涉虧損亦會予以撇銷。

(p) 商譽及無形資產

- (i) 在業務合併時，包括收購附屬公司，以及收購合資及聯營公司的權益時，如收購成本高於滙豐應佔購得可識別資產、負債及或有負債之公允值，即會產生商譽。如滙

財務報表附註(續)

附註2

豐於可識別資產、負債及或有負債之公允值中所佔權益超逾收購成本，則超出之任何數額會即時於收益表內確認。

倘無形資產可與商譽分開，或是產生自合約或其他法律權利，且其公允值可以確實計量，則該等無形資產會與商譽分開確認。

在測試商譽有否減損時，商譽會分攤至各個創現單位，並於最低層面的機構進行減損測試，商譽會在這個層面受到監察，以達致內部管理目的。滙豐最少每年進行一次減損測試，及每當有跡象顯示創現單位可能已出現減值時，亦會進行減損測試，方法是比較創現單位可收回金額與其資產賬面淨值(包括應佔商譽)的差距。資產可收回金額為其公允值減出售成本與其使用價值中之較高者。使用價值指創現單位之預計日後現金流現值。倘可收回金額低於賬面值，則於收益表扣取減值虧損。商譽乃按成本減累計減損虧損後列賬。

收購合資及聯營公司權益所產生的商譽，乃在「於聯營及合資公司之權益」項內入賬。

於出售業務當日，應佔商譽會於計算出售所得利潤或虧損時，計入滙豐應佔之資產淨值內。

- (ii) 無形資產包括下列各項的現值：有效長期保險業務、電腦軟件、商號、按揭債務管理權、客戶名單、核心存款客戶、信用卡客戶及商戶或其他貸款客戶。倘若發生任何事件或情況改變，顯示未必可以收回無形資產之賬面值，則須對無形資產進行減值檢討。

- 並無確定可用年期或尚未可供使用之無形資產，每年均接受減值測試。這項減值測試可於年內任何時間進行，但必須於每年同一時間進行。計算期內確認之無形資產，則於該年度結束之前接受測試。
- 有確定可用年期的無形資產(不包括有效長期保險業務的現值)，均按成本減攤銷及累計減值虧損列賬，並於其估計可用年期內攤銷。估計可用年期乃法定期限及預期可用年期兩者之較短者。按揭債務管理權之攤銷列入「費用收益淨額」項內。

有關規管有效長期保險業務現值之會計政策，請參閱附註2y。

- (iii) 有確定可用年期的無形資產一般按直線基準於其可用年期內攤銷如下：

商號	10年
按揭債務管理權	一般為5至12年
內部開發軟件	3至5年
購入軟件	3至5年
客戶／商戶關係	3至10年
其他	一般為10年

(q) 物業、機器及設備

土地及樓宇的列賬金額為過往成本，或過渡至IFRS當日之公允值(「設定成本」)，減除任何減值虧損及折舊額。計算折舊額的方法，是按照資產之估計可用年期以下列方式撇銷資產：

- 永久業權之土地不予折舊；
- 永久業權樓宇按直線基準每年折舊2%，或按尚餘可用年期分攤折舊，並以較高者為準；及
- 租賃樓宇按尚餘租賃期或其尚餘可用年期分攤折舊。

設備、裝置及傢具(包括滙豐為出租人之經營租賃設備)按成本減任何減值虧損及折舊額列賬。計算折舊額的方法是按照資產之可用年期(最長達35年,但一般為5至20年),按直線基準撇銷資產。

倘若發生任何事件或情況改變,顯示物業、機器及設備之賬面值未必可以收回,則須對物業、機器及設備進行減值檢討。

滙豐持有若干物業作投資用途,以賺取租金或爭取資本增值,或藉此同時達致以上兩個目的。投資物業乃按公允值列示於資產負債表,而公允值變動則於出現變動期間在收益表內確認。公允值由獨立專業估價師採用認可估值方法釐定。

(r) 融資及經營租賃

若協議訂明資產擁有權附帶的絕大部分風險與回報(不一定指法定所有權)轉讓予交易對手,有關協議便列為融資租賃。如滙豐為融資租賃之出租人,則租賃下之應收租金於扣減未賺取之費用後,會按適當情況列入「同業貸款」或「客戶貸款」項內。應收融資收益乃於租賃期內在「淨利息收益」項內分攤確認,以反映租約之投資淨額固定回報率。

如滙豐為融資租賃之承租人,則租賃資產會予以資本化,並列入「物業、機器及設備」項內,而對出租人之相應負債則列於「其他負債」項內。融資租賃及其相應負債初期按資產之公允值確認,但若最低租金款額現值較低,則以最低租金款額現值確認。應付融資費用則根據租約隱含的利率按租約有效期在「淨利息收益」項內分攤確認,以反映負債餘下結欠之固定利率。

所有其他租約均歸類為經營租賃。若滙豐為出租人,則經營租賃涉及之資產會列於「物業、機器及設備」項內,並相應入賬。減值虧損則按設備尚餘價值未能全數收回導致資產賬面值出現減值的數額確認。若滙豐為承租人,則不會在資產負債表內確認租賃資產。經營租賃之應付及應收租金是按租賃期根據直線基準計算,並分別列於「一般及行政開支」及「其他營業收益」項內。

(s) 所得稅

所得稅包括本期稅項及遞延稅項。所得稅在收益表內確認,但若所得稅與直接在股東權益項內確認之項目有關,則所得稅在股東權益項內確認。

本期稅項指預期就本年度應課稅利潤而應繳之稅項,計算基礎為於結算日已頒布或實質頒布之稅率,以及就以往年度應繳稅項作出之任何調整。若滙豐有合法之對銷權,且有意以淨額結算,則本期稅項資產及負債會予以對銷。

遞延稅項乃按資產負債表內資產及負債之賬面值與該等資產及負債之課稅值兩者之間的暫時差異,於賬目中予以確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差異確認入賬;而遞延稅項資產則於日後可能出現應課稅利潤而該等利潤可運用暫時差異予以扣減時,方會確認入賬。

遞延稅項根據於結算日已頒布或實質頒布之稅率及稅法,採用變現資產或償清負債期間預期適用之稅率計算。若遞延稅項資產及負債是於同一稅務呈報組別中產生,並與同一稅務機關徵收之所得稅有關,同時滙豐存在對銷之合法權利,則兩者會互相對銷。

與離職後福利之精算利潤及虧損有關之遞延稅項,乃直接於股東權益項內確認。與可供出售投資及現金流對沖工具重新計算之公允值(直接扣取自或計入股東權益)有關之遞延稅項,亦直接扣取自或計入股東權益,其後當遞延公允值利潤或虧損於收益表內確認時,則遞延稅項亦會於收益表內確認。

財務報表附註(續)

附註2

(t) 退休金及其他離職後福利

滙豐在全球各地經營多項退休金及其他離職後福利計劃。該等計劃包括界定福利及界定供款計劃，以及多項其他離職後福利，例如離職後保健福利。

向界定供款計劃及國家管理退休福利計劃(滙豐根據該等計劃所承擔之責任與界定供款計劃相等)支付之款項，均於到期時列作開支扣除。

界定福利退休金支出及界定福利責任之現值，於業績報告日期由計劃之精算師採用預計單位基數精算成本法計算。扣取自收益表之淨額主要包括現時服務成本及計劃負債之沖抵折現率，扣取計劃資產之預期回報後，於營業支出中呈列。過往服務成本均即時自收益表扣取，但以實際授出之福利為限，否則會按直線基準於截至實際授出福利為止之平均期間確認。精算利潤及虧損包括經驗調整(先前精算假設與實際情況之間的差異所產生之影響)，以及精算假設變動之影響。精算利潤及虧損會於「股東權益」項內確認，並於產生期間之確認收支表中呈列。

於資產負債表內確認之界定福利負債，指界定福利責任之現值。該現值已按未確認之過往服務成本予以調整，並減除計劃資產之公允值。因此而產生之任何界定福利盈餘淨額設有上限，此限額相等於未確認之過往服務成本，加可得退款之現值及日後向計劃供款之扣減數額。

其他界定離職後福利計劃，例如界定福利保健計劃產生之責任成本，均按界定福利退休計劃之相同基準計算。

(u) 以股份為基礎的支出

與僱員訂立以股份為基礎的支出安排之成本，於授出日期參考股權工具之公允值計量，並於實際授出期內以直線基準確認為支出，同時相應地撥入「以股份為基礎的支出儲備」。即時獲授且有關獎勵並無附帶實際授出期之股權工具之公允值，會即時列作開支。

公允值乃採用適當的估值模型釐定，當中計及授出股權工具之條款及條件。市場表現條件於授出日期估計股權工具之公允值時計入，因此，在所有其他條件均已達成之前提下，不論是否達成市場表現條件，獎勵均當作實際授出處理。

除市場表現條件外，實際授出條件不會計入於授出日期初步估算之公允值。實際授出條件乃透過調整計量交易時所計入之股權工具數目而計算在內，因此，作為授出股權工具代價所得服務的確認金額，乃根據最終實際授出之股權工具數目計算。根據累計基準，若因未達到非市場表現或服務條件而未有實際授出股權工具，便不會就此等工具確認支出。

倘若對獎勵作出修訂，則會最低限度繼續確認原有獎勵之支出(猶如未有作出修訂般)。若修訂令獎勵之公允值增加或股權工具數目增加，則除確認原有獎勵之支出外，亦會在已作修訂的實際授出期內確認獎勵之公允值增額或額外股權工具之公允值增額，有關增額於修訂日期計量。

於實際授出期內取消獎勵，會當作提前實際授出處理，並即時確認原應於實際授出期就服務而確認之金額。

若滙豐控股訂立之以股份為基礎的支出安排涉及附屬公司僱員，有關成本會於實際授出期內在「於附屬公司之投資」項內確認，並撥入「以股份為基礎的支出儲備」。若成本分攤予附屬公司，則會確認為公司間之應收賬項，而不是於附屬公司之投資。若附屬公司為以股份為基礎的支出安排提供資金，則會從「於附屬公司之投資」中扣減股權工具之公允值。

(v) 外幣

滙豐各機構之財務報表所列項目，均使用相關機構經營業務所在主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。滙豐之綜合財務報表均以美元（為集團之列賬貨幣）列賬。

以外幣進行之交易，均按進行交易當日之通行匯率，以功能貨幣記錄。以外幣計值之貨幣資產及負債，均按結算日之匯率換算為功能貨幣。因而產生之任何匯兌差額，均列入收益表內。按過往成本以外幣計量之非貨幣資產及負債，均使用初次進行交易當日之匯率換算為功能貨幣。按公允值以外幣計量之非貨幣資產及負債，均使用釐定公允值當日之匯率換算為功能貨幣。倘若非貨幣項目的利潤或虧損乃直接於「股東權益」項內確認，則該等非貨幣項目的利潤或虧損中任何匯兌成分，亦直接在「股東權益」項內確認。如非貨幣項目的利潤或虧損乃在收益表確認，則該非貨幣項目的利潤或虧損中任何匯兌成分，同樣會直接在收益表內確認。

於綜合財務報表中，非以美元為功能貨幣之分行、附屬公司、合資公司及聯營公司之資產（包括相關商譽（如有））及負債，均按結算日之匯率換算為集團之列賬貨幣。並非以美元為功能貨幣之分行、附屬公司、合資公司及聯營公司之業績，均按業績報告期之平均匯率換算為美元。因重新換算期初外幣投資淨額而產生之匯兌差額，以及因重新換算業績報告期內之業績（由採用平均匯率改為採用期末通行之匯率）而產生之匯兌差額，均在「匯兌儲備」中確認為股東權益。屬於海外業務投資淨額一部分之貨幣項目的匯兌差額，均於獨立財務報表內之收益表中確認。於綜合財務報表中，該等匯兌差額均於「股東權益」項內之「匯兌儲備」中確認。出售海外業務時，與此有關及之前於儲備項內確認之匯兌差額，均於收益表內確認。

(w) 準備

倘若有需要流出經濟利益，以解決過往事件引致之現有法定或推定責任，而且又能夠可靠估計相關責任牽涉之數額，即會確認準備。

或有負債（包括若干擔保及以附帶擔保形式質押之信用證）乃因過往事件而可能引致的責任，是否確實需要承擔這些責任須視乎未來會否發生一宗或多宗無法確定的事件，而且該等事件乃滙豐完全無法控制者；或乃過往事件引致之現有責任，但因解決該責任毋需流出經濟利益而未予確認，或因無法可靠計量責任所涉金額而未予確認。或有負債不會在財務報表內確認，但會作出有關披露，除非需要履行責任的可能性十分低。

(x) 金融擔保合約

並未歸類為保單之金融擔保合約下的負債（一般指已收取之費用或應收賬款），初期會按公允值列賬。於其後的業績報告期內，金融擔保負債則會按初期公允值減累計攤銷後的數值，或對履行責任所需支出之最準確估計（兩者中以較高者為準）予以計量。

滙豐控股亦有向集團屬下其他公司發出金融擔保。倘若滙豐先前已表明將該等合約視為保單，並已採用適用於保單之會計法，滙豐可選擇將該等擔保入賬列為保單。滙豐會按個別合約作出選擇，但就每份合約作出選擇後便不得撤回。倘若此等擔保被歸類為保單，將會列作保險未決賠款予以計量及確認。

財務報表附註(續)

附註2

(y) 保單

滙豐透過其保險附屬公司向客戶發出合約，當中涉及保險風險或金融風險，或同時涉及該兩種風險。所謂保單，乃指滙豐與另一方達成協議的合約，訂明滙豐同意在日後發生某些指定但無法預知的事件時，向對方作出補償，因而承擔重大的保險風險。該等保單亦可轉移金融風險，惟倘若保險風險重大，則在賬目中仍列作保單。

儘管附有酌情參與條款之投資合約屬金融工具，IFRS 4容許繼續將此等合約當作保單處理。

保單之入賬方式載述如下：

保費

非壽險業務之保費總額，均於保單有效期內按相關會計期內承擔的風險比例列作收益。未賺取保費(與結算日後風險期有關而於會計年度內承保之業務部分)按每日或每月之比例計算。

壽險保單之保費均於應收時計算，但單位相連保單之保費則於確定未決賠款時計算。

再保險保費與相關之直接保單保費於同一會計期間入賬。

賠償及再保險追償金

非壽險保單之保險賠償總額，包括已付賠償額及未決申索賠付額之變動。

壽險保單之保險賠償總額，反映年度內產生之賠償成本總額，包括賠償手續費及任何投保人之紅利(就預期宣派紅利而分配)。於年內產生之賠償包括保單期滿申索、退保額及身故賠償。

保單期滿申索於到期付款時確認。退保額於付款時確認，或於接獲通知後，保單不再納入相關保險未決賠款的計算內時，於付款前確認。身故賠償則於接獲通知時確認。

再保險的追償金與相關賠償於同一會計期間入賬。

保單未決賠款

非壽險保單的未決申索賠付，乃根據於結算日已產生但未支付之所有賠償(不論是否已經匯報)的估計最終成本而計算，並會計入相關賠償手續費，以及扣除預期剩餘值及其他追償額。已產生但未匯報之申索賠付，均使用適當之統計方法予以估算。

各壽險業務乃根據業務所在地的精算原則，計算非相連壽險保單之未決賠款。

單位相連壽險保單未決賠款至少相等於有關退保額或轉讓價值，該金額乃經參考相關基金或指數之價值而計算。

保險未決賠款會進行負債充足性測試，以確保根據日後現金流之現時估算，未決賠款之賬面值為足夠。於進行負債充足性測試時，會折現所有合約現金流，並與未決賠款之賬面值比較。若識別出不足額，將會即時自收益表扣取。

有效長期保險業務之現值

屬於長期保險業務且於結算日仍然有效之保單，其價值會確認為一項資產。

有效長期保險業務之現值，是根據當前有效業務預計日後產生之現金流折現值而釐定，方法是對多項評估因素(例如未來死亡率、保單失效率及支出水平)作出適當假設，同時會採用反映有關長期保險業務風險溢價的風險折現率來計算。有效長期保險業務之現值之變動，均以未計稅的方式列入「其他營業收益」項內。

參與未來利潤

若保單賦予投保人酌情參與分享利潤的利益，保險未決賠款會包括就支持保單的資產而確認之未變現利潤淨額，前提是投保人將自該等利潤中獲得利益。這項利益可能來自保單條款、規例或過往分派政策。未決賠款之相應變動與資產未變現利潤淨額之相同比例，於股東權益或收益表中確認。就未變現虧損淨額而言，遞延參與資產僅會在該等資產收回機會十分高的情況下才會確認。

投資合約

在相連及若干非相連投資合約下，對客戶之負債及相應之金融資產均指定以公允值列賬。公允值之變動在「指定以公允值列賬之金融投資淨收益」項內確認。應收保費及提取款項之金額列為投資合約負債之增額或減額。

相連投資合約負債至少相等於有關退保額或轉讓價值，該金額乃經參考相關基金或指數之價值而計算。

應收投資管理費用於提供投資管理服務期間在收益表的「費用收益淨額」項內確認。

與新增投資合約或為現有投資合約續期直接有關之遞增成本會遞延入賬，並於提供投資管理服務期間予以攤銷。

(z) 已發行債務證券及客戶存款與同業存放

金融負債會於滙豐與交易對手訂立安排的合約條款時(一般為交易日)確認，其列賬金額初期會按公允值計量。在一般情況下，此金額相等於已收取之代價減除已產生之直接應計交易支出。其後計量金融負債(不包括按公允值計量列為損益之金融負債及金融擔保)的價值時，將按已攤銷成本入賬。計量方法是使用實質利率法，於債務之預計年期內分期攤銷下列兩者的差額：扣除直接應計交易支出後所得款項；及贖回款額。

(aa) 股本

若無合約責任需要轉讓現金或其他金融資產，則相關股份會歸類為股本。直接因發行股權工具而產生之遞增成本，均列入股東權益項內，有關金額為所得款項扣除稅項後之金額。

滙豐持有之滙豐控股有限公司股份，均以保留盈利之扣減額於「股東權益總額」項內確認，直至股份被註銷為止。若該等股份於其後出售、重新發行或以其他方式處置，則所收取之任何代價經扣除任何直接應計遞增交易支出及有關所得稅之影響後，均會列入「股東權益總額」項內。

(ab) 現金及等同現金項目

就現金流量表而言，現金及等同現金項目包括高度流通的投資，此等投資可隨時轉換為已知數額之現金，且其價值變動之風險極低。此等投資的到期日一般為收購日期起計三個月內，並包括庫存現金及中央銀行結餘、國庫券及其他合資格票據、同業貸款、向其他銀行託收中之項目或向其他銀行傳送中之項目及存款證。

財務報表附註(續)

附註3、4及5

3 指定以公允值列賬之金融工具淨收益

指定以公允值列賬之金融工具淨收益包括：

- 指定以公允值列賬之金融資產及負債(包括投資合約負債)因公允值變動而產生的所有利潤及虧損；
- 與指定以公允值列賬之金融資產及負債一併管理的衍生工具因公允值變動而產生的所有利潤及虧損；及
- 下列各項的利息收益、利息支出及股息收益：
 - 指定以公允值列賬之金融資產及負債；及
 - 與上述金融資產及負債一併管理之衍生工具，

但滙豐之已發行債務證券及與該等債務證券一併管理之衍生工具產生的利息支出，則確認為「利息支出」。

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
下列各項產生之淨收益／(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.....	(5,064)	2,056	1,552
— 其他指定以公允值列賬之金融資產.....	1,738	581	217
— 與指定以公允值列賬之金融資產一併管理的衍生工具.....	77	(18)	57
	(3,249)	2,619	1,826
— 投資合約下對客戶之負債.....	1,751	(940)	(1,008)
— 滙豐已發行長期債務及相關衍生工具.....	6,679	2,812	(35)
— 長期債務之本身信貸息差變動.....	6,570	3,055	(388)
— 與滙豐的已發行債務證券一併管理的衍生工具.....	4,413	2,476	242
— 公允值之其他變動.....	(4,304)	(2,719)	111
— 其他指定以公允值列賬之金融負債.....	(1,368)	(395)	(125)
— 與其他指定以公允值列賬之金融負債一併管理的衍生工具.....	39	(13)	(1)
	7,101	1,464	(1,169)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益.....	3,852	4,083	657

4 攤薄聯營公司權益所得收益

	攤薄滙豐權益 所得收益 百萬美元	發行新股後 滙豐之權益 %	發行新股前 滙豐之權益 %
2007年			
興業銀行 ¹	187	12.78	15.98
平安保險.....	485	16.78	19.90
交通銀行 ²	404	18.60	19.90
Financiera Independencia S.A. de C.V.	11	18.68	19.90
越南科技及商業股份銀行.....	5	14.44	15.00
攤薄聯營公司權益所得收益.....	1,092		

1 透過滙豐擁有62.14%股權之附屬公司恒生銀行持有之投資。因此，攤薄投資所得收益包括少數股東權益7,100萬美元。

2 滙豐在攤薄其於交通銀行之權益後，於2007年12月31日於交通銀行的持股量由18.6%增加至19.01%(附註21)。

2007年，滙豐若干聯營公司發行新股，但滙豐並無認購，故此，其於此等聯營公司之權益減少。上述各聯營公司之資產因發行新股而大幅升值，雖然集團擁有的股權比例下降，但滙豐應佔聯營公司相關資產淨值卻因而增加。此項增額乃攤薄集團於聯營公司權益所得收益，並在收益表內列賬。

5 已賺取保費淨額

	非壽險 百萬美元	壽險 (非相連) 百萬美元	壽險 (相連) 百萬美元	附有 DPF ¹ 之 投資合約 百萬美元	總計 百萬美元
2008年					
已承保保費總額.....	1,776	6,257	1,825	2,802	12,660
未賺取保費之變動.....	58	(171)	—	—	(113)
已賺取保費總額.....	1,834	6,086	1,825	2,802	12,547
轉讓予再保人之已承保 保費總額.....	(260)	(878)	(564)	—	(1,702)
再保人應佔未賺取保費之變動.....	(3)	27	(19)	—	5
再保人應佔已賺取保費總額.....	(263)	(851)	(583)	—	(1,697)
已賺取保費淨額.....	1,571	5,235	1,242	2,802	10,850
2007年					
已承保保費總額.....	1,853	4,892	2,350	1,890	10,985
未賺取保費之變動.....	2	14	—	—	16
已賺取保費總額.....	1,855	4,906	2,350	1,890	11,001
轉讓予再保人之已承保 保費總額.....	(385)	(357)	(1,166)	—	(1,908)
再保人應佔未賺取保費之變動.....	(22)	—	5	—	(17)
再保人應佔已賺取保費總額.....	(407)	(357)	(1,161)	—	(1,925)
已賺取保費淨額.....	1,448	4,549	1,189	1,890	9,076
2006年					
已承保保費總額.....	1,824	3,640	848	8	6,320
未賺取保費之變動.....	122	14	(1)	—	135
已賺取保費總額.....	1,946	3,654	847	8	6,455
轉讓予再保人之已承保 保費總額.....	(451)	(274)	(14)	—	(739)
再保人應佔未賺取保費之變動.....	(48)	—	—	—	(48)
再保人應佔已賺取保費總額.....	(499)	(274)	(14)	—	(787)
已賺取保費淨額.....	1,447	3,380	833	8	5,668

1 酌情參與條款

財務報表附註(續)

附註6、7及8

6 已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額

	非壽險 百萬美元	壽險 (非相連) 百萬美元	壽險 (相連) 百萬美元	附有 DPF ¹ 之 投資合約 百萬美元	總計 百萬美元
2008年					
已支付之賠償、利益及退保額	1,044	1,491	481	1,911	4,927
負債之變動	—	3,989	458	(168)	4,279
已產生賠償及負債之變動總額	1,044	5,480	939	1,743	9,206
再保人應佔已支付之賠償、 利益及退保額	(158)	(172)	(44)	—	(374)
再保人應佔負債之變動	75	(620)	(1,398)	—	(1,943)
再保人應佔已產生賠償 及負債之變動	(83)	(792)	(1,442)	—	(2,317)
已產生保險賠償及投保人負債 之變動淨額	961	4,688	(503)	1,743	6,889
2007年					
已支付之賠償、利益及退保額	1,017	940	790	1,080	3,827
負債之變動	82	2,437	2,096	1,108	5,723
已產生賠償及負債之變動總額	1,099	3,377	2,886	2,188	9,550
再保人應佔已支付之賠償、 利益及退保額	(207)	(169)	(45)	—	(421)
再保人應佔負債之變動	36	518	(1,075)	—	(521)
再保人應佔已產生賠償 及負債之變動	(171)	349	(1,120)	—	(942)
已產生保險賠償及投保人負債 之變動淨額	928	3,726	1,766	2,188	8,608
2006年					
已支付之賠償、利益及退保額	889	814	495	—	2,198
負債之變動	10	2,207	651	6	2,874
已產生賠償及負債之變動總額	899	3,021	1,146	6	5,072
再保人應佔已支付之賠償、 利益及退保額	(228)	(154)	(9)	—	(391)
再保人應佔負債之變動	57	(54)	20	—	23
再保人應佔已產生賠償 及負債之變動	(171)	(208)	11	—	(368)
已產生保險賠償及投保人負債 之變動淨額	728	2,813	1,157	6	4,704

1 酌情參與條款

7 營業收益淨額

營業收益淨額乃於扣除下列收益、支出、利潤及虧損後列賬：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
收益			
已減值金融資產之確認利息	1,040	404	284
並非持作交易用途或指定以公允值列賬之 金融資產或負債所賺取的費用(不包括計算 該等資產及負債之實質利率時包括之費用)	14,511	15,140	11,182
滙豐代客戶持有或投資資產之受託及 其他信託業務所賺取的費用	3,314	3,695	2,909
上市投資之收益	11,425	10,944	7,304
非上市投資之收益	11,359	10,429	9,192
Bernard L Madoff Investment Securities LLC 指稱詐騙事件引致之虧損(於交易收益中扣除)	(984)	—	—
支出			
金融工具之利息(不包括持作交易用途或 指定以公允值列賬之金融負債之利息)	(45,525)	(50,876)	(38,158)
並非持作交易用途或指定以公允值列賬之 金融資產或負債的應付費用(不包括計算 該等資產及負債之實質利率時包括之費用)	(1,866)	(1,923)	(1,826)
與滙豐代客戶持有或投資資產之受託及 其他信託業務有關之應付費用	(159)	(163)	(103)
利潤/(虧損)			
出售或償付貸款之利潤	94	64	24
可供出售股權證券之減值	(1,042)	(42)	—
出售物業、機器及設備、無形資產及 非金融投資所得利潤	465	213	781
購回8 Canada Square所得利潤	416	—	—
貸款減值及其他信貸風險準備	(24,937)	(17,242)	(10,573)
貸款減值淨額	(24,131)	(17,177)	(10,547)
可供出售股權證券之減值	(737)	(44)	(21)
其他信貸風險準備之減值	(69)	(21)	(5)

8 僱員報酬及福利

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
工資及薪金	18,169	18,535	16,186
社會保障支出	1,625	1,587	1,194
離職後福利	998	1,212	1,120
	20,792	21,334	18,500

年內滙豐僱用之員工平均數目如下：

	2008年	2007年	2006年
歐洲	87,864	86,918	84,170
香港	30,030	27,702	27,328
亞太其他地區	96,155	83,103	68,182
北美洲	53,090	58,117	57,654
拉丁美洲	64,319	66,442	58,863
總計	331,458	322,282	296,197

財務報表附註(續)

附註8

離職後福利計劃

收益表支出

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
界定福利退休金計劃.....	477	694	602
—英國滙豐銀行(英國)退休金計劃.....	255	490	342
—其他計劃.....	222	204	260
界定供款計劃.....	508	485	456
	985	1,179	1,058
界定福利保健計劃.....	13	33	62
	998	1,212	1,120

在資產負債表確認之界定福利計劃負債淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
界定福利退休金計劃	3,154	1,968
—英國滙豐銀行(英國)退休金計劃.....	392	808
—其他計劃.....	2,762	1,160
界定福利保健計劃.....	734	925
	3,888	2,893

滙豐退休金計劃

滙豐在全球設有約205個退休金計劃，涵蓋86%的滙豐僱員，退休金支出總額達9.85億美元(2007年：11.79億美元；2006年：10.58億美元)，其中6.78億美元(2007年：6.26億美元；2006年：6.68億美元)涉及英國境外計劃。

滙豐一直逐步安排所有新聘僱員轉而參加界定供款計劃。界定供款計劃的退休金支出(涵蓋50%的滙豐僱員)為5.08億美元(2007年：4.85億美元；2006年：4.56億美元)。

滙豐及(如有關及適用)受託人兩者對界定福利計劃的長期投資目標為：

- 長期而言，對於不能抵銷計劃負債的資產風險，加以局限；及
- 盡量取得與可接受風險程度相符的最大回報，從而控制界定福利計劃的長期支出。

滙豐及(如有關及適用)受託人兩者均認為，投資政策應當符合雙方的整體長期投資目標。為達致這些長期目標，已設定一項基準，用以將界定福利計劃資產分配到不同資產類別。此外，每個獲准的資產類別均設有個別基準，例如股市或物業估值的指數，在適用情況下，還包括表現超越基準的理想水平等。基準擬至少每三年在精算估值之日起計18個月內檢討一次；或者情況如有需要或當地法律有所規定，則檢討次數可能較為頻密。檢討過程一般涉及對資產及負債進行廣泛檢討。

集團大多數的界定福利計劃是已置存基金的計劃，涵蓋滙豐36%的僱員，而大多數的較大型計劃，資產乃由獨立於滙豐的信託或類似基金持有。計劃至少每年檢討一次，或者按照當地的慣例或規例檢討，由合資格精算師負責。計算界定福利責任及當時相關服務成本所用的精算假設，會因應計劃所在國家或地區的經濟情況而各有不同。

其中最大型的計劃設於英國，此項英國滙豐銀行(英國)退休金計劃涵蓋英國滙豐銀行有限公司的僱員及滙豐若干其他僱員。此計劃包括一項不再吸納新成員的已置存基金界定福利計劃(「主計劃」)和一項在1996年7月1日為新僱員設立的界定供款計劃。

主計劃持有多元化的投資組合，以應付日後應計福利於到期支付時產生的現金流負債。主

計劃的受託人須以書面出具投資原則聲明。投資原則聲明載列有關如何作出投資決定的原則。

於2006年，滙豐及主計劃受託人同意更改投資策略以減低投資風險。此舉涉及將倚重股份形式的策略改為倚重持有債券及多元化投資的策略。主計劃承諾進行之計劃包括訂立掉期安排，據此，主計劃承諾支付倫敦銀行同業拆息相關利息，以換取向計劃注入的現金流，並以主計劃未來支付福利的預測作為基準。此策略的資產分配為：

	%
股票	15.0
債券	50.0
另類資產 ¹	10.0
物業	10.0
現金	15.0
	100.0

1 另類資產包括新興市場債券、貸款及基礎設施資產。

於2008年12月31日，此策略已大致上施行，而掉期安排之詳情載於附註43。

主計劃最近一次精算調查是在2005年12月31日進行。英國滙豐銀行(英國)退休金計劃於當日的資產市值為180.72億美元(包括有關界定福利計劃、界定供款計劃及額外自願供款的資產)。經計入預期日後盈利增長後，計劃資產的市值佔預期須向成員提供應計福利的所需款額(按所採用假設計算) 89%，虧損額達20.65億美元。此次調查採用的方法是預計單位基數精算成本法。

來自計劃的預期現金流乃參照2005年12月31日零售價格指數(「RPI」)的掉期收支平衡曲線而預測。年度增薪率假設為RPI加1%，而計及通脹的退休金增幅(最低為0%，最高為5%)則假設與RPI一致。預期現金流按2005年12月31日的倫敦銀行同業拆息掉期曲線加每年預期投資策略回報幅度110個基點折現。是次調查已分析自上次估值後三年期間計劃內退休金領取人的死亡紀錄，並已據此設定死亡率假設，而該假設已計及自估值日起死亡率表內的PA92系列組別於中期內有所改善。

考慮到2005年的調查結果，英國滙豐銀行有限公司於2005年12月22日向主計劃額外供款17.46億美元，以減少計劃的虧損額。滙豐收到估值結果後，與受託人協定按下文所載時間表履行日後的其他付款安排：

	百萬美元 ¹	百萬英鎊
2007年	587	300
2012年	678	465
2013年	678	465
2014年	678	465

1 已與受託人協定付款時間表，以英鎊支付，而其美元等值金額則按2008年12月31日的實際匯率列示。2007年的金額已於2007年3月支付，並按當時的匯率於上文呈列。

滙豐認為上文所載的供款足以在協定期內抵銷於2005年12月31日產生的虧損額。

英國滙豐銀行有限公司亦決定自2007年1月1日起就界定福利部分的成員應計福利繼續向主計劃供款，供款比率為可供計算退休金薪金的36%，直至完成下次精算估值(即2008年12月31日)為止。於2006年，滙豐按可供計算退休金薪金20%的比率支付供款。由2007年1月1日至2014年12月31日期間，滙豐將額外支付可供計算退休金薪金的2%，以彌補2006年供款的差額。

財務報表附註(續)

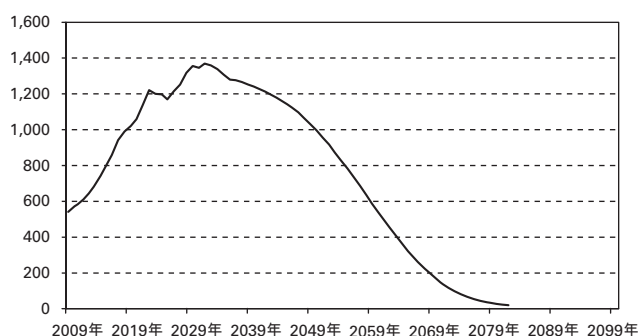
附註8

受託人與本行將會監察扭轉虧蝕之進度，並按照目前實行的每三年一次估值於2008年12月31日重新評估虧蝕。此估值過程現正進行，並會不遲於2010年3月31日完成。未來之撥資承諾將以精算估值的結果為依據決定。

2005年12月31日的估值亦計及倘若計劃終止及成員福利由保險公司承保(儘管實際上就規模如此龐大的計劃而言，此情況不大可能發生)，或受託人在沒有滙豐支持的情況下繼續營辦計劃時，可能需要用作償還負債的資產金額。於2005年12月31日，根據此方法計算的所需金額估計為267億美元。就此估計償債能力時，採用的日後死亡率假設比評估持續經營狀況時所用者更為審慎，而且已假設受託人會將投資策略改為現金及利率及通脹掉期的適當配對組合。明確的支出準備亦已計算在內。

預期界定福利計劃應付的福利如下圖所示：

支付福利款額(百萬美元)



香港方面，滙豐集團香港本地僱員退休福利計劃涵蓋香港上海滙豐銀行有限公司的僱員及滙豐集團若干其他僱員。此計劃由一項已存置基金的界定福利計劃(在退休時提供一筆整額款項，但該計劃現已不再吸納新成員)和一項界定供款計劃所組成。後者在1999年1月1日為新聘僱員而設立。該界定福利計劃最近一次估值在2007年12月31日進行。該界定福利計劃的資產市值於估值當日為11.83億美元。按持續經營基準計算，經計入預期日後的薪金增長，該計劃的資產精算現值相當於成員應計福利的119%，所得盈餘為1.92億美元。按清盤基準及當時薪金計算，該計劃的資產相當於成員獲實際授出之福利的125%，所得盈餘為2.37億美元。估值所採用的方法是年齡屆滿法，而此次估值所基於的主要假設是折現率為每年6%，長遠而言薪金每年增加5%。

北美滙豐(美國)退休收益計劃涵蓋美國滙豐銀行及美國滙豐融資的僱員，以及美國滙豐若干其他僱員，並且由一項最終平均派付計劃(現已不再吸納新成員)和一項現金結餘計劃所組成。所有新僱員均須參與現金結餘計劃。計劃的最近一次精算估值在2008年1月1日進行。計劃資產之精算值於當日相等於市值26.16億美元。根據《2006年退休金保護法》(於2008年1月1日開始計算之計劃年度生效)之條文進行估值，資產相當於成員應計福利的105%，而所得之盈餘為1.22億美元。此次估值所採用的方法為預計單位法，而折現率則按全面孳息曲線法釐定，得出的實際年利率為6.4%。

英國滙豐銀行(英國)退休金計劃、滙豐集團香港本地僱員退休福利計劃及北美滙豐(美國)退休收益計劃，合共涵蓋35%的滙豐僱員。

滙豐保健福利計劃

滙豐亦通過在英國、美國、加拿大、墨西哥、法國和巴西所設立的計劃提供離職後保健福利；這些計劃大多沒有存置基金。離職後保健福利計劃的核算方式與界定福利公積金計劃相同。這些計劃至少每年檢討一次，或者按照當地的慣例或規例檢討，由合資格精算師負責。計算界定福利責任及當時相關的服務成本所基於的精算假設，會因應計劃所在國家或地區的經濟情況而各有不同。保健支出總額為1,300萬美元(2007年：3,300萬美元；2006年：6,200萬美元)。

離職後界定福利計劃的主要精算財務假設

以下是集團截至2008年12月31日計算界定福利退休金及離職後保健計劃的責任所採用的主要精算財務假設。這些假設亦將用作估量計劃在2009年每段會計期支出的依據：

	折現率 %	通脹率 %	退休金 增長率 ¹ %	增薪率 %	保健支出趨勢		最終比率 年度
					初期比率 %	最終比率 %	
英國 ²	6.50	2.90	3.00	3.40	6.90	6.90	不適用
香港	1.19	不適用	不適用	5.00	不適用	不適用	不適用
美國	6.05	2.50	不適用	3.50	8.90	5.00	2018
澤西	6.50	2.90	2.90	4.65	不適用	不適用	不適用
墨西哥	8.10	3.50	2.00	4.50	6.75	6.75	不適用
巴西	10.75	4.50	4.50	5.50	10.00	5.50	2018
法國	5.75	2.00	2.00	3.00	不適用	不適用	不適用
加拿大	7.19	2.50	不適用	3.85	8.20	4.90	2012
瑞士	2.60	1.50	不適用	2.39	不適用	不適用	不適用
德國	5.75	2.00	2.00	3.00	不適用	不適用	不適用

1 退休金付款及遞延退休金之增長率。

2 英國之退休金增長率目前僅適用於退休金付款。尚未付款之退休金之增長率假設為每年2.8%。

以下是集團截至2007年12月31日計算界定福利退休金及離職後保健計劃的責任所採用的主要精算財務假設。這些假設亦是估量計劃在2008年每段會計期支出的依據：

	折現率 %	通脹率 %	退休金 增長率 ¹ %	增薪率 %	保健支出趨勢		最終比率 年度
					初期比率 %	最終比率 %	
英國	5.80	3.30	3.30	4.30	7.30	7.30	不適用
香港	3.45	不適用	不適用	5.02	不適用	不適用	不適用
美國	6.55	2.50	不適用	3.75	9.60	5.00	2014
澤西	5.80	3.30	3.30	5.05	不適用	不適用	不適用
墨西哥	7.88	3.50	2.00	4.50	6.00	6.00	不適用
巴西	10.75	4.50	4.50	4.50	10.50	5.50	2017
法國	5.50	2.00	2.00	3.00	6.00	6.00	不適用
加拿大	5.43	2.50	不適用	3.86	9.00	4.90	2012
瑞士	3.30	1.50	不適用	2.38	不適用	不適用	不適用
德國	5.50	2.00	2.00	3.00	不適用	不適用	不適用

1 退休金付款及遞延退休金之增長率。

財務報表附註(續)

附註8

以下是集團截至2006年12月31日計算界定福利退休金及離職後保健計劃的責任所採用的主要精算財務假設。這些假設亦是估量計劃在2007年每段會計期支出的依據：

	折現率 %	通脹率 %	退休金 增長率 ¹ %	增薪率 %	保健支出趨勢		最終比率 年度
					初期比率 %	最終比率 %	
英國.....	5.10	3.00	3.00	4.00	7.00	7.00	不適用
香港.....	3.75	不適用	不適用	3.00	不適用	不適用	不適用
美國.....	5.90	2.50	不適用	3.75	10.50	5.00	2014
澤西.....	5.10	3.00	3.00	4.75	不適用	不適用	不適用
墨西哥.....	8.00	3.50	2.00	4.00	6.75	6.75	不適用
巴西.....	10.75	4.50	4.50	4.50	11.00	5.50	2016
法國.....	4.50	2.00	2.00	3.00	6.00	6.00	不適用
加拿大.....	5.19	2.50	不適用	3.47	9.90	4.90	2012
瑞士.....	2.25	1.50	不適用	2.25	不適用	不適用	不適用
德國.....	4.50	2.00	2.00	3.00	不適用	不適用	不適用

1 退休金付款及遞延退休金之增長率。

滙豐經諮詢各地的計劃精算師後，按到期日與界定福利責任相符的優質(AA評級或同級)債務工具在當前的平均回報，來釐定適用於其責任的折現率。至於沒有龐大公司債券市場的國家，則採用政府債券收益率計算。孳息曲線推斷出於那一點會出現負債期限較可出售債券期限長的情況，而當時所採用之折現率則計及負債期限及孳息曲線的形狀。

參考債券指數釐定折現率時，已採用特定地區適用的指數。計劃資產的預期回報指對長期未來資產回報所作的最佳估算，已計及過往市場回報率以及當前通脹率及利率等額外因素。

死亡率假設對衡量集團在界定福利退休金及離職後保健計劃下的責任日益重要，特別是考慮到計劃設有期限。於2008年12月31日使用的死亡率表及於65歲的平均預期壽命如下：

死亡率表	現時男性於65歲 的預期壽命：		現時女性於65歲 的預期壽命：	
	65歲	45歲	65歲	45歲
英國..... PA92 ¹	20.8	22.8	24.1	26.2
香港..... 不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
美國..... RP 2000全面 產生	19.1	20.6	21.1	22.0
澤西..... PNA00 ² 之90%	23.0	25.0	25.4	27.3
墨西哥..... EMSSA-97, AA RP 2000系列 的產生比例	18.3	19.8	21.0	21.9
巴西..... RP 2000全面 產生	19.1	20.6	21.1	22.0
法國..... TG 05	23.1	25.9	26.6	29.4
加拿大退休金計劃..... UP94 C2015	18.5	18.5	21.1	21.1
至UP94 C2027	及19.4	及19.4	及21.6	及21.6
加拿大保健計劃..... UP94 C2025	19.3	19.3	21.5	21.5
瑞士..... BVG 2005 ³	17.9	17.9	21.0	21.0
德國..... Heubeck 2005 G	18.0	20.7	22.1	24.7

1 附有至2005年的標準改善幅度及其後中等規模調查1%最低改善幅度的PA92。

2 附有其後中等規模調查1%改善幅度的PNA00出生年份。

3 3.5%載荷，日後死亡率改善幅度額外多5.0%載荷。

於2007年12月31日使用的死亡率表及於65歲的平均預期壽命如下：

死亡率表	現時男性於65歲的預期壽命：		現時女性於65歲的預期壽命：	
	65歲	45歲	65歲	45歲
英國..... PA92 ¹	20.4	21.7	23.4	24.6
香港..... 不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
美國..... RP 2000全面產生	19.1	20.6	21.1	22.0
澤西..... PA92 ²	21.9	23.0	24.8	25.8
墨西哥..... EMSSA-97	16.5	16.5	19.9	19.9
巴西..... RP 2000全面產生	19.1	20.6	21.1	22.0
法國..... TG 05	22.9	25.7	26.4	29.3
加拿大退休金計劃..... UP94 C2015	19.0	19.0	21.6	21.6
..... 至UP94 C2027	及20.0	及20.0	及22.1	及22.1
加拿大保健計劃..... UP94 C2025	19.8	19.8	22.0	22.0
瑞士..... BVG 2005 (3%載荷)	17.9	17.9	21.0	21.0
德國..... Heubeck 2005 G	18.1	20.8	22.2	24.9

1 附有至2005年的標準改善幅度及其後中等規模調查改善幅度的PA92。

2 附有中等規模調查改善幅度的PA92出生年份。

精算假設敏感度

折現率容易受業績報告期內的市況變化影響。計劃成員過往的概況，亦會對採用的死亡率產生影響。下表顯示此等因素及主計劃其他主要假設出現變化帶來的影響：

	英國滙豐銀行(英國)退休金計劃	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
折現率		
於年底，退休金責任增加25個基點.....	(559)	(989)
於年底，退休金責任減少25個基點.....	595	1,063
於2009年，退休金支出增加25個基點.....	(9)	(20)
於2009年，退休金支出減少25個基點.....	10	20
通脹率		
於年底，退休金責任增加25個基點.....	525	1,063
於年底，退休金責任減少25個基點.....	(493)	(989)
於2009年，退休金支出增加25個基點.....	45	82
於2009年，退休金支出減少25個基點.....	(41)	(76)
退休金付款及遞延退休金之增長率		
於年底，退休金責任增加25個基點.....	349	823
於年底，退休金責任減少25個基點.....	(328)	(758)
於2009年，退休金支出增加25個基點.....	29	60
於2009年，退休金支出減少25個基點.....	(23)	(56)
增薪率		
於年底，退休金責任增加25個基點.....	172	240
於年底，退休金責任減少25個基點.....	(168)	(231)
於2009年，退休金支出增加25個基點.....	16	22
於2009年，退休金支出減少25個基點.....	(15)	(20)
投資回報		
於2009年，退休金支出增加25個基點.....	36	56
於2009年，退休金支出減少25個基點.....	(36)	(56)
死亡率		
假設每增加1年額外壽命的退休金責任變動.....	365	683

財務報表附註(續)

附註8

下表顯示折現率及死亡率變動對主計劃以外計劃的影響：

	其他計劃	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於年底，折現率增加25個基點造成的界定福利責任變動	(255)	(312)
於2009年，折現率增加25個基點造成的界定福利支出變動	(4)	(8)
假設每增加1年額外壽命造成的界定福利責任增加	91	137

界定福利退休金計劃

集團界定福利退休金計劃負債淨額的計算方式，連同於隨後年度用以計量界定福利退休金支出淨額的預期回報率及計劃資產，詳列如下：

英國滙豐銀行(英國)退休金計劃				
	2008年		2007年	
	預期回報率 %	估值 百萬美元	預期回報率 %	估值 百萬美元
計劃資產之公允值		14,865		22,704
股票	8.1	2,242	8.3	4,580
債券	5.7	10,999	6.1	15,341
物業	6.9	1,184	7.3	1,878
其他	4.2	440	5.1	905
界定福利責任		(15,257)		(23,512)
已置存基金之責任現值		(15,257)		(23,512)
未置存基金之責任現值		—		—
負債淨額		(392)		(808)

其他計劃				
	2008年		2007年	
	預期回報率 ¹ %	估值 百萬美元	預期回報率 ¹ %	估值 百萬美元
計劃資產之公允值		6,024		7,768
股票	8.3	1,856	8.3	3,439
債券	5.0	3,261	5.4	3,452
物業	6.3	87	7.3	111
其他	3.8	820	5.7	766
界定福利責任		(8,787)		(8,873)
已置存基金之責任現值		(8,271)		(8,453)
未置存基金之責任現值		(516)		(420)
計劃盈餘限額之影響		(9)		(55)
未確認之過往服務成本		10		—
負債淨額		(2,762)		(1,160)

1 預期回報率乃以計劃資產之公允值為基準加權計算。

計劃資產包括由滙豐發行的股票5,200萬美元(2007年：8,600萬美元)及由滙豐發行的其他資產22.06億美元(2007年：5.72億美元)。計劃資產的公允值計及與英國滙豐銀行(英國)退休金計劃訂立的衍生工具，這些工具於2008年12月31日的正公允值為17.79億美元(2007年：正公允值2.48億美元)及與滙豐國際僱員退休福利計劃有關的正公允值3.88億美元(2007年：正公允值6,300萬美元)。此等掉期安排的其他詳情載於附註43。

界定福利責任現值之變動

	英國滙豐銀行 (英國) 退休金計劃		其他計劃	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日	23,512	24,332	8,873	7,916
現時服務成本	387	454	357	347
利息成本	1,227	1,247	466	398
僱員供款	2	—	40	37
精算(利潤)/虧損	(3,032)	(2,395)	358	475
已付福利	(873)	(632)	(596)	(529)
過往服務成本—即時實際授出	—	—	9	6
過往服務成本—未實際授出福利	—	—	10	—
出售	—	—	(44)	—
因削減使負債減少	—	—	(20)	(63)
於償付時償清之負債	—	—	(81)	(16)
匯兌差額	(5,966)	506	(585)	302
於12月31日	15,257	23,512	8,787	8,873

計劃資產公允值之變動

	英國滙豐銀行 (英國) 退休金計劃		其他計劃	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日	22,704	20,587	7,768	7,116
計劃資產之預期回報	1,359	1,211	549	486
滙豐之供款	462	1,058	238	211
— 正常	462	471	223	199
— 特別	—	587	15	12
僱員供款	2	—	40	37
經驗利潤/(虧損)	(2,861)	29	(1,452)	157
已付福利	(873)	(632)	(576)	(467)
於償付時分派之資產	—	—	(40)	(17)
匯兌差額	(5,928)	451	(503)	245
於12月31日	14,865	22,704	6,024	7,768

截至2008年12月31日止年度的計劃資產實際回報為負數回報24.05億美元(2007年：正數18.83億美元)。滙豐預期於2009年會對界定福利退休金計劃作出5.88億美元的供款。預期在未來五年內每年從計劃向退休僱員支付的福利，以及其後五年合共支付的福利列示如下：

	2009年 百萬美元	2010年 百萬美元	2011年 百萬美元	2012年 百萬美元	2013年 百萬美元	2014—2018年 百萬美元
英國滙豐銀行(英國)						
退休金計劃	729	766	804	845	887	5,149
其他重大計劃	435	423	455	489	522	3,093

在收益表「僱員報酬及福利」中確認之支出總額

	英國滙豐銀行(英國) 退休金計劃			其他計劃		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
現時服務成本	387	454	456	357	347	304
利息成本	1,227	1,247	1,055	466	398	366
計劃資產預期回報	(1,359)	(1,211)	(1,169)	(549)	(486)	(421)
過往服務成本	—	—	—	9	7	11
因削減而錄得利潤	—	—	—	(20)	(63)	—
因償付而錄得(利潤)/虧損	—	—	—	(41)	1	—
支出總額	255	490	342	222	204	260

財務報表附註(續)

附註8

概要

英國滙豐銀行(英國)退休金計劃					
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
界定福利責任.....	(15,257)	(23,512)	(24,332)	(20,587)	(19,998)
計劃資產之公允值.....	14,865	22,704	20,587	17,396	15,105
虧損淨額.....	(392)	(808)	(3,745)	(3,191)	(4,883)
計劃負債之經驗利潤/(虧損)....	(49)	(64)	540	70	401
計劃資產之經驗利潤/(虧損)....	(2,861)	29	—	1,623	506
精算假設變動之利潤/(虧損)....	3,081	2,459	(570)	(2,038)	(1,357)
精算利潤/(虧損)淨額總計.....	171	2,424	(30)	(345)	(450)
其他計劃					
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
界定福利責任.....	(8,787)	(8,873)	(7,916)	(7,102)	(6,501)
計劃資產之公允值.....	6,024	7,768	7,116	6,356	5,823
虧損淨額.....	(2,763)	(1,105)	(800)	(746)	(678)
計劃負債之經驗虧損.....	(52)	(354)	(167)	(113)	(42)
計劃資產之經驗利潤.....	(1,452)	157	203	78	3
精算假設變動之虧損.....	(306)	(121)	(44)	(393)	(243)
精算利潤/(虧損)淨額總計.....	(1,810)	(318)	(8)	(428)	(282)

精算利潤及虧損指計劃資產及負債的經驗調整，以及因精算假設變動所產生的調整。於2008年12月31日，於股東權益項下確認的累計精算虧損總計為10.76億美元(2007年：5.63億美元利潤)。

於2008年，於股東權益項下精算虧損內確認的計劃盈餘限額之影響總額為4,100萬美元利潤，不包括匯兌差額500萬美元(2007年：4,200萬美元虧損，不包括400萬美元匯兌差額)。

界定福利保健計劃

	2008年		2007年	
	預期回報率 ¹ %	估值 百萬美元	預期回報率 ¹ %	估值 百萬美元
計劃資產之公允值.....		128		146
股票.....	11.6	39	13.0	44
債券.....	8.0	89	7.9	102
界定福利責任.....		(839)		(1,038)
已置存基金責任之現值.....		(172)		(191)
未置存基金責任之現值.....		(667)		(847)
未確認之過往服務成本.....		(23)		(33)
負債淨額.....		(734)		(925)

1 預期回報率乃以計劃資產之公允值為基準加權計算。

界定福利責任現值之變動

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日	1,038	1,106
現時服務成本	19	25
利息成本	65	67
僱員供款	2	2
精算(利潤)/虧損	2	(109)
已付福利	(76)	(54)
過往服務成本：		
—即時實際授出	—	(2)
—未實際授出福利	—	(2)
因削減使負債減少	(31)	(42)
於償付時償清之負債	(38)	(2)
匯兌差額	(142)	49
於12月31日	839	1,038

計劃資產公允值之變動

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日	146	133
計劃資產之預期回報	12	13
滙豐之供款	19	19
經驗虧損	(14)	(6)
已付福利	(9)	(11)
於償付時分派之資產	(12)	(2)
匯兌差額	(14)	—
於12月31日	128	146

截至2008年12月31日止年度，計劃資產的實際回報為負數回報200萬美元(2007年：正數700萬美元)。

滙豐預期於2009年內對離職後保健福利計劃作出400萬美元(2007年：1,800萬美元)的供款。在未來五年各年預期從計劃向退休僱員支付的福利，以及其後五年合共支付的福利列示如下：

	2009年 百萬美元	2010年 百萬美元	2011年 百萬美元	2012年 百萬美元	2013年 百萬美元	2014—2018年 百萬美元
重大計劃	44	48	50	52	54	294

於收益表「僱員報酬及福利」中確認之支出總額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
現時服務成本	19	25	19
利息成本	65	67	64
計劃資產之預期回報	(12)	(13)	(11)
過往服務成本	(2)	(4)	(1)
於削減時產生之虧損	(31)	(42)	(8)
於償付時產生之虧損	(26)	—	(1)
支出總額	13	33	62

財務報表附註(續)

附註8及9

概要

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2005年 百萬美元	2004年 百萬美元
界定福利責任.....	(839)	(1,038)	(1,106)	(1,004)	(982)
計劃資產之公允值	128	146	133	107	79
虧損淨額	(711)	(892)	(973)	(897)	(903)
計劃負債之經驗利潤/(虧損)	(34)	15	(12)	19	(15)
計劃資產之經驗利潤/(虧損)	(14)	(6)	(1)	1	-
精算假設變動產生之利潤/(虧損)	32	94	(25)	(63)	20
精算利潤/(虧損)淨額總計	(16)	103	(38)	(43)	5

精算利潤及虧損指計劃資產及負債的經驗調整，以及因精算假設變動所產生的調整。於2008年12月31日，在股東權益項下確認的累計精算利潤淨額總計為1,100萬美元(2007年：利潤2,700萬美元)。

保健支出趨勢率的精算假設對確認金額有重大影響。假設的保健支出趨勢率每變動1個百分點，即會對2008年的確認金額造成以下影響：

	2008年		2007年	
	增加1% 百萬美元	減少1% 百萬美元	增加1% 百萬美元	減少1% 百萬美元
現時服務成本及利息成本				
總額之增/(減)額	9	(7)	14	(10)
界定福利責任增/(減)額	77	(62)	110	(100)

滙豐控股

滙豐控股於2008年的僱員報酬及福利支出達2.18億美元(2007年：2.57億美元)。滙豐控股於2008年聘用的僱員平均數目為730人(2007年：595人)。

屬界定福利退休金計劃成員的滙豐控股僱員主要為英國滙豐銀行(英國)退休金計劃或滙豐國際僱員退休福利計劃的成員。滙豐控股會於諮詢合資格精算師後，按照受託人決定的時間向計劃供款。

董事酬金

根據英國《1985年公司法》附表6第1部分計算之滙豐控股董事酬金總額為：

	2008年 千美元	2007年 千美元	2006年 千美元
袍金	2,529	2,626	2,660
薪金及其他酬金	11,584	7,929	7,774
花紅	-	8,938	10,705
	14,113	19,493	21,139
行使認股權所得利潤	23	13	3
長期服務獎勵計劃實際授出的獎勵	7,147	4,563	18,975

此外，集團根據與前任董事訂立的退休福利協議支付1,139,968美元(2007年：1,183,960美元)。於2008年12月31日，對前任董事未置存基金的退休金責任準備為15,164,791美元(2007年：18,491,117美元)。

董事退休金計劃於年內的供款總額為664,174美元(2007年：545,854美元，當中包括因某董事放棄收取花紅而產生的460,564美元)。

董事之特別花紅乃經考慮個人表現及公司業績後發放，並由薪酬委員會決定具體金額。董事之薪酬、認股權及根據2000年有限制股份計劃及滙豐股份計劃授出之有條件獎勵，詳情載於第315至328頁「董事薪酬報告」內。

9 核數師費用

與法定審計有關的核數師費用為5,490萬美元(2007年：5,230萬美元；2006年：4,470萬美元)。滙豐應向集團之主要核數師KPMG Audit Plc及其聯營公司(統稱「KPMG」)支付之費用如下：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
就滙豐控股之法定審計應付的核數費用 ¹	2.1	3.0	2.7
—本年度費用	2.5	3.0	2.7
—上年度費用	(0.4)	—	—
就KPMG向滙豐提供其他服務而應向其支付的費用	88.3	79.1	64.1
審計相關服務：			
—根據法例對滙豐之附屬公司進行核數 ²	48.6	45.2	40.4
—根據法例提供其他服務 ³	26.5	19.4	15.4
稅務服務 ⁴	3.1	2.9	2.0
其他服務：			
—資訊科技相關服務 ⁵	0.6	0.4	0.6
—企業融資交易相關服務 ⁶	1.4	1.8	1.6
—所有其他服務 ⁷	8.1	9.4	4.1
應付費用總額	90.4	82.1	66.8

- 1 滙豐應就KPMG對滙豐之綜合財務報表及滙豐控股之獨立財務報表進行法定審計而向KPMG支付的費用。有關費用不包括對滙豐控股之附屬公司進行法定審計而應付的款項，該等款項乃列入「就KPMG向滙豐提供其他服務而應向其支付的費用」。
- 2 包括就KPMG為滙豐之附屬公司進行法定審計而應向其支付的費用。
- 3 包括保證服務及與其他法定及監管申報有關的服務(如信心保證書及中期業績審閱)。根據法例提供之其他服務包括根據《Sarbanes-Oxley法案》第404條編製相關報告所涉工作而支付予KPMG之費用零元(2007年：160萬美元；2006年：220萬美元)。其他會計師事務所就本項目之工作已獲支付合共120萬美元(2007年：250萬美元；2006年：830萬美元)。
- 4 包括有關符合稅務法規及提供稅務諮詢的服務。
- 5 包括提供有關資訊科技保安及持續經營業務之顧問意見，以及履行協定之資訊科技測試程序。
- 6 包括就KPMG執行的交易相關工作(包括發行美國債券)而應向其支付的費用。
- 7 包括其他保證及顧問服務，如翻譯服務、提供非經常性的會計意見及審閱財務模型。

滙豐毋須就以下各類服務向KPMG支付費用：內部審計服務、估值及精算服務、訴訟相關服務及招聘及薪酬相關服務。滙豐設立之退休金計劃應向KPMG支付以下費用：

	2008年 千美元	2007年 千美元	2006年 千美元
核數費用	720	612	581
稅務服務	73	14	23
所有其他服務	—	36	23
應付費用總額	793	662	627

滙豐設立之退休金計劃毋須就以下各類服務向KPMG支付費用：根據法例提供之其他服務、資訊科技相關服務、內部審計服務、估值及精算服務、訴訟相關服務、招聘及薪酬相關服務，以及企業融資交易之相關服務。

除上述外，KPMG估計因滙豐委任KPMG的關係，從非滙豐公司但與滙豐有關連之合約方獲得費用480萬美元(2007年：340萬美元；2006年：210萬美元)。收取該等費用涉及的服務包括審計滙豐管理的互惠基金及審閱向滙豐借款的企業的財政狀況。

財務報表附註(續)

附註10

滙豐控股就KPMG提供之非審計服務而應向其支付的費用不作單獨披露，原因是滙豐集團已按綜合基準披露該等費用。

10 以股份為基礎的支出

於2008年內，就股權結算以股份為基礎的支出交易於收益表列支8.19億美元(2007年：8.7億美元；2006年：8.54億美元)。此項支出乃根據以股份為基礎的支出交易於訂約時的公允值計算，並來自滙豐獎勵架構內的僱員股份獎勵。

計算公允值

認股權／股份獎勵於授出日之公允值，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。倘若認股權／股份獎勵根據某段期間的滙豐股東總回報計算實際授出之數額而制訂此類獎勵模型時，會將股東總回報表現目標納入使用蒙特卡洛(Monte Carlo)模擬推算之模型內。認股權之預計有效期乃視乎認股權持有人之行為而定，並會納入以過往可觀察數據為依據之認股權模型內。鑑於所作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。

於估算各項已授出認股權之公允值時，所用重要假設的加權平均值如下：

	1年期 儲蓄優先 認股計劃	3年期 儲蓄優先 認股計劃	5年期 儲蓄優先 認股計劃
2008年			
無風險利率 ¹ (%).....	4.5	4.5	4.5
預計年期 ² (年).....	1	3	5
預計波幅 ³ (%).....	25	25	25
授出日期之股價(英鎊).....	8.80	8.80	8.80
2007年			
無風險利率 ¹ (%).....	5.6	5.5	5.4
預計年期 ² (年).....	1	3	5
預計波幅 ³ (%).....	17	17	17
授出日期之股價(英鎊).....	9.24	9.24	9.24
2006年			
無風險利率 ¹ (%).....	4.7	4.8	4.7
預計年期 ² (年).....	1	3	5
預計波幅 ³ (%).....	17	17	17
授出日期之股價(英鎊).....	9.54	9.54	9.54

- 1 無風險利率乃從英國儲蓄優先認股計劃的金邊債券孳息曲線釐定。國際儲蓄優先認股計劃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 預期波幅乃經同時考慮過往平均股價波幅，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。

認股權及獎勵(如適用)的估值模型已計入預期的股息。預期以美元計值之股息首年增長7%(2007年：首3年10%)，而其後為8%(2007年：8%)，與分析員的預期一致。

滙豐股份計劃

滙豐控股於2005年採納滙豐股份計劃。可根據此計劃發放業績表現獎勵股份、有限制股份獎勵及認股權獎勵。滙豐股份計劃之目的為使行政人員之利益與股東之利益更趨一致，並確認個人工作表現及潛能。亦會根據此計劃給予獎勵作為招聘及挽留僱員之用。

業績表現獎勵股份

業績表現獎勵股份乃經考慮上一年度個人工作表現才授予執行董事及其他高級行政人員。就2008年前發放之獎勵，每項獎勵股份分為兩個相等部分，供測試是否達到預先釐定的基準。其中一半獎勵須根據股東總回報（按照滙豐相對於28家大型銀行的排名而計算）衡量，另外一半須視乎能否達致每股盈利目標。就獎勵的每個部分而言，會按照漸次遞增的方式向僱員發放30至100%的獎勵股份，發放比率會視乎與基準比較所達致的成績而定，並假設已達到各表現基準的最低要求。

就2008年及預期未來發放之獎勵，每項獎勵股份分為三個部分，供測試是否達到預先釐定的基準。40%的獎勵須根據股東總回報（按照滙豐相對於26家大型銀行的排名而計算）衡量；40%須根據經濟盈利（根據投入資本回報與滙豐資本成本基準間之平均年度差額計算）衡量；另外20%須視乎能否達致每股盈利目標。就獎勵的股東總回報及每股盈利部分而言，會按照漸次遞增的方式向僱員發放20至100%的獎勵股份，發放比率會視乎與基準比較所達致的成績而定。就獎勵的經濟盈利部分而言，會按照漸次遞增的方式向僱員發放零至100%的獎勵股份，發放比率會視乎與基準比較所達致的成績而定。在所有情況下，僅會於已達到各表現基準的最低要求時發放獎勵股份。

在釐定滙豐控股是否達致持續進步時，薪酬委員會將會考慮所有相關因素，特別會在收入增長與組合、成本效益、信貸表現、已投資現金之現金回報、股息表現及股東總回報等方面，與股東總回報對比組別作出比較。

	2008年 數目 (千股)	2007年 數目 (千股)
於1月1日尚未行使	12,318	10,367
本年度增添	5,664	3,263
本年度發放	(2,246)	—
本年度作廢	(4,117)	(1,312)
於12月31日尚未行使	11,619	12,318

滙豐於2008年授出之業績表現獎勵股份加權平均公允值為13.61美元（2007年：13.24美元）。

有限制股份獎勵

有限制股份獎勵乃按表現、潛能及挽留規定授予合資格僱員，作為協助招聘僱員之用或作為延遲支付的部分周年花紅。股份獎勵不受公司業績表現的條件所限，且一般會於授出日期起一至三年內實際授予僱員，惟僱員於該期間內必須持續受僱於滙豐。

	2008年 數目 (千股)	2007年 數目 (千股)
於1月1日尚未行使	79,256	43,420
本年度增添	72,120	52,790
本年度發放	(17,092)	(8,781)
本年度作廢	(12,078)	(8,173)
於12月31日尚未行使	122,206	79,256

滙豐於2008年就有限制股份獎勵授出的股份的加權平均公允值為14.64美元（2007年：17.92美元）。

認股權

認股權乃於2005年根據滙豐股份計劃，按法國僱員在上一年度的工作表現而授出。認股權受公司的業績表現條件所限，有關條件包括衡量基於滙豐控股相對於28家大型銀行的排名所得的每股絕對盈利及股東總回報。認股權可於三年後實際授出並於截至授出日期後十周年止可予行使，之後將告失效。

財務報表附註(續)

附註10

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊
於1月1日尚未行使	524	8.85	628	8.84
本年度作廢及屆滿	(224)	8.79	(104)	8.79
於12月31日尚未行使	300	8.89	524	8.85

於2008年概無授出認股權(2007年：零)。於結算日尚未行使之認股權的加權平均尚餘合約期為2.1年(2007年：2.4年)。於結算日尚未行使之認股權之行使價幅度為8.79英鎊至9.17英鎊。所有認股權均可行使。於結算日可行使之認股權為300份(2007年：零)。

儲蓄優先認股計劃

儲蓄優先認股計劃邀請合資格僱員訂立上限為每月250英鎊(或美元、港元或歐羅之等值)的儲蓄合約，僱員可選擇用儲蓄款項購入股份。該等計劃之目的為使所有僱員之利益與股東之利益更趨一致。此等認股權可分別於一年期儲蓄合約生效一周年後三個月內，或三年或五年期儲蓄合約生效三周年或五周年後六個月內行使，行使價為最接近提出邀請日期前之市價折讓20%(2007年：20%)(但根據美國業務轄下計劃授出的一年期認股權則折讓15%)。

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊
於1月1日尚未行使	89,739	6.83	87,837	6.58
本年度授出	32,951	6.82	30,105	7.43
本年度行使	(30,126)	6.10	(17,951)	6.58
本年度作廢及屆滿	(18,163)	7.04	(10,252)	6.58
於12月31日尚未行使	74,401	6.97	89,739	6.83

本年度授出之認股權之加權平均公允值為3.89美元(2007年：4.24美元)。認股權於行使當日之加權平均股價為15.48美元(2007年：17.93美元)。於結算日尚未行使之認股權的行使價幅度及加權平均尚餘合約期如下：

	2008年	2007年
行使價幅度(英鎊)	5.35-7.67	5.35-7.93
加權平均尚餘合約期(年)	1.87	1.67
其中可行使：		
數目(千股)	1,751	541
加權平均行使價(英鎊)	6.03	6.44

滙豐控股2000年有限制股份計劃

滙豐控股2000年有限制股份計劃(「有限制股份計劃」)下之業績表現獎勵股份

有限制股份計劃下之業績表現獎勵股份乃於2000至2004年間授予高級行政人員。該計劃之目的為使行政人員之利益與股東之利益更趨一致。為達此目的，當時設定了若干與主要銀行同業集團比較之股東總回報目標，僱員在一般情況下須達標方可獲實際授出獎勵。除此等業績表現條件外，薪酬委員會只有在確信滙豐於業績計算期內達致持續增長，方會實際授出已授出的獎勵。於2005年採納滙豐股份計劃後，將不再根據此計劃授出獎勵，惟再投資之代息股份則除外。

	2008年 數目 (千股)	2007年 數目 (千股)
於1月1日尚未行使	4,811	12,328
本年度增添 ¹	159	301
本年度發放	(11)	(2,332)
本年度作廢	(4,959)	(5,486)
於12月31日尚未行使	—	4,811

1 本年度之增添包括重新投資的代息股份。

於2008年12月31日之加權平均尚餘實際授出期為零(2007年：0.2年)。

有限制股份計劃下之有限制股份獎勵

根據有限制股份計劃授出的有限制股份，乃經考慮僱員於上一年度的表現、潛能及挽留規定後於2000年至2005年授予合資格僱員。有限制股份亦作為延遲支付的部分周年花紅，或作為招聘僱員之用。股份獎勵不受公司業績表現的條件所限，且一般於授出日期起一至三年內實際授出，惟僱員於該期間內必須持續受僱於滙豐。

	2008年 數目 (千股)	2007年 數目 (千股)
於1月1日尚未行使	19,299	38,670
本年度增添 ¹	934	199
本年度發放	(16,405)	(17,156)
本年度作廢	(1,111)	(2,414)
於12月31日尚未行使	2,717	19,299

1 本年度之增添包括重新投資的代息股份及恢復發放的獎勵。

於2008年12月31日之加權平均尚餘實際授出期為0.5年(2007年：0.3年)。

滙豐控股集團優先認股計劃

滙豐控股集團優先認股計劃是一項長期獎勵計劃，據此若干滙豐僱員於2000至2005年間獲授認股權。計劃之目的為使表現卓越的僱員之利益與股東之利益更趨一致。為達致此目的，計劃一般規定必須達到預先釐定的若干股東總回報目標，方會實際授出獎勵。有關認股權乃按市價授出，並視乎實際授出之條件，一般可於授出當日起計第三至第十周年期間內行使。於2005年5月後授出之認股權會根據滙豐股份計劃授出。

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊
於1月1日尚未行使	152,216	8.15	168,786	8.09
本年度行使	(3,734)	7.38	(8,351)	7.64
本年度作廢及屆滿	(5,889)	8.28	(8,219)	8.02
於12月31日尚未行使	142,593	8.16	152,216	8.15

認股權於行使當日之加權平均股價為14.65美元(2007年：18.08美元)。按行使價幅度分析，於結算日尚未行使之認股權數目、加權平均行使價及加權平均尚餘合約期載列如下：

財務報表附註(續)

附註10及11

	2008年		2007年	
行使價幅度(英鎊)	6.00-8.00	8.01-10.00	6.00-8.00	8.01-10.00
數目(千股)	25,947	116,646	29,312	122,904
加權平均行使價(英鎊)	6.91	8.44	6.92	8.44
加權平均尚餘合約期(年)	4.33	4.34	5.33	5.34
其中可行使：				
數目(千股)	25,947	116,646	29,312	61,650
加權平均行使價(英鎊)	6.91	8.44	6.92	8.59

滙豐控股行政人員優先認股計劃

滙豐控股行政人員優先認股計劃是一項長期獎勵計劃，滙豐之若干高級行政人員據此於2000年滙豐控股集團優先認股計劃採納前獲授認股權。計劃之目的為使表現卓越的高級僱員之利益與股東之利益更趨一致。為達致此目的，計劃一般規定必須達到預先釐定的若干股東總回報目標，方會實際授出獎勵。有關認股權乃按市價授出，並視乎實際授出之條件，一般可於授出當日起計第三至第十周年期間內行使。自2000年起已無根據此計劃授出認股權，而餘下尚未行使之認股權概述如下：

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊	數目 (千股)	加權平均 行使價 英鎊
於1月1日尚未行使	18,239	6.85	22,037	6.82
本年度行使	(4,051)	6.58	(3,377)	6.65
本年度屆滿	(224)	7.70	(421)	6.84
於12月31日尚未行使	13,964	6.92	18,239	6.85

認股權於行使當日之加權平均股價為14.65美元(2007年：18.08美元)。

按行使價幅度分析，於結算日尚未行使之認股權數目、加權平均行使價及加權平均尚餘合約期如下：

	2008年	2007年
行使價幅度(英鎊)	6.01-7.87	6.01-7.87
數目(千股)	13,964	18,239
加權平均行使價(英鎊)	6.92	6.85
加權平均尚餘合約期(年)	0.75	1.66
其中可行使：		
數目(千股)	13,964	18,239
加權平均行使價(英鎊)	6.92	6.85

法國滙豐及附屬公司之計劃

法國滙豐及其若干附屬公司於2000年獲滙豐收購前已推行僱員認股計劃。在這計劃下，上述公司可就相關股份授出認股權。

1994至1999年間授出之法國滙豐股份之認股權在滙豐公布同意收購法國滙豐時已實際授出，因而已列入法國滙豐之估值內。

在公布收購事項後，法國滙豐於2000年授出909,000份認股權，該等認股權並未因控制權有變而實際授出。該等認股權受持續受僱的條件所規限，並於2002年1月1日實際授出。因行使此等認股權而取得之法國滙豐股份，可按法國滙豐股份換股方案之相同比例(即每股法國滙豐股份可換取13股每股面值0.5美元之普通股)，換取每股面值0.5美元之滙豐普通股。該等認股權乃按市值授出並可於授出日期起計10年內行使。

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	行使價 歐羅	數目 (千股)	行使價 歐羅
於1月1日尚未行使	604	142.5	648	142.5
本年度行使	—	142.5	(42)	142.5
於12月31日尚未行使及可予行使	604	142.5	604	142.5

認股權於行使當日之加權平均股價為零(2007年：18.08美元)。於結算日尚未行使之認股權尚餘合約期為1.3年(2007年：2.3年)。

法國滙豐於2000年被收購當日，其若干附屬公司亦已推行僱員認股計劃，可就相關股份授出認股權。這些認股權部分獲行使後，其附屬公司股份可轉換為滙豐之普通股。於2008年，根據有關安排可轉換之滙豐普通股總數為12,810股(2007年：113,240股)。

美國滙豐融資

該公司被收購後，之前已授出的美國滙豐融資認股權已轉換為每股面值0.5美元滙豐普通股的認股權，轉換比例為2.675份滙豐認股權交換1份美國滙豐融資認股權(與美國滙豐融資的換股比例相同)。2002年11月美國滙豐融資公布被滙豐收購前，根據其本身認股計劃授出的認股權，已於被滙豐收購時轉換為滙豐股份之認股權而實際授出。自2002年11月公布被收購後至2003年3月28日完成收購前，所授出的認股權一般在四年期內平均實際授出，並且自授出日期起十年後到期。

	2008年		2007年	
	數目 (千股)	行使價 美元	數目 (千股)	行使價 美元
於1月1日尚未行使	2,455	10.66	3,126	10.66
本年度行使	(12)	10.66	(671)	10.66
本年度屆滿	(41)	10.66	—	10.66
於12月31日尚未行使及可予行使	2,402	10.66	2,455	10.66

認股權於行使當日之加權平均股價為14.65美元(2007年：18.08美元)。於結算日尚未行使之認股權尚餘合約期為3.9年(2007年：4.9年)。

11 稅項支出

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
本期稅項			
英國公司稅支出—按本年度利潤	1,738	1,372	772
英國公司稅支出—過往年度調整	(67)	(46)	(122)
海外稅項—按本年度利潤	1,732	3,976	4,600
海外稅項—過往年度調整	(29)	(97)	(48)
	3,374	5,205	5,202
遞延稅項			
暫時差異的產生及撥回	(504)	(1,247)	(51)
稅率改變之影響	(89)	(35)	—
過往年度調整	28	(166)	64
	(565)	(1,448)	13
稅項支出	2,809	3,757	5,215

滙豐控股及其在英國之附屬公司適用的英國公司稅率由30%改為28%，由2008年4月1日起生效(2007年：30%；2006年：30%)。海外稅項包括香港利得稅8.46億美元(2007年：11.37億美元；2006年：7.51億美元)。附屬公司在香港之應課稅利潤的適用香港稅率由17.5%改為16.5%，由

財務報表附註(續)

附註11

2008年1月1日起生效(2007年：17.5%；2006年：17.5%)。其他海外附屬公司業務及海外分行按各自之業務所在地的適用稅率提撥稅項準備。

下表為假設所有利潤按英國公司稅率課稅之稅項支出的對賬：

	2008年		2007年		2006年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
稅項支出分析						
按英國公司稅率28.5%						
(2007年及2006年：30%) ¹						
繳付之稅項.....	2,652	28.5	7,264	30.0	6,626	30.0
已減損商譽.....	3,010	32.3	—	—	—	—
主要經營地區的海外利潤						
按不同稅率計稅之影響.....	(1,339)	(14.4)	(1,460)	(6.0)	(568)	(2.6)
免稅利潤.....	(1,016)	(10.9)	(296)	(1.2)	(199)	(0.9)
就前期負債作出調整.....	(67)	(0.7)	(309)	(1.3)	(106)	(0.5)
低收入住屋稅項減免 ²	(103)	(1.1)	(107)	(0.4)	(108)	(0.5)
聯營及合資公司利潤之						
影響.....	(473)	(5.1)	(450)	(1.9)	(253)	(1.1)
先前未確認之暫時差異之						
影響 ³	(98)	(1.1)	(485)	(2.0)	(122)	(0.6)
因重整集團權益而撥回						
遞延稅項.....	—	—	(359)	(1.5)	—	—
攤薄聯營公司權益所得收益						
之影響 ⁴	—	—	(253)	(1.0)	—	—
其他項目.....	243	2.7	212	0.8	(55)	(0.2)
整體稅項支出.....	2,809	30.2	3,757	15.5	5,215	23.6

1 英國公司稅率自2008年4月1日起，由30%改為28%，使2008年產生包含二者的稅率28.5%。

2 低收入住屋稅項減免為美國之稅項減免，目的是鼓勵為低收入家庭提供租住房屋。

3 先前未確認之暫時差異之影響主要與確認交易虧損(2007年及2006年：資本虧損)有關。

4 攤薄滙豐於聯營公司之權益所得收益毋須繳納稅項，因此出現減低2007年的實質稅率的對賬項目(見附註4)。

除在收益表扣除之金額外，與直接計入股東權益總額之項目有關的本期及遞延稅項總額為股東權益總額增加18.79億美元(2007年：股東權益總額減少2.26億美元；2006年：股東權益總額減少4,400萬美元)。

根據於2007年制訂但於2008年才生效的《2007年金融法》，英國公司稅率由30%減至28%，因此，2007年12月31日作出一次過重新計量遞延稅項資產及負債，使集團於2007年之稅項支出減免了2,800萬美元。

遞延稅項

滙豐

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日.....	3,425	2,145
撥入收益表.....	565	1,448
股東權益：		
—可供出售投資.....	582	(8)
—現金流對沖.....	92	470
—以股份為基礎的支出.....	—	(65)
—精算利潤/(虧損).....	433	(642)
外匯及其他調整.....	59	77
於12月31日.....	5,156	3,425

在對銷各國／地之間的結餘前，於綜合資產負債表內入賬的遞延稅項金額包括下列遞延稅項資產及負債：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
遞延稅項資產		
退休福利.....	927	822
貸款減值準備.....	5,891	4,484
未動用之稅項虧損.....	282	272
加速折舊免稅額.....	99	97
可供出售投資.....	518	77
現金流對沖.....	1,145	570
以股份為基礎之支出.....	245	326
其他短期暫時差異.....	457	900
	9,564	7,548
遞延稅項負債		
租予客戶之資產.....	916	1,285
重估物業.....	374	507
加速折舊免稅額.....	167	206
其他短期暫時差異.....	419	202
海外匯付利潤時須付之稅項準備.....	78	102
可供出售投資.....	121	198
現金流對沖.....	280	96
費用收益.....	930	943
其他暫時差異.....	1,123	584
	4,408	4,123
對銷各國／地之間的結餘前的遞延稅項資產淨額.....	5,156	3,425

在對銷各國／地之間的結餘後，於綜合資產負債表內披露的結餘載列如下：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
遞延稅項資產.....	7,011	5,284
遞延稅項負債.....	(1,855)	(1,859)
	5,156	3,425

並無於資產負債表確認遞延稅項資產之暫時差異、未動用稅項虧損及未動用稅項減免為8.78億美元(2007年：9.23億美元)。此金額當中，8.05億美元(2007年：7.5億美元)並無期限，而7,300萬美元(2007年：1.73億美元)訂於10年(2007年：10年)內到期。

倘若集團之附屬公司、分行、聯營公司及集團擁有權益之合資公司並無計劃進行該等匯款或預期不會產生額外稅項，則不會就集團於該等附屬公司、分行、聯營公司之投資及於該等合資公司的權益確認遞延稅項。與該等投資相關的暫時差異總額為384.43億美元(2007年：299.47億美元；2006年：224.24億美元)。

2008年12月31日的遞延稅項資產淨值總計為70億美元(2007年：53億美元)，當中50億美元(2007年：37億美元)源自滙豐近期錄得虧損的美國業務。就滙豐的美國業務確認遞延稅項資產取決於抵銷2009年產生最高為19億美元的營業虧損淨額的能力(2007年的能力：73億美元)，但主要依賴對未來應課稅利潤的預測。管理層的預測支持未來業務的業績將有可能產生足夠應課稅收益以動用遞延稅項資產之假設。此等預測依賴滙豐對美國業務的持續流動資金及資本支持，包括就此項支持而實行的稅務規劃策略。

財務報表附註(續)

附註11、12、13及14

滙豐控股

	遞延稅項資產／(負債)	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
暫時差異：		
—短期時差.....	1	1
—以公允值計量之資產與負債.....	30	(14)
—以股份為基礎之支出.....	11	20
	<u>42</u>	<u>7</u>

12 股息

派付予母公司股東的股息如下：

	2008年			2007年			2006年		
	每股 美元	總計 百萬美元	以股結算 百萬美元	每股 美元	總計 百萬美元	以股結算 百萬美元	每股 美元	總計 百萬美元	以股結算 百萬美元
就普通股宣派之股息									
上年度：									
—第四次股息.....	0.390	4,620	2,233	0.360	4,161	2,116	0.310	3,513	1,542
本年度：									
—第一次股息.....	0.180	2,158	256	0.170	1,986	712	0.150	1,712	248
—第二次股息.....	0.180	2,166	727	0.170	1,997	912	0.150	1,724	515
—第三次股息.....	0.180	2,175	380	0.170	2,007	614	0.150	1,730	223
	<u>0.930</u>	<u>11,119</u>	<u>3,596</u>	<u>0.870</u>	<u>10,151</u>	<u>4,354</u>	<u>0.760</u>	<u>8,679</u>	<u>2,528</u>
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		15.50	22	
6月股息.....	15.50	23		15.50	23		15.50	23	
9月股息.....	15.50	22		15.50	22		15.50	22	
12月股息.....	15.50	23		15.50	23		15.50	23	
	<u>62.00</u>	<u>90</u>		<u>62.00</u>	<u>90</u>		<u>62.00</u>	<u>90</u>	
分類為股東權益之資本證券 的季度票息¹									
7月票息.....	0.541	47		—	—		—	—	
10月票息.....	0.508	45		—	—		—	—	
	<u>1.049</u>	<u>92</u>		<u>—</u>	<u>—</u>		<u>—</u>	<u>—</u>	

1 於2008年4月，滙豐控股發行為數22億美元的永久後償資本證券(「資本證券」)，根據IFRS，該等資本證券被分類為股東權益。

董事會已於本年度終結後就截至2008年12月31日止年度宣派第四次股息每股普通股0.1美元，分派金額達12.14億美元。第四次股息將於2009年5月6日派付在2009年3月20日營業時間結束時名列股東名冊之股東。本公司並無就2008年度第四次股息而於財務報表內記錄負債。

於2009年1月15日，滙豐就資本證券支付另一次票息每份證券0.508美元，分派金額約4,500萬美元。本公司並無就此次票息所付金額於2008年12月31日之資產負債表內記錄負債。

13 每股盈利

每股普通股基本盈利的計算方式是將母公司普通股股東應佔利潤55.46億美元(2007年：190.43億美元；2006年：156.99億美元)除以2008年已發行普通股(不包括已持有之本身股份)之加權平均股數118.12億股(2007年：115.45億股；2006年：112.1億股)。

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
母公司股東應佔利潤.....	5,728	19,133	15,789
分類為股東權益之優先股之應付股息.....	(90)	(90)	(90)
分類為股東權益之資本證券之應付票息.....	(92)	—	—
母公司普通股股東應佔利潤.....	5,546	19,043	15,699

每股普通股攤薄後盈利的計算方式為將基本盈利(毋須就可能具攤薄影響的普通股(包含已發出但尚未行使之認股權)所造成之影響作出調整)除以下列兩類股份的加權平均股數總和119.15億股(2007年：116.61億股；2006年：113.2億股)：(1)已發行普通股(不包括集團持有之本身股份)；及(2)因普通轉換2008年可能具攤薄影響的普通股而發行之普通股。可能具攤薄影響的普通股對已發行普通股的加權平均數之影響如下：

	股份數目(百萬)		
	2008年	2007年	2006年
已發行普通股加權平均數.....	11,812	11,545	11,210
具攤薄影響之潛在普通股加權平均數.....	103	116	110
—儲蓄優先認股計劃.....	11	20	27
—行政人員優先認股計劃.....	3	5	10
—集團優先認股計劃.....	4	16	28
—有限制及業績表現獎勵股份.....	83	67	32
—法國滙豐認股權.....	1	5	8
—美國滙豐融資認股權.....	1	3	5
假設於攤薄後之已發行普通股加權平均數.....	11,915	11,661	11,320

可能具攤薄影響的普通股加權平均數不包括1.45億份不具攤薄影響的僱員認股權(2007年：1,900萬份；2006年：2,000萬份)。

14 按類分析

在以下按類分析中，股東權益的效益對分析構成的影響，僅在於相關資金透過滙豐內部資本及資金結構實際分配予各類業務的範圍以內。

按地區列示

地區資料乃按附屬公司之業務主要所在地劃分，而香港上海滙豐銀行有限公司、英國滙豐銀行、中東滙豐銀行、美國滙豐融資及美國滙豐銀行則按負責匯報業績或貸出款項之分行所在地劃分。由於滙豐之結構性質，下列利潤分析包括各個不同地區間之滙豐內部項目，有關撇銷金額則在另一欄列示。其他亞太地區包括中東、印度及澳大利西亞等地區。分佔支出乃按實際分攤額而計入分類賬項內。

按客戶群及環球業務列示

滙豐的業務包括多項共享後勤服務及總部職能。這些職能的成本，根據有系統而一致的基準，適當地分配至各客戶群及環球業務。此外，多個收支項目包括不同客戶群之間在日常業務過程中於滙豐集團內部透過合作所訂立的金融交易之影響。第389至第392頁載列的分析包括每個客戶群內不同項目之間的數額，而撇銷金額則在另一欄獨立列示。

財務報表附註(續)

附註14

按地區列示

除稅前利潤

	截至2008年12月31日止年度						
	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
利息收益	35,117	9,530	11,517	25,897	11,632	(2,392)	91,301
利息支出	(25,421)	(3,832)	(6,024)	(10,679)	(5,174)	2,392	(48,738)
淨利息收益	9,696	5,698	5,493	15,218	6,458	—	42,563
費用收益	10,225	3,062	3,154	6,292	2,716	(685)	24,764
費用支出	(2,733)	(482)	(596)	(1,065)	(549)	685	(4,740)
費用收益淨額	7,492	2,580	2,558	5,227	2,167	—	20,024
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	1,691	856	1,823	(3,879)	356	—	847
交易活動之淨利息收益	3,666	337	621	744	345	—	5,713
交易收益/(支出)淨額	5,357	1,193	2,444	(3,135)	701	—	6,560
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	2,939	3	1	3,736	—	—	6,679
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出)	(1,826)	(1,194)	(172)	1	364	—	(2,827)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益	1,113	(1,191)	(171)	3,737	364	—	3,852
金融投資減除虧損後利潤	418	(309)	32	(120)	176	—	197
股息收益	130	41	4	77	20	—	272
已賺取保費淨額	5,299	3,247	197	390	1,717	—	10,850
出售法國地區銀行利潤	2,445	—	—	—	—	—	2,445
其他營業收益	2,096	817	1,064	23	300	(2,492)	1,808
營業收益總額	34,046	12,076	11,621	21,417	11,903	(2,492)	88,571
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額	(3,367)	(1,922)	28	(238)	(1,390)	—	(6,889)
未扣除貸款減值及其他 信貸風險準備之 營業收益淨額	30,679	10,154	11,649	21,179	10,513	(2,492)	81,682
貸款減值及其他 信貸風險準備	(3,754)	(765)	(1,131)	(16,795)	(2,492)	—	(24,937)
營業收益淨額 ¹	26,925	9,389	10,518	4,384	8,021	(2,492)	56,745
營業支出總額 (不包括折舊、攤銷及減值)	(14,979)	(3,631)	(5,440)	(8,891)	(5,603)	2,492	(36,052)
物業、機器及設備折舊	(865)	(209)	(188)	(265)	(223)	—	(1,750)
無形資產之攤銷	(228)	(103)	(35)	(203)	(164)	—	(733)
商譽減損	—	—	—	(10,564)	—	—	(10,564)
營業支出總額	(16,072)	(3,943)	(5,663)	(19,923)	(5,990)	2,492	(49,099)
營業利潤/(虧損)	10,853	5,446	4,855	(15,539)	2,031	—	7,646
應佔聯營及合資公司利潤	16	15	1,613	11	6	—	1,661
除稅前利潤/(虧損)	10,869	5,461	6,468	(15,528)	2,037	—	9,307

截至2007年12月31日止年度

	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
利息收益	33,144	12,580	10,158	30,183	9,471	(3,177)	92,359
利息支出	(25,398)	(7,097)	(6,015)	(15,336)	(3,895)	3,177	(54,564)
淨利息收益	7,746	5,483	4,143	14,847	5,576	—	37,795
費用收益	10,973	3,860	2,709	6,733	2,647	(585)	26,337
費用支出	(2,542)	(498)	(463)	(923)	(494)	585	(4,335)
費用收益淨額	8,431	3,362	2,246	5,810	2,153	—	22,002
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	3,003	1,270	1,202	(1,289)	272	—	4,458
交易活動之淨利息收益／(支出)	3,940	(28)	441	747	276	—	5,376
交易收益／(支出)淨額	6,943	1,242	1,643	(542)	548	—	9,834
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	1,059	2	1	1,750	—	—	2,812
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益	167	674	110	—	320	—	1,271
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益	1,226	676	111	1,750	320	—	4,083
金融投資減除虧損後利潤	1,326	94	38	245	253	—	1,956
攤薄聯營公司權益所得收益	—	—	1,081	—	11	—	1,092
股息收益	171	31	8	105	9	—	324
已賺取保費淨額	4,010	2,797	226	449	1,594	—	9,076
其他營業收益	1,193	845	798	360	228	(1,985)	1,439
營業收益總額	31,046	14,530	10,294	23,024	10,692	(1,985)	87,601
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額	(3,479)	(3,208)	(253)	(241)	(1,427)	—	(8,608)
未扣除貸款減值及其他 信貸風險準備之 營業收益淨額	27,567	11,322	10,041	22,783	9,265	(1,985)	78,993
貸款減值及其他信貸 風險準備	(2,542)	(231)	(616)	(12,156)	(1,697)	—	(17,242)
營業收益淨額 ¹	25,025	11,091	9,425	10,627	7,568	(1,985)	61,751
營業支出總額 (不包括折舊及攤銷)	(15,451)	(3,510)	(4,572)	(10,037)	(5,043)	1,985	(36,628)
物業、機器及設備折舊	(848)	(180)	(159)	(317)	(210)	—	(1,714)
無形資產之攤銷	(226)	(90)	(33)	(202)	(149)	—	(700)
營業支出總額	(16,525)	(3,780)	(4,764)	(10,556)	(5,402)	1,985	(39,042)
營業利潤	8,500	7,311	4,661	71	2,166	—	22,709
應佔聯營及合資公司利潤	95	28	1,348	20	12	—	1,503
除稅前利潤	8,595	7,339	6,009	91	2,178	—	24,212

財務報表附註(續)

附註14

按地區列示(續)

除稅前利潤

截至2006年12月31日止年度

	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
利息收益	25,249	11,097	7,693	27,959	7,289	(3,408)	75,879
利息支出	(16,960)	(6,412)	(4,646)	(13,691)	(3,092)	3,408	(41,393)
淨利息收益	8,289	4,685	3,047	14,268	4,197	—	34,486
費用收益	9,583	2,448	1,912	5,611	1,975	(449)	21,080
費用支出	(2,475)	(392)	(290)	(845)	(345)	449	(3,898)
費用收益淨額	7,108	2,056	1,622	4,766	1,630	—	17,182
不包括淨利息收益之							
交易收益	2,842	924	935	617	301	—	5,619
交易活動之淨利息收益/(支出)	1,687	(307)	246	741	236	—	2,603
交易收益淨額	4,529	617	1,181	1,358	537	—	8,222
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	28	—	—	(63)	—	—	(35)
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益	116	260	79	—	237	—	692
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	144	260	79	(63)	237	—	657
金融投資減除虧損後利潤	624	162	41	58	84	—	969
股息收益	183	61	5	85	6	—	340
已賺取保費淨額	1,298	2,628	174	492	1,076	—	5,668
其他營業收益	1,428	834	765	922	91	(1,494)	2,546
營業收益總額	23,603	11,303	6,914	21,886	7,858	(1,494)	70,070
已產生保險賠償及投保人							
負債之變動淨額	(531)	(2,699)	(192)	(259)	(1,023)	—	(4,704)
未扣除貸款減值及其他							
信貸風險準備之							
營業收益淨額	23,072	8,604	6,722	21,627	6,835	(1,494)	65,366
貸款減值及其他信貸							
風險準備	(2,155)	(172)	(512)	(6,796)	(938)	—	(10,573)
營業收益淨額 ¹	20,917	8,432	6,210	14,831	5,897	(1,494)	54,793
營業支出總額							
(不包括折舊及攤銷)	(12,811)	(3,002)	(3,412)	(9,669)	(3,923)	1,494	(31,323)
物業、機器及設備折舊	(762)	(171)	(124)	(284)	(173)	—	(1,514)
無形資產之攤銷	(298)	(96)	(12)	(240)	(70)	—	(716)
營業支出總額	(13,871)	(3,269)	(3,548)	(10,193)	(4,166)	1,494	(33,553)
營業利潤	7,046	5,163	2,662	4,638	1,731	—	21,240
應佔聯營及合資公司							
利潤/(虧損)	(72)	19	865	30	4	—	846
除稅前利潤	6,974	5,182	3,527	4,668	1,735	—	22,086

資產總值

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲	1,343,011	53.1	1,236,633	52.5
香港	407,151	16.1	356,894	15.2
亞太其他地區	262,305	10.4	243,205	10.3
北美洲	552,612	21.9	549,285	23.3
拉丁美洲	97,944	3.9	101,088	4.3
滙豐內部項目	(135,558)	(5.4)	(132,839)	(5.6)
	2,527,465	100.0	2,354,266	100.0

負債總額

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲	1,312,922	54.1	1,178,826	53.1
香港	393,304	16.2	341,519	15.4
亞太其他地區	241,674	10.0	225,592	10.2
北美洲	527,967	21.8	517,516	23.3
拉丁美洲	86,927	3.6	88,236	4.0
滙豐內部項目	(135,558)	(5.7)	(132,839)	(6.0)
	2,427,236	100.0	2,218,850	100.0

其他披露

	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2008年12月31日止年度							
已產生之資本支出 ²	2,078	440	511	726	617	—	4,372
於聯營及合資公司之投資	137	153	11,111	128	8	—	11,537
1 營業收益淨額：							
外來	25,887	8,205	9,396	5,236	8,021	—	56,745
不同項目之間	1,038	1,184	1,122	(852)	—	(2,492)	—
截至2007年12月31日止年度							
已產生之資本支出 ²	1,722	441	277	833	599	—	3,872
於聯營及合資公司之投資	158	155	9,867	127	77	—	10,384
1 營業收益淨額：							
外來	23,772	10,168	8,456	11,784	7,571	—	61,751
不同項目之間	1,253	923	969	(1,157)	(3)	(1,985)	—
截至2006年12月31日止年度							
已產生之資本支出 ²	1,508	324	235	899	2,017	—	4,983
於聯營及合資公司之投資	1,321	128	6,322	541	84	—	8,396
1 營業收益淨額：							
外來	19,664	7,970	5,592	15,694	5,873	—	54,793
不同項目之間	1,253	462	618	(863)	24	(1,494)	—
2 於物業、機器及設備和無形資產之支出。							

按客戶群及環球業務列示

資產總值

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	514,419	20.4	621,356	26.4
工商業務	249,218	9.9	307,944	13.1
環球銀行及資本市場	1,896,630	75.0	1,561,468	66.3
私人銀行	133,216	5.3	130,893	5.6
其他	135,001	5.3	155,685	6.6
滙豐內部項目	(401,019)	(15.9)	(423,080)	(18.0)
資產總值	2,527,465	100.0	2,354,266	100.0

財務報表附註(續)

附註14

除稅前利潤

截至2008年12月31日止年度

	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	滙豐內部 項目 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益/(支出).....	29,419	9,494	8,541	1,612	(956)	(5,547)	42,563
費用收益淨額.....	10,107	4,097	4,291	1,476	53	—	20,024
不包括淨利息收益之交易收益/ (支出).....	175	369	157	408	(262)	—	847
交易活動之淨利息收益/ (支出).....	79	17	324	14	(268)	5,547	5,713
交易收益/(支出)淨額.....	254	386	481	422	(530)	5,547	6,560
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	—	—	—	—	6,679	—	6,679
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出).....	(2,912)	(224)	(438)	—	747	—	(2,827)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出).....	(2,912)	(224)	(438)	—	7,426	—	3,852
金融投資減除虧損後利潤.....	663	193	(327)	64	(396)	—	197
股息收益.....	90	88	76	8	10	—	272
已賺取保費淨額.....	10,083	679	105	—	(17)	—	10,850
出售法國地區銀行利潤.....	—	—	—	—	2,445	—	2,445
其他營業收益.....	259	939	868	49	4,261	(4,568)	1,808
營業收益總額.....	47,963	15,652	13,597	3,631	12,296	(4,568)	88,571
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額.....	(6,474)	(335)	(79)	—	(1)	—	(6,889)
營業收益淨額¹.....	41,489	15,317	13,518	3,631	12,295	(4,568)	81,682
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(21,220)	(2,173)	(1,471)	(68)	(5)	—	(24,937)
營業收益淨額².....	20,269	13,144	12,047	3,563	12,290	(4,568)	56,745
營業支出(不包括商譽減損).....	(21,140)	(6,581)	(9,092)	(2,116)	(4,174)	4,568	(38,535)
商譽減損.....	(10,564)	—	—	—	—	—	(10,564)
營業利潤/(虧損).....	(11,435)	6,563	2,955	1,447	8,116	—	7,646
應佔聯營及合資公司利潤.....	461	631	528	—	41	—	1,661
除稅前利潤/(虧損).....	(10,974)	7,194	3,483	1,447	8,157	—	9,307
已產生之資本支出 ³	1,901	536	1,115	61	759	—	4,372

1 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。

2 營業收益淨額：

外來.....	15,023	13,080	17,739	2,231	8,672	—	56,745
不同項目之間.....	5,246	64	(5,692)	1,332	3,618	(4,568)	—

3 於物業、機器及設備和無形資產之支出。

截至2007年12月31日止年度

	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	滙豐內部 項目 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出).....	29,069	9,055	4,430	1,216	(542)	(5,433)	37,795
費用收益／(支出)淨額.....	11,742	3,972	4,901	1,615	(228)	—	22,002
不包括淨利息收益之交易收益 ..	38	265	3,503	525	127	—	4,458
交易活動之淨利息收益／ (支出).....	140	31	(236)	9	(1)	5,433	5,376
交易收益淨額.....	178	296	3,267	534	126	5,433	9,834
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	2,812	—	2,812
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	1,333	22	(164)	(1)	81	—	1,271
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	1,333	22	(164)	(1)	2,893	—	4,083
金融投資減除虧損後利潤.....	351	90	1,313	119	83	—	1,956
攤薄聯營公司權益所得收益.....	—	—	—	—	1,092	—	1,092
股息收益	55	8	222	7	32	—	324
已賺取保費淨額.....	8,271	733	93	—	(21)	—	9,076
其他營業收益.....	387	165	1,218	58	3,523	(3,912)	1,439
營業收益總額.....	51,386	14,341	15,280	3,548	6,958	(3,912)	87,601
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額.....	(8,147)	(391)	(70)	—	—	—	(8,608)
營業收益淨額 ¹	43,239	13,950	15,210	3,548	6,958	(3,912)	78,993
貸款減值及 其他信貸風險準備	(16,172)	(1,007)	(38)	(14)	(11)	—	(17,242)
營業收益淨額 ²	27,067	12,943	15,172	3,534	6,947	(3,912)	61,751
營業支出	(21,757)	(6,252)	(9,358)	(2,025)	(3,562)	3,912	(39,042)
營業利潤	5,310	6,691	5,814	1,509	3,385	—	22,709
應佔聯營及合資公司利潤.....	590	454	307	2	150	—	1,503
除稅前利潤	5,900	7,145	6,121	1,511	3,535	—	24,212
已產生之資本支出 ³	1,335	527	942	73	995	—	3,872

1 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。

2 營業收益淨額：

外來	21,059	11,442	23,595	2,144	3,511	—	61,751
不同項目之間.....	6,008	1,501	(8,423)	1,390	3,436	(3,912)	—

3 於物業、機器及設備和無形資產之支出。

財務報表附註(續)

附註14及15

除稅前利潤(續)

截至2006年12月31日止年度

	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	滙豐內部 項目 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益/(支出).....	26,076	7,514	3,168	1,011	(625)	(2,658)	34,486
費用收益淨額.....	8,762	3,207	3,718	1,323	172	—	17,182
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出).....	391	204	4,890	362	(228)	—	5,619
交易活動之淨利息收益/ (支出).....	220	20	(379)	2	82	2,658	2,603
交易收益/(支出)淨額.....	611	224	4,511	364	(146)	2,658	8,222
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	—	—	—	—	(35)	—	(35)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出).....	739	(22)	20	1	(46)	—	692
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出).....	739	(22)	20	1	(81)	—	657
金融投資減除虧損後利潤.....	78	44	534	166	147	—	969
股息收益.....	31	6	235	5	63	—	340
已賺取保費淨額.....	5,130	258	73	—	207	—	5,668
其他營業收益.....	782	250	1,378	61	3,254	(3,179)	2,546
營業收益總額.....	42,209	11,481	13,637	2,931	2,991	(3,179)	70,070
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額.....	(4,365)	(96)	(62)	—	(181)	—	(4,704)
營業收益淨額 ¹	37,844	11,385	13,575	2,931	2,810	(3,179)	65,366
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備.....	(9,949)	(697)	119	(33)	(13)	—	(10,573)
營業收益淨額 ²	27,895	10,688	13,694	2,898	2,797	(3,179)	54,793
營業支出.....	(18,818)	(4,979)	(7,991)	(1,685)	(3,259)	3,179	(33,553)
營業利潤/(虧損).....	9,077	5,709	5,703	1,213	(462)	—	21,240
應佔聯營及合資公司利潤.....	380	288	103	1	74	—	846
除稅前利潤/(虧損).....	9,457	5,997	5,806	1,214	(388)	—	22,086
已產生之資本支出 ³	2,150	1,083	1,021	45	684	—	4,983

1 未扣除貸款減值準備(提撥)/收回及其他信貸風險準備之營業收益淨額。

2 營業收益淨額：

外來.....	23,238	9,692	20,034	1,661	168	—	54,793
不同項目之間.....	4,657	996	(6,340)	1,237	2,629	(3,179)	—

3 於物業、機器及設備和無形資產之支出。

15 以計量基準分析金融資產及負債

金融資產及金融負債以持續基準按公允值或已攤銷成本計量。附註2之重大會計政策概要說明如何計量不同類別的金融工具，以及收益及支出(包括公允值利潤及虧損)如何確認。下表按IAS 39所界定的類別及資產負債表之標題分析金融資產及負債之賬面值。

於2008年12月31日

	持作 交易用途 百萬美元	指定以 公允價值列賬 百萬美元	持至 到期日 之證券 百萬美元	貸款及 應收賬款 百萬美元	可供出售 證券 百萬美元	按已攤銷成本 計算之金融 資產及負債 百萬美元	指定 列為公允價值 對沖工具 之衍生工具 百萬美元	指定 列為現金流 對沖工具 之衍生工具 百萬美元	總計 百萬美元
金融資產									
庫存現金及中央銀行結餘	-	-	-	-	-	52,396	-	-	52,396
向其他銀行託收中之項目	-	-	-	-	-	6,003	-	-	6,003
香港政府負債證明書	-	-	-	15,358	-	-	-	-	15,358
交易用途資產	427,329	-	-	-	-	-	-	-	427,329
指定以公允價值列賬之金融資產	-	28,533	-	-	-	-	-	-	28,533
衍生工具	488,385	-	-	-	-	-	839	5,652	494,876
同業貸款	-	-	-	153,766	-	-	-	-	153,766
客戶貸款	-	-	-	932,868	-	-	-	-	932,868
金融投資	-	-	14,013	-	286,222	-	-	-	300,235
其他資產	-	-	-	11	1	27,093	-	-	27,105
應計收益	-	-	-	-	-	13,754	-	-	13,754
金融資產總值	915,714	28,533	14,013	1,102,003	286,223	99,246	839	5,652	2,452,223
金融負債									
香港紙幣流通額	-	-	-	15,358	-	-	-	-	15,358
同業存放	-	-	-	-	-	130,084	-	-	130,084
客戶賬項	-	-	-	-	-	1,115,327	-	-	1,115,327
向其他銀行傳送中之項目	-	-	-	-	-	7,232	-	-	7,232
交易用途負債	247,652	-	-	-	-	-	-	-	247,652
指定以公允價值列賬之金融負債	-	74,587	-	-	-	-	-	-	74,587
衍生工具	481,799	-	-	-	-	-	1,267	3,994	487,060
已發行債務證券	-	-	-	-	-	179,693	-	-	179,693
其他負債	-	-	-	-	-	70,003	-	-	70,003
應計項目	-	-	-	-	-	14,072	-	-	14,072
後償負債	-	-	-	-	-	29,433	-	-	29,433
金融負債總額	729,451	74,587	-	15,358	-	1,545,844	1,267	3,994	2,370,501

財務報表附註(續)

附註15

滙豐(續)

於2007年12月31日

	持作 交易用途 百萬美元	指定以 公允值列賬 百萬美元	持至 到期日 之證券 百萬美元	貸款及 應收賬款 百萬美元	可供出售 證券 百萬美元	按已攤銷成本 計算之金融 資產及負債 百萬美元	指定 列為公允值 對沖工具 之衍生工具 百萬美元	指定 列為現金流 對沖工具 之衍生工具 百萬美元	總計 百萬美元
金融資產									
庫存現金及中央銀行結餘.....	-	-	-	-	-	21,765	-	-	21,765
向其他銀行託收中之項目.....	-	-	-	-	-	9,777	-	-	9,777
香港政府負債證明書.....	-	-	-	13,893	-	-	-	-	13,893
交易用途資產.....	445,968	-	-	-	-	-	-	-	445,968
指定以公允值列賬之金融資產.....	-	41,564	-	-	-	-	-	-	41,564
衍生工具.....	182,604	-	-	-	-	-	335	4,915	187,854
同業貸款.....	-	-	-	237,366	-	-	-	-	237,366
客戶貸款.....	-	-	-	981,548	-	-	-	-	981,548
金融投資.....	-	-	9,768	-	273,232	-	-	-	283,000
其他資產.....	-	-	-	14	28	25,084	-	-	25,126
應計收益.....	-	-	-	-	-	18,119	-	-	18,119
金融資產總值.....	628,572	41,564	9,768	1,232,821	273,260	74,745	335	4,915	2,265,980
金融負債									
香港紙幣流通額.....	-	-	-	13,893	-	-	-	-	13,893
同業存放.....	-	-	-	-	-	132,181	-	-	132,181
客戶賬項.....	-	-	-	-	-	1,096,140	-	-	1,096,140
向其他銀行傳送中之項目.....	-	-	-	-	-	8,672	-	-	8,672
交易用途負債.....	314,580	-	-	-	-	-	-	-	314,580
指定以公允值列賬之金融負債.....	-	89,939	-	-	-	-	-	-	89,939
衍生工具.....	181,009	-	-	-	-	-	403	1,981	183,393
已發行債務證券.....	-	-	-	-	-	246,579	-	-	246,579
其他負債.....	-	-	-	-	-	32,892	-	-	32,892
應計項目.....	-	-	-	-	-	19,572	-	-	19,572
後償負債.....	-	-	-	-	-	24,819	-	-	24,819
金融負債總額.....	495,589	89,939	-	13,893	-	1,560,855	403	1,981	2,162,660

滙豐控股

於2008年12月31日

	持作 交易用途 百萬美元	指定以 公允值列賬 百萬美元	貸款及 應收賬款 百萬美元	可供出售 證券 百萬美元	按已攤銷 成本計算 之金融資產 及負債 百萬美元	總計 百萬美元
金融資產						
銀行及庫存現金	-	-	-	-	443	443
衍生工具	3,682	-	-	-	-	3,682
滙豐旗下業務貸款	-	-	11,804	-	-	11,804
金融投資	-	-	-	2,629	-	2,629
其他資產	-	-	-	-	25	25
金融資產總值	<u>3,682</u>	<u>-</u>	<u>11,804</u>	<u>2,629</u>	<u>468</u>	<u>18,583</u>
金融負債						
應付滙豐旗下業務款項	-	-	-	-	4,042	4,042
指定以公允值列賬之金融負債	-	16,389	-	-	-	16,389
衍生工具	1,324	-	-	-	-	1,324
後償負債	-	-	-	-	14,017	14,017
其他負債	-	-	-	-	10	10
應計項目	-	-	-	-	288	288
金融負債總額	<u>1,324</u>	<u>16,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,357</u>	<u>36,070</u>

於2007年12月31日

	持作 交易用途 百萬美元	指定以 公允值列賬 百萬美元	貸款及 應收賬款 百萬美元	可供出售 證券 百萬美元	按已攤銷 成本計算 之金融資產 及負債 百萬美元	總計 百萬美元
金融資產						
銀行及庫存現金	-	-	-	-	360	360
衍生工具	2,660	-	-	-	-	2,660
滙豐旗下業務貸款	-	-	17,242	-	-	17,242
金融投資	-	-	-	3,022	-	3,022
其他資產	-	-	-	-	21	21
金融資產總值	<u>2,660</u>	<u>-</u>	<u>17,242</u>	<u>3,022</u>	<u>381</u>	<u>23,305</u>
金融負債						
應付滙豐旗下業務款項	-	-	-	-	2,969	2,969
指定以公允值列賬之金融負債	-	18,683	-	-	-	18,683
衍生工具	44	-	-	-	-	44
後償負債	-	-	-	-	8,544	8,544
其他負債	-	-	-	-	5	5
應計項目	-	-	-	-	150	150
金融負債總額	<u>44</u>	<u>18,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,668</u>	<u>30,395</u>

財務報表附註(續)

附註16及17

16 交易用途資產

	2008年 百萬美元	2007年 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	340,675	308,286
－交易對手可能再質押或轉售	86,654	137,682
	427,329	445,968
國庫券及其他合資格票據	32,458	16,439
債務證券	199,619	178,834
股權證券	21,878	51,476
	253,955	246,749
同業貸款	73,055	100,440
客戶貸款	100,319	98,779
	427,329	445,968

下表為交易用途證券之分析：

	公允值	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
美國財政部及美國政府機構 ¹	26,621	17,335
英國政府	10,586	11,607
香港政府	6,648	5,517
其他政府	98,983	80,268
資產抵押證券 ²	6,566	21,502
企業債務及其他證券	82,673	59,044
股權證券	21,878	51,476
	253,955	246,749

1 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國財政部及美國政府機構內之資產抵押證券。

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499.97億美元(2007年：698.18億美元)，其中34.49億美元(2007年：14.88億美元)由不同政府作出擔保。

下表為於認可交易所上市及非上市的交易用途證券之分析：

	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12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	1	145,370	20,871	166,242
非上市	32,457	54,249	1,007	87,713
	32,458	199,619	21,878	253,955
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 上市投資包括價值38.7億美元(2007年：69.77億美元)在香港上市的投資。

持作交易用途之同業貸款包括：

	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元
反向回購.....	48,188	80,476
結算賬項.....	4,337	8,227
股票借入項目.....	1,888	8,259
其他.....	18,642	3,478
	73,055	100,440

持作交易用途之客戶貸款包括：

	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元
反向回購.....	58,285	51,543
股票借入項目.....	13,740	24,254
結算賬項.....	10,116	6,216
其他.....	18,178	16,766
	100,319	98,779

17 指定以公允值列賬之金融資產

	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元
國庫券及其他合資格票據.....	235	181
債務證券.....	16,349	21,150
股權證券.....	10,993	20,047
指定以公允值列賬之證券.....	27,577	41,378
同業貸款.....	230	178
客戶貸款.....	726	8
	28,533	41,564

指定以公允值列賬之證券

	公 允 值	
	2008年 百 萬 美 元	2007年 百 萬 美 元
美國財政部及美國政府機構 ¹	93	252
英國政府.....	992	788
香港政府.....	284	314
其他政府.....	3,624	4,427
資產抵押證券 ²	6,492	8,132
企業債務及其他證券.....	5,099	7,418
股票.....	10,993	20,047
	27,577	41,378

1 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國財政部及美國政府機構內之資產抵押證券。

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103.51億美元(2007年：144.01億美元)，其中1,400萬美元(2007年：零)由不同政府作出擔保。

財務報表附註(續)

附註17及18

	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12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	80	3,490	8,140	11,710
非上市	155	12,859	2,853	15,867
	235	16,349	10,993	27,577
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 上市投資包括價值5.76億美元(2007年: 15.02億美元)的香港上市投資。

18 衍生工具

按產品合約類別劃分滙豐所持衍生工具之公允值

	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12月31日						
外匯	115,803	2,010	117,813	115,311	826	116,137
利率	259,672	4,481	264,153	252,131	4,435	256,566
股票	18,660	—	18,660	21,913	—	21,913
信貸衍生工具	91,271	—	91,271	89,715	—	89,715
商品及其他	2,979	—	2,979	2,729	—	2,729
公允值總額	488,385	6,491	494,876	481,799	5,261	487,060
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
公允值總額	182,604	5,250	187,854	181,009	2,384	183,393

2008年，衍生工具資產之公允值增加163%，乃由於孳息曲線、匯率及信貸息差之波幅及變動增加。本年度滙豐之衍生工具資產之名義合約金額增幅僅為8%。然而，即使有根據合約協定按淨額計算之安排，IFRS僅在極少數情況下准許與相同交易對手按淨額計算資產及負債。

按產品合約類別劃分滙豐控股連同附屬公司所持衍生工具之公允值

	2008年		2007年	
	交易用途資產 百萬美元	交易用途負債 百萬美元	交易用途資產 百萬美元	交易用途負債 百萬美元
外匯	1,772	1,324	2,381	2
利率	1,910	—	279	42
公允值總額	3,682	1,324	2,660	44

衍生工具是一種金融工具，其價值乃衍生自相關項目，例如股票、債券、利率、外匯、信貸息差、商品及股票指數或其他指數之價格。衍生工具讓使用者得以增加、減少或改變所面對的信貸或市場風險。滙豐為其客戶進行衍生工具的市場莊家活動，亦會利用衍生工具來管理滙豐面對的信貸及市場風險。

衍生工具按公允值列賬，並分別列入資產負債表中資產總值及負債總額項內。衍生工具公允值之產生詳情載於第165頁。只有在交易對手相同且存在對銷之合法權利及有意按淨額基準結算現金流的情況下，才可以對銷不同交易之衍生工具資產及負債。

衍生工具之用途

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，以及管理和對沖滙豐本身之風險。衍生工具(符合IAS 39所述定義，指定列為有效對沖工具之衍生工具除外)乃持作交易用途。持作交易用途的類別包括兩種衍生工具：用於銷售及交易活動的衍生工具；及用於風險管理但由於種種原因而未有足夠條件採用對沖會計法的衍生工具。第二類則包括與指定以公允值列賬之金融工具一併管理之衍生工具。這些活動之細節載於下文。

滙豐從事的衍生工具活動導致衍生工具組合產生大量未平倉合約。此等持倉經專人持續管理，以確保處於可接受之風險水平，如有需要，亦會運用配對交易達致風險管理之目的。訂立衍生工具交易時，滙豐採用傳統貸款慣用的信貸風險管理程序，來評估及批核潛在信貸風險。

交易用途衍生工具

滙豐大部分衍生工具交易涉及銷售及交易活動。銷售活動包括為客戶設計及向客戶推銷衍生工具產品，讓客戶可選擇承擔、轉移、改變或減低現存或預期風險。進行衍生工具交易活動之目的，主要是為了透過價格或收益率之短期波動賺取利潤。持倉活動包括頻密買賣或持倉一段時間，藉匯率、利率、股價或其他市場參數之預期變化而得益。交易活動包括市場莊家、持倉策略部署及套利活動。市場莊家活動涉及向其他市場參與者報價(提供買入價及賣出價)，藉差價和交易量賺取收入；持倉策略部署指管理市場風險持倉，以期從有利的價格、利率或指數走勢中獲利；套利活動涉及識別不同市場及不同產品之間的價差，並從中獲利。

如上文所述，其他分類為持作交易用途之衍生工具，包括不合資格對沖用途衍生工具、低效用之對沖用途衍生工具及不評估對沖效用之對沖用途衍生工具組成部分。不合資格對沖用途衍生工具乃用作風險管理，但並不符合採用對沖會計法的條件，這些工具包括與指定以公允值列賬之金融工具一併管理之衍生工具。

未符合條件採用對沖會計法之衍生工具公允值變動產生之利潤及虧損(包括合約利息)，乃於「交易收益淨額」項內列賬，但如果是與指定以公允值列賬之金融工具一併管理之衍生工具，則其利潤及虧損連同被對沖項目之利潤及虧損，於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內列賬。如果衍生工具與已發行債務證券一併管理，則合約利息連同已發行債務應付利息一併於「利息支出」項內列賬。滙豐控股與滙豐旗下業務訂立之衍生工具交易，絕大部分均與指定以公允值列賬之金融負債一併管理。

按產品類別劃分持作交易用途衍生工具的名義合約金額

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，而並不代表面對風險之金額。

	滙豐		滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
外匯	3,045,017	3,243,738	14,312	12,790
利率	12,435,965	10,672,971	7,804	7,804
股票	221,053	286,927	—	—
信貸衍生工具	1,583,337	1,893,802	—	—
商品及其他	63,103	33,188	—	—
	17,348,475	16,130,626	22,116	20,594

財務報表附註(續)

附註18

信貸衍生工具

滙豐透過其主要交易業務進行信貸衍生工具交易，並出任廣泛用戶的主要交易對手，訂立各種交易為客戶設計各類風險管理產品，或為若干產品進行市場莊家活動。控制風險的基本方法是與其他交易對手訂立對銷信貸衍生工具合約。

為了管理來自買賣信貸衍生工具保障之信貸風險，滙豐將相關信貸風險納入其就有關交易對手設定之整體信貸限額架構內。信貸衍生工具交易僅由主要業務中心旗下數個辦事處負責，該等辦事處具備所需監控基礎設施及市場技巧，可以有效管理產品的內在信貸風險。

信貸衍生工具亦有限度地用以管理集團貸款組合之風險。

信貸衍生工具之名義合約金額共15,833.37億美元(2007年：18,938.02億美元)，包括買入保障7,775.56億美元(2007年：9,267.94億美元)及賣出保障8,057.81億美元(2007年：9,670.08億美元)。

買入及賣出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的部分)之保障，然後買入相同組合內索償權利較次部分之保障，以抵銷上述持倉之風險。此外，滙豐亦利用證券來減低若干衍生工具持倉及信貸衍生工具合約之風險，以減少交易對手風險。因此，儘管買入及賣出之信貸衍生工具名義金額出現錯配情況，亦不應視為未平倉風險持倉。在市場風險管理架構內經營的信貸衍生工具業務詳情載於第241至251頁。

採用不可觀察數據模型估值之衍生工具

首次確認入賬之公允值(交易價格)，與假設首次確認入賬時已採用其後計量所用估值法計算得出之價值之間的差額，減去其後撥回額後所得數額，分列如下：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日未攤銷數額	306	214
新交易遞延	326	384
期內於收益表確認：		
— 攤銷	(168)	(85)
— 於不可觀察數據成為可觀察後	(118)	(83)
— 到期、終止或對銷衍生工具	(99)	(121)
匯兌差額	(38)	4
對沖風險	(5)	(7)
於12月31日未攤銷數額 ¹	204	306

1 此數額尚未於綜合收益表內確認。

對沖工具

滙豐為管理本身之資產負債組合與結構持倉而使用衍生工具(主要為利率掉期)作對沖用途。此舉讓滙豐能使集團參與債務資本市場之整體成本盡量維持於理想水平，以及減低因集團之資產與負債期限及其他分布情況出現結構性失衡而產生之市場風險。

對沖交易之會計處理方式視乎被對沖工具之性質及對沖交易之種類而定。如為公允值對沖、現金流對沖或海外業務投資淨額對沖，則就會計目的而言，衍生工具符合條件列為對沖。有關詳情載於下文相關標題下：

按產品類別劃分持作對沖用途衍生工具的名義合約金額

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，而並不代表面對風險之金額。

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	現金流對沖 百萬美元	公允值對沖 百萬美元	現金流對沖 百萬美元	公允值對沖 百萬美元
外匯.....	14,931	2,602	21,641	3,116
利率.....	229,785	27,305	248,134	34,897
股票.....	—	—	—	24
	244,716	29,907	269,775	38,037

公允值對沖

滙豐之公允值對沖主要包括利率掉期，其用途乃為保障因市場利率變動導致定息長期金融工具公允值出現變動的風險。若屬合資格公允值對沖，衍生工具之公允值及與對沖風險有關之項目之公允值的所有變動，均於收益表內確認。假如對沖關係終止，於餘下對沖期內，被對沖項目之公允值調整將持續申報為該項目計算基準之一部分，並作為回報率調整於收益表內攤銷。

指定列為公允值對沖之衍生工具公允值

	於2008年12月31日 公允值		於2007年12月31日 公允值	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
外匯.....	265	10	163	65
利率.....	574	1,257	171	338
股票.....	—	—	1	—
	839	1,267	335	403

公允值對沖產生之利潤或虧損

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
利潤／(虧損)：			
—對沖工具.....	(296)	(186)	8
—與對沖風險相關之被對沖項目.....	301	205	8
	5	19	16

公允值對沖的低效用部分之利潤及虧損即時於「交易收益淨額」項內確認。

現金流對沖

滙豐之現金流對沖主要包括利率及跨貨幣掉期，這些掉期是用以保障非交易用途資產及負債，避免因日後利息現金流出現變動而承擔風險，因為這些資產及負債按可變動利率計息，或預期於日後再撥資或再投資。日後現金流之金額及產生時間(包括本金及利息之流量)，均按其合約條款及其他相關因素(包括估計預付款項及拖欠金額)，而就每項金融資產及負債組合進行預測。經過一段時間後，指定列作預計交易現金流對沖之衍生工具有效部分的利潤及虧損，可根據全部組合之本金結餘總額及利息現金流予以識別。有關利潤及虧損初期會直接計入股東權益項內的現金流對沖儲備內，待預計現金流影響收益表時，便會轉撥至收益表。

財務報表附註(續)

附註18及19

指定列為現金流對沖之衍生工具公允值

	於2008年12月31日 公允值		於2007年12月31日 公允值	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
外匯.....	1,745	816	3,327	306
利率.....	3,907	3,178	1,588	1,675
	5,652	3,994	4,915	1,981

於2008年12月31日預計本金額預期產生利息現金流之時間表如下：

	3個月或以內 百萬美元	3個月以上 至1年 百萬美元	1年以上 至5年 百萬美元	5年以上 百萬美元
於2008年12月31日				
資產.....	99,426	71,491	52,988	2,081
負債.....	(83,019)	(77,656)	(62,633)	(7,817)
現金流入／(流出)淨額風險.....	16,407	(6,165)	(9,645)	(5,736)
於2007年12月31日				
資產.....	90,575	78,215	36,952	227
負債.....	(89,891)	(77,389)	(68,189)	(5,955)
現金流入／(流出)淨額風險.....	684	826	(31,237)	(5,728)

上表反映相關對沖項目的利率重新定價情況。

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12月31日止年度，因對沖低效用而確認虧損4,000萬美元(2007年：虧損7,700萬美元；2006年：虧損1.22億美元)。

海外業務投資淨額對沖

滙豐的綜合資產負債表受美元與各附屬公司的非美元功能貨幣之間的匯兌差額所影響。滙豐只在少數情況下才會對沖結構匯兌風險。對沖使用遠期外匯合約進行(作為海外業務投資淨額的對沖入賬)，或利用借入相同功能貨幣的貸款提供資金。

於2008年12月31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5,200萬美元(2007年：4.5億美元)負債及1.61億美元(2007年：12.04億美元)名義合約金額。

截至2008年12月31日止年度，因對沖海外業務而於「交易收益淨額」項內確認為低效用對沖的款額為零(2007年及2006年：零)。

19 金融投資

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
金融投資：		
— 交易對手不可能或不會再質押或轉售	287,479	271,126
— 交易對手可能再質押或轉售	12,756	11,874
	300,235	283,000

	2008年		2007年	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
國庫券及其他合資格票據	41,027	41,027	30,104	30,104
— 可供出售	41,027	41,027	30,104	30,104
債務證券	251,957	253,001	240,302	240,688
— 可供出售	237,944	237,944	230,534	230,534
— 持至到期日	14,013	15,057	9,768	10,154
股權證券	7,251	7,251	12,594	12,594
— 可供出售	7,251	7,251	12,594	12,594
金融投資總額	300,235	301,279	283,000	283,386

	已攤銷成本 百萬美元	公允值 百萬美元
於2008年12月31日		
美國財政部	11,528	11,755
美國政府機構 ¹	8,131	8,307
美國政府資助企業 ¹	15,109	15,240
英國政府	16,077	16,217
香港政府	966	989
其他政府	60,755	61,528
資產抵押證券 ²	55,685	36,052
企業債務及其他證券	145,269	143,940
股票	5,901	7,251
	319,421	301,279

於2007年12月31日		
美國財政部	6,799	6,831
美國政府機構 ¹	5,709	5,732
美國政府資助企業 ¹	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
資產抵押證券 ²	64,186	63,976
企業債務及其他證券	114,955	114,709
股票	8,405	12,594
	279,593	283,386

於2006年12月31日		
美國財政部	10,219	10,203
美國政府機構 ¹	6,004	5,968
美國政府資助企業 ¹	14,010	13,799
英國政府	7,515	7,502
香港政府	1,085	1,080
其他政府	37,828	38,198
資產抵押證券 ²	26,752	26,750
企業債務及其他證券	93,217	93,311
股票	6,295	8,297
	202,925	205,108

1 包括獲得美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國政府機構及資助企業內之資產抵押證券。

財務報表附註(續)

附註19及20

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券1,408.78億美元(2007年：1,428.63億美元；2006年：866.49億美元)，其中392.13億美元(2007年：24.9億美元；2006年：零)由多個政府作出擔保。

由銀行及其他金融機構發行之債務證券的公允值為1,415.26億美元(2007年：1,430.23億美元；2006年：865.96億美元)。

	可供出售之 國庫券及 其他合資格 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12月31日之賬面值					
在認可交易所上市	3,539	108,972	2,332	471	115,314
非上市	37,488	128,972	11,681	6,780	184,921
	41,027	237,944	14,013	7,251	300,235
於2007年12月31日之賬面值					
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12月31日，持至到期日之上市債務證券之公允值為49.26億美元(2007年：34.69億美元)。上市投資項目包括價值14.75億美元(2007年：20.66億美元)的香港上市投資。

按賬面值列賬的債務證券投資期限分析如下：

	於12月31日	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
全部債務證券的尚餘合約期限：		
1年或以內.....	72,551	80,979
1年以上至5年.....	93,824	76,306
5年以上至10年.....	28,141	34,175
10年以上.....	57,441	48,842
	251,957	240,302
可供出售債務證券的尚餘合約期限：		
1年或以內.....	71,967	80,498
1年以上至5年.....	89,931	74,279
5年以上至10年.....	22,402	30,607
10年以上.....	53,644	45,150
	237,944	230,534
持至到期日債務證券的尚餘合約期限：		
1年或以內.....	584	481
1年以上至5年.....	3,893	2,027
5年以上至10年.....	5,739	3,568
10年以上.....	3,797	3,692
	14,013	9,768

下表為投資債務證券於2008年12月31日的合約期限及加權平均回報率的分析：

	1年內		1年以上至5年		5年以上至10年		10年以上	
	金額 百萬美元	回報率 %	金額 百萬美元	回報率 %	金額 百萬美元	回報率 %	金額 百萬美元	回報率 %
可供出售								
美國財政部	41	2.44	1,049	1.14	225	1.89	985	4.52
美國政府機構	—	—	15	6.67	298	5.03	7,324	3.74
美國政府資助機構	760	4.61	569	6.68	1,398	3.15	10,466	4.70
英國政府	—	—	446	2.47	—	—	1,385	3.25
香港政府	136	2.21	15	2.84	186	4.84	—	—
其他政府	20,604	3.30	17,182	6.00	3,609	4.56	2,493	3.38
資產抵押證券	1,088	1.57	2,626	1.87	6,021	2.34	45,765	2.04
企業債務及其他證券	49,065	4.28	68,760	3.53	12,460	3.76	3,648	4.22
已攤銷成本總額	<u>71,694</u>		<u>90,662</u>		<u>24,197</u>		<u>72,066</u>	
賬面總值	<u>71,967</u>		<u>89,931</u>		<u>22,402</u>		<u>53,644</u>	
持至到期日								
美國財政部	—	—	30	3.45	42	4.76	44	4.55
美國政府機構	—	—	—	—	6	8.81	487	6.37
美國政府資助機構	—	—	44	4.76	38	7.89	1,845	5.88
香港政府	19	5.26	—	—	—	—	—	—
其他政府	148	4.73	149	4.70	301	4.32	532	6.58
資產抵押證券	—	—	—	—	—	—	185	5.95
企業債務及其他證券	417	3.84	3,670	4.28	5,352	4.58	704	4.83
已攤銷成本總額	<u>584</u>		<u>3,893</u>		<u>5,739</u>		<u>3,797</u>	
賬面總值	<u>584</u>		<u>3,893</u>		<u>5,739</u>		<u>3,797</u>	

資產抵押保證券的期限分布乃按合約期限於上表呈列。上表內每段期限的加權平均回報率計算方法為將截至2008年12月31日止年度的年率化利息收益，除以可供出售債務證券於該日的賬面值。回報率並不包括相關衍生工具的影響。

20 轉讓不符合撤銷確認條件之金融資產

滙豐在日常業務中，通過訂立交易將其確認之金融資產直接轉讓給第三方或特設企業。這些轉讓交易可能使有關金融資產全部或局部撤銷確認。

- 當滙豐轉讓從金融資產獲得現金流的合約權利，或保留權利但承擔轉移資產現金流的責任，以及轉讓擁有權附帶的絕大部分風險與回報，即產生全部撤銷確認。風險包括信貸、利率、貨幣、預付款項及其他價格風險。
- 當滙豐出售或以其他方式轉讓金融資產，以致擁有權的部分(但非絕大部分)風險與回報被轉讓，但滙豐仍然保留控制權，即產生局部撤銷確認。這些金融資產在資產負債表確認入賬，以滙豐的持續參與權為限。

不符合撤銷確認條件的金融資產當中，大部分為(i)交易對手在回購協議項下持作抵押品的債務證券或(ii)根據借出證券協議借出的股權證券。下表為不符合撤銷確認條件的金融資產及其相關金融負債的賬面值分析：

財務報表附註(續)

附註20及21

	2008年		2007年	
	轉讓資產的 賬面值 百萬美元	相關負債的 賬面值 百萬美元	轉讓資產的 賬面值 百萬美元	相關負債的 賬面值 百萬美元
交易性質				
回購協議.....	94,154	91,139	126,534	126,111
借出證券協議.....	4,497	4,096	24,087	23,304
	98,651	95,235	150,621	149,415

不符合撤銷確認條件的金融資產中，有小部分為已證券化的貸款、信用卡、債務證券及交易應收賬款，而根據滙豐的安排，此等資產已經轉讓，但滙豐仍保留持續參與權。持續參與權使滙豐在投資者按合約條款(例如利率分解工具)獲取應得款項後，仍有權分享資產日後產生的現金流；提供後償權益；在流動資金方面提供支援；繼續管理相關資產；或與證券化公司進行衍生工具交易。因此，滙豐繼續承擔這些交易所涉及的風險。

滙豐因在證券化業務享有持續參與權而保留的權利和義務，在初期入賬時列為金融資產在轉讓當日撤銷確認與持續確認兩個部分之間分配的金融資產的公允值。下表為年內符合局部撤銷確認條件的金融資產之賬面值(以滙豐的持續參與權為限)及其相關負債賬面值之分析：

	於12月31日的證券化業務	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
資產賬面值(原有).....	17,427	17,713
資產賬面值(現已確認).....	299	598
相關負債賬面值(現已確認).....	149	299

21 於聯營及合資公司之權益

滙豐之主要聯營公司

	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
上市				
交通銀行股份有限公司.....	4,612	6,717	3,957	12,992
Financiera Independencia S.A.B. de C.V. ² ..	—	—	69	206
興業銀行股份有限公司 ¹	913	1,368	683	4,538
中國平安保險(集團)股份 有限公司.....	3,727	5,965	3,790	13,232
SABB Takaful Company ³	4	29	5	101
沙地英國銀行.....	1,214	3,453	1,082	5,719
	10,470	17,532	9,586	36,788

1 於2007年2月5日在上海證券交易所上市。

2 於2007年10月31日在墨西哥證券交易所上市。滙豐於2008年11月25日出售其於Financiera Independencia的股份。

3 於2007年6月16日在沙地證券交易所上市。

於2008年12月31日			
	註冊成立 國家／地區	滙豐所佔 股本權益	已發行股本
上市			
交通銀行股份有限公司	中國 ¹	19.01%	人民幣489.94億元
興業銀行股份有限公司 ³	中國 ¹	12.78%	人民幣50億元
中國平安保險(集團)股份有限公司	中國 ¹	16.78%	人民幣73.45億元
SABB Takaful Company	沙地阿拉伯	32.50%	1億沙地阿拉伯 里亞爾
沙地英國銀行	沙地阿拉伯	40.00%	60億沙地阿拉伯 里亞爾
非上市			
Barrowgate Limited ^{2,3}	香港	24.64%	—
British Arab Commercial Bank Limited	英格蘭	48.92%	3,200萬英鎊已繳足 500萬英鎊未繳足
越南科技及商業股份銀行 ³	越南	20.00%	36,420.15億越南盾
VocaLink	英格蘭	13.95%	1億英鎊
烟台市商業銀行 ³	中國	20.00%	人民幣20億元
富國滙豐貿易銀行 ⁴	美國	20.00%	—

1 中華人民共和國。

2 已發行股本少於100萬港元。

3 透過恒生銀行有限公司(滙豐擁有62.14%權益之附屬公司)持有之投資。

4 已發行股本少於100萬美元。

上述各項於聯營公司之投資均由滙豐控股之附屬公司擁有。

滙豐所有聯營及合資公司之詳情將載於滙豐控股送交英國公司註冊處之下一份周年報表附錄內。

滙豐於香港上市之聯營及合資公司之投資額為83.39億美元(2007年：77.47億美元)。

截至2008年12月31日止年度，滙豐應佔聯營及合資公司之利得稅為5.15億美元(2007年：4.69億美元)，乃於收益表計入應佔聯營及合資公司利潤內。

聯營公司之總體財務資料概要

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐分佔／分攤：		
— 資產	123,283	100,799
— 負債	114,578	94,178
— 收入	5,939	5,568
— 除稅後利潤	1,600	1,466

滙豐於興業銀行股份有限公司的投資，由2004年5月起以權益法入賬，反映滙豐對該聯營公司有重大影響力。滙豐透過參與這家公司的董事會，以及根據《技術支援協議》協助制訂其財務及營運政策，從而確立了滙豐對這家銀行的重大影響力。

滙豐於中國平安保險(集團)股份有限公司的投資，由2005年8月31日起以權益法入賬，反映滙豐對該聯營公司有重大影響力。滙豐透過參與這家公司的董事會，從而確立了滙豐對這家公司的重大影響力。

滙豐透過參與交通銀行股份有限公司的董事會，以及根據《技術支援協議》協助制訂其財務及營運政策，更調派多名職員到該行協助有關工作，從而確立了滙豐對這家銀行的重大影響力。

交通銀行股份有限公司、中國平安保險(集團)股份有限公司及興業銀行股份有限公司的法定核算參考日均為12月31日。截至2008年12月31日止年度，此等公司的業績均以截至2008年

財務報表附註(續)

附註21及22

9月30日止十二個月的財務報表為入賬基準，並已計及由2008年10月1日至2008年12月31日止期間可能大幅影響此等公司業績的變動。

滙豐亦持有富國滙豐貿易銀行已發行優先股(少於100萬美元) 100%權益。滙豐憑藉聯合協議持有股本及優先股權益，從而擁有富國滙豐貿易銀行的40%經濟權益。

滙豐於Financiera Independencia S.A.B. de C.V.的投資，由2006年6月起以權益法入賬，反映滙豐對該聯營公司具有重大影響力。滙豐透過參與這家公司的董事會，從而確立了滙豐對這家公司的影響力。滙豐於2008年11月25日出售其於Financiera Independencia 的股權。

滙豐於2007年10月購入越南科技及商業股份銀行的15%權益。此項投資由該日起以權益法入賬，因為滙豐參與這家銀行的董事會及參與《技術支援協議》。於2007年12月，由於滙豐並無參與該行的供股，滙豐的股權被攤薄至14.44%。於2008年9月，滙豐增持該行的股權至20%。

滙豐於2007年6月購入VocaLink的13.95%權益。此項投資由該日起以權益法入賬，反映滙豐透過參與這家聯營公司的董事會及與這家公司進行交易，從而確立了滙豐對這家公司的重大影響力。

2007年內，滙豐的若干聯營公司發行新股份，而滙豐並無認購。因此，滙豐於聯營公司股權的權益減少。攤薄集團於聯營公司之權益所得收益載於附註4。

於合資公司之主要權益

	註冊成立國家	主要業務	於2008年12月31日	
			滙豐所佔股本權益	已發行股本
HSBC Saudi Arabia Limited	沙地阿拉伯	投資銀行	60.00%	5,000萬沙地阿拉伯里亞爾
Vaultex UK Limited	英格蘭	資金管理	50.00%	1,000萬英鎊
Hana HSBC Life Insurance Co., Ltd.	南韓	保險	49.99%	1,204.02億韓圓
Canara HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited	印度	保險	26.00%	52.5億印度盧比

合資公司之總體財務資料概要

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐分佔／分攤：		
— 流動資產	594	448
— 非流動資產	281	76
— 流動負債	260	397
— 非流動負債	449	46
— 收益	301	339
— 支出	240	302

聯營及合資公司賬面值包括之商譽

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
總額		
於1月1日	1,308	1,172
增添	88	203
出售	(46)	(29)
匯兌差額	86	90
其他變動	17	(128)
於12月31日	<u>1,453</u>	<u>1,308</u>

上述總額包括合資公司產生之商譽賬面值3,900萬美元(2007年：零)。

22 商譽及無形資產

商譽及無形資產包括因業務合併而產生之商譽、有效長期保險業務之現值及其他無形資產。

商譽

商譽對賬

	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
總額						
於2008年1月1日	16,744	124	350	12,561	4,474	34,253
增添	12	—	142	—	1	155
出售	(415)	—	—	(13)	—	(428)
匯兌差額	(775)	(2)	(59)	(61)	(609)	(1,506)
其他變動	(55)	—	—	—	—	(55)
於2008年12月31日	<u>15,511</u>	<u>122</u>	<u>433</u>	<u>12,487</u>	<u>3,866</u>	<u>32,419</u>
累計減損虧損						
於2008年1月1日	—	—	—	—	—	—
減損虧損	—	—	—	(10,564)	—	(10,564)
於2008年12月31日	—	—	—	(10,564)	—	(10,564)
於2008年12月31日之 賬面淨值	<u>15,511</u>	<u>122</u>	<u>433</u>	<u>1,923</u>	<u>3,866</u>	<u>21,855</u>
總額						
於2007年1月1日	15,234	124	325	12,527	4,262	32,472
增添	42	—	6	—	143	191
出售	(43)	—	—	(12)	—	(55)
匯兌差額	1,516	—	19	46	120	1,701
其他變動	(5)	—	—	—	(51)	(56)
於2007年12月31日	<u>16,744</u>	<u>124</u>	<u>350</u>	<u>12,561</u>	<u>4,474</u>	<u>34,253</u>

確認減值準備

於2008年12月31日，滙豐就北美洲之個人理財業務確認商譽減損準備105.64億美元(2007年：零)。此乃由於北美洲的經濟及信貸情況於2008年下半年嚴重惡化，導致此項業務的創現單位進一步重組所致。2008年的虧損高於預期，包括減值準備增加、新造貸款業務萎縮及預期業務延遲恢復盈利，導致主要業務的收回款額減少。財務表現轉差的情況於2008年第四季尤為嚴重。此外，隨著美國消費融資及銀行業務的觀察市場折現率上升，折現率亦有所增加。

減值測試

減值測試之時間

滙豐每年7月1日對分攤至各個創現單位之商譽進行減損測試。每當有跡象顯示商譽可能出現減損時，亦會對商譽重新進行減損測試，與附註2所載之會計政策相符。鑑於2008年全球出現不尋常之市場情況，滙豐對集團內所有創現單位於2008年12月31日的狀況進行了額外減值測試。就減值測試而言，集團之創現單位為按地區劃分之客戶群及環球業務。創現單位為相關商譽受主要管理人員監察的最低層面。

財務報表附註(續)

附註22

可收回款額之基準—使用價值或公允值減出售成本

所有已獲分攤商譽之創現單位之可收回款額相等於其於2007年及2008年各有關測試日期之使用價值。

就各個重大創現單位而言，使用價值之計算法是折現管理層對各個創現單位之現金流預測。計算時採用之除稅前折現率乃根據滙豐分配至創現單位經營所在地之投資資本成本而釐定。採用長期增長率推算長期現金流數值之原因是集團內組成創現單位的業務部門屬於長期性質。然而，由於北美洲之個人理財業務面對的經濟狀況轉壞，因而採用了10年之現金流預測。

使用價值計算法之主要假設及管理層釐定各個主要假設獲賦予價值之方法

創現單位	2008年			2007年		
	於2008年 12月31日 之商譽	折現率	超出初期現 金流預測之 名義增長率	於2007年 7月1日 之商譽	折現率	超出初期現 金流預測之 名義增長率
	百萬美元	%	%	百萬美元	%	%
個人理財—歐洲	4,422	10.0	3.5	4,197	10.3	5.2
工商業務—歐洲	3,427	10.0	3.5	3,045	10.1	4.6
私人銀行—歐洲	4,470	9.0	3.5	4,694	10.0	3.8
環球銀行及資本市場 —歐洲	3,451	11.0	3.5	3,894	10.1	4.4
個人理財—北美洲	—	13.6	3.9	10,564	12.3	4.0
個人理財—拉丁美洲	2,189	16.8	8.8	2,781	16.4	7.8
上述創現單位之 商譽總額	17,959			29,175		

2008年12月31日，已分配至單獨非重大創現單位的商譽總額為38.96億美元(2007年7月1日：38.5億美元)。該等創現單位的資產負債表沒有無限使用年期之重大無形資產(商譽除外)。

名義長期增長率：反映市場對創現單位經營所在地之當前本地生產總值及通脹率評估之外來數據。2007年及2008年採用之增長率是使用過去10年之平均增長率。

折現率：用作折現現金流之折現率是以分攤至各個創現單位之資本成本為基準，此資本成本乃採用資本資產定價模型計算。資本資產定價模型依賴多項數據，此等數據反映多項財務及經濟變數，包括有關國家或地區的無風險利率，以及反映所評估業務的內在風險溢價。這些變數以當前市場對經濟變數的評估及管理層的判斷為基準。此外，對商譽進行減損測試時，管理層將採用內部制定資本資產定價模型計算得出之折現率，與採用外來資源計算得出之資本成本比率作比較，以補充商譽減損測試之過程。當管理層判斷採用外來資源計算得出之資本成本比率能更準確反映當前市場及經濟情況時，滙豐就會採用這些比率。2008年12月31日，拉丁美洲的個人理財業務進行減值測試所採用之比率，乃根據採用外來資源計算得出之比率。

管理層估算創現單位之現金流時使用之判斷：每個創現單位之現金流預測以集團管理委員會批准之計劃為基礎。除折現率及名義長期增長率外，每個重要創現單位主要假設之有關討論載於下文。

個人理財及工商業務—歐洲：此兩項業務的現金流預測包括的假設，反映相關業務所屬歐洲地區的經濟環境及財務前景。主要假設包括利率水平和失業率的水平及變動，尤其是英國的情況。歐洲目前的經濟狀況及經濟前景仍然嚴峻，管理層的現金流預測乃以此等當前

情況為基礎。儘管於結算日的情況嚴重，惟管理層預期此等情況不會長期持續。此項估計的負面風險包括英國陷入長期嚴重經濟衰退，而且折現率高企，反映投資者對風險增加的看法。管理層現時估計出現這種負面風險情況的可能性偏低。因此，根據結算日的情況，管理層相信上述任何主要假設的合理可能調整不會導致需要為歐洲的個人理財及工商業務確認減值。

私人銀行－歐洲：此項業務的收入主要透過滙豐之客戶關係產生。2009年，預測現金流反映經紀費及組合管理費有下調壓力，當中組合管理費受到股票市場價值下跌影響，故其後採用上表所述之名義長期增長率。根據結算日的情況，管理層認為上述任何主要假設可能出現之合理改變不會導致此項業務需要確認減值。

環球銀行及資本市場－歐洲：此項業務產生的現金流十分多元化，而此創現單位的現金流預測並無主要假設。

2009年計劃的預測現金流繼續反映充滿考驗的環球經濟環境。其中一個可能影響此創現單位賬面值的主要因素是未來可能出現的減值準備水平，尤其是可供出售次按及Alt-A住宅按揭抵押證券的持有量。基於管理層目前對這些證券的信貸質素評估，包括抵押品違約及房屋價格的壓力境況以及可獲提供的信貸支持水平，管理層認為，根據結算日的情況，可供出售次按及Alt-A住宅按揭抵押證券減值可能出現的合理變動不會導致需要為環球銀行及資本市場－歐洲確認減值。

個人理財－拉丁美洲：此項業務的現金流預測包括的假設，反映相關業務所在國家的經濟環境及財務前景，其中巴西和墨西哥為此業務類別中兩個最大國家。主要假設包括貸款及存款額增長、貸款組合的信貸質素及營運效率改善。管理層認為，根據結算日的情況，上述任何主要假設可能出現的合理變動不會導致此項業務需要確認減值。

有效長期保險業務之現值

有效長期保險業務之現值之變動

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
於1月1日	1,965	1,549
年內新承保業務之價值	452	380
收購附屬公司或組合	—	390
有效業務之變動(包括投資回報差異及投資假設的變化)	(311)	(204)
匯兌差額及其他變動	(73)	(150)
於12月31日	2,033	1,965

有效長期保險業務之現值之特定假設

為滙豐主要人壽保險業務計算有效長期保險業務之現值時採用之主要假設如下：

	2008年			2007年		
	英國 %	香港 %	法國 %	英國 %	香港 %	法國 %
無風險利率	4.30	1.14	4.03	4.30	3.51	4.26
風險折現率	8.00	11.00	8.00	8.00	11.00	8.00
支出通脹率	3.50	3.00	2.00	3.40	3.00	2.00

有效長期保險業務之現值指有效壽險業務的股東權益價值。計算有效長期保險業務之現值時，所依據的假設已考慮風險及不明朗因素。為了預測這些現金流，每項保險業務均對日後經驗作出多種假設，這些假設反映各地市場情況和管理層對當地未來趨勢的判斷。集團

財務報表附註(續)

附註22及23

的若干保險業務在每項產品的預測假設中分別計入風險率，而其他保險業務則在整體折現率中計入風險率。因此，相關運算採用了許多不同的風險折現率。

其他無形資產

無形資產(不包括有效長期保險業務之現值)之變動分析如下：

	商號 百萬美元	按揭債務 管理權 百萬美元	內部 開發軟件 百萬美元	購入軟件 百萬美元	客戶/ 商戶關係 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
成本							
於2008年1月1日	63	1,202	3,473	760	1,866	165	7,529
增添 ¹	—	158	764	118	169	23	1,232
收購附屬公司	10	—	—	68	4	267	349
出售	—	—	(43)	(26)	(25)	(3)	(97)
匯兌差額	(8)	—	(561)	(59)	(264)	(24)	(916)
其他變動	2	—	(204)	6	(1)	(7)	(204)
於2008年12月31日	67	1,360	3,429	867	1,749	421	7,893
累計攤銷							
於2008年1月1日	(44)	(724)	(2,167)	(549)	(541)	(33)	(4,058)
年內費用 ²	(6)	(299)	(365)	(114)	(227)	(20)	(1,031)
減值	—	—	—	(1)	—	—	(1)
出售	—	—	18	6	10	—	34
匯兌差額	5	—	311	36	80	1	433
其他變動	—	—	211	(9)	(3)	—	199
於2008年12月31日	(45)	(1,023)	(1,992)	(631)	(681)	(52)	(4,424)
於2008年12月31日之 賬面淨值	22	337	1,437	236	1,068	369	3,469
成本							
於2007年1月1日	57	1,078	2,871	645	1,655	179	6,485
增添 ¹	—	124	587	104	140	6	961
收購附屬公司	—	—	—	—	4	—	4
出售	—	—	(7)	(21)	(6)	(2)	(36)
匯兌差額	6	—	81	38	83	1	209
其他變動	—	—	(59)	(6)	(10)	(19)	(94)
於2007年12月31日	63	1,202	3,473	760	1,866	165	7,529
累計攤銷							
於2007年1月1日	(21)	(619)	(1,772)	(426)	(320)	(13)	(3,171)
年內費用 ²	(20)	(108)	(327)	(120)	(209)	(21)	(805)
減值	—	—	(3)	—	—	—	(3)
出售	—	—	—	18	6	1	25
匯兌差額	(3)	—	(51)	(25)	(17)	—	(96)
其他變動	—	3	(14)	4	(1)	—	(8)
於2007年12月31日	(44)	(724)	(2,167)	(549)	(541)	(33)	(4,058)
於2007年12月31日之 賬面淨值	19	478	1,306	211	1,325	132	3,471
於2007年1月1日之 賬面淨值	36	459	1,099	219	1,335	166	3,314

1 於2008年12月31日，滙豐收購無形資產之合約承諾為200萬美元(2007年：4,700萬美元)。

2 年內攤銷費用於收益表的「無形資產攤銷及減值」項確認，惟按揭債務管理權的攤銷則從費用收益淨額扣除。

23 物業、機器及設備

滙豐

物業、機器及設備

	永久業權之 土地及樓宇 百萬美元	長期租賃 土地及樓宇 百萬美元	短期租賃 土地及樓宇 ¹ 百萬美元	設備、裝置 及傢具 ² 百萬美元	經營租賃 設備 百萬美元	總計 ³ 百萬美元
成本或公允值						
於2008年1月1日.....	4,701	1,438	2,856	10,957	6,054	26,006
按成本增添 ⁴	466	26	327	1,813	353	2,985
收購附屬公司.....	29	—	—	16	—	45
公允值調整.....	(93)	4	(3)	—	—	(92)
出售.....	(138)	(102)	(41)	(803)	(175)	(1,259)
不再(重新)分類為 持作出售用途.....	16	469	(2)	98	—	581
轉撥.....	—	3	(3)	—	—	—
匯兌差額.....	(611)	(62)	(214)	(1,876)	(1,685)	(4,448)
其他變動.....	(244)	(40)	4	115	—	(165)
於2008年12月31日.....	4,126	1,736	2,924	10,320	4,547	23,653
累計折舊及減值						
於2008年1月1日.....	(344)	(175)	(826)	(7,003)	(1,964)	(10,312)
年內折舊費用.....	(82)	(53)	(184)	(1,201)	(187)	(1,707)
出售.....	7	2	14	537	57	617
不再(重新)分類為 持作出售用途.....	1	(18)	—	(30)	—	(47)
轉撥.....	—	(3)	3	—	—	—
已確認減值虧損.....	(30)	(2)	—	(11)	—	(43)
匯兌差額.....	73	9	107	1,257	561	2,007
其他變動.....	7	12	—	(163)	1	(143)
於2008年12月31日.....	(368)	(228)	(886)	(6,614)	(1,532)	(9,628)
於2008年12月31日之 賬面淨值.....	3,758	1,508	2,038	3,706	3,015	14,025
成本或公允值						
於2007年1月1日.....	5,331	1,936	2,574	9,702	5,923	25,466
按成本增添 ⁴	684	78	397	1,429	132	2,720
收購附屬公司.....	93	—	—	—	—	93
公允值調整.....	25	21	106	—	—	152
出售.....	(256)	(37)	(117)	(542)	(129)	(1,081)
重新分類為持作出售用途 轉撥.....	(446)	(596)	(82)	(160)	—	(1,284)
轉撥.....	—	(5)	5	—	—	—
匯兌差額.....	237	1	49	450	128	865
其他變動.....	(967)	40	(76)	78	—	(925)
於2007年12月31日.....	4,701	1,438	2,856	10,957	6,054	26,006
累計折舊及減值						
於2007年1月1日.....	(342)	(168)	(723)	(5,974)	(1,835)	(9,042)
年內折舊費用.....	(93)	(37)	(167)	(1,192)	(205)	(1,694)
出售.....	41	7	95	469	115	727
重新分類為持作出售用途 轉撥.....	73	23	3	67	—	166
已確認減值虧損.....	(26)	—	(5)	(3)	—	(34)
已撥回減值虧損.....	14	—	—	—	—	14
匯兌差額.....	(18)	(1)	(19)	(282)	(38)	(358)
其他變動.....	7	1	(10)	(88)	(1)	(91)
於2007年12月31日.....	(344)	(175)	(826)	(7,003)	(1,964)	(10,312)
於2007年12月31日之 賬面淨值.....	4,357	1,263	2,030	3,954	4,090	15,694
於2007年1月1日之 賬面淨值.....	4,989	1,768	1,851	3,728	4,088	16,424

1 包括賬面淨值1,300萬美元(2007年: 1,300萬美元)以融資租賃持有之資產。

2 包括賬面淨值3.15億美元(2007年: 3.97億美元)以融資租賃持有之資產。

3 包括賬面淨值2,800萬美元(2007年: 4.22億美元)已抵押作為負債抵押品之資產。

4 於2008年12月31日,滙豐收購物業、機器及設備之合約承諾為14.98億美元(2007年: 10.11億美元)。

財務報表附註(續)

附註23

於2007年5月31日，滙豐與Metrovacesa, S.A. (「Metrovacesa」) 訂立合約，向其出售及售後租回位於8 Canada Square, London的物業及長期租賃土地，作價10.9億英鎊(21.54億美元)。在日常業務過程中，滙豐已就此項交易中的債務部分按公平市場利率向Metrovacesa提供融資，融資方式為過渡貸款8.1億英鎊(16.01億美元)，以該物業作抵押。Metrovacesa於2007年5月31日以現金2.8億英鎊(5.53億美元)償付該項交易的權益部分。於2007年12月31日，此項出售並未於財務報表確認，因為滙豐為該樓宇的買家提供部分融資而保留該物業的主要權益。自Metrovacesa取得的權益部分於2007年12月31日在資產負債表呈列為遞延收入，價值5.62億美元。

於2008年12月4日，滙豐以8.38億英鎊(13.15億美元)購入Metrovacesa旗下附屬公司Project Maple II, B.V.，該公司擁有8 Canada Square。滙豐於該日將確認的遞延收入撥入收益表內。此舉對截至2008年12月31日止年度之收益表所構成之淨影響達2.44億英鎊(3.83億美元)，包括計入「其他營業收益」之利潤2.65億英鎊(4.16億美元)及計入「物業、機器及設備折舊及減值」之準備2,100萬英鎊(3,300萬美元)。

由於該物業不再符合確認為持作出售用途之非流動資產的條件，因此於2008年12月31日經重新分類為「物業、機器及設備」及「預付款項及應計收益」(相當於長期租賃該土地)。

租賃土地及樓宇

當土地價值不能可靠地與租賃價值分開，而各份合約並不符合列作經營租賃的分類標準，則租賃土地及樓宇會被視為以融資租賃合約持有。

下表為列於「短期租賃土地及樓宇」項內分類為樓宇改良成本之資產金額，該等金額按過往折舊成本列賬：

	2008年		2007年	
	成本 百萬美元	累計折舊 百萬美元	成本 百萬美元	累計折舊 百萬美元
於1月1日.....	1,490	(671)	1,277	(351)
增添	314	—	294	—
出售	(40)	12	(117)	94
年內折舊費用.....	—	(116)	—	(123)
匯兌差額.....	(141)	100	43	(10)
其他變動.....	(2)	—	(7)	(281)
於12月31日.....	1,621	(675)	1,490	(671)
於12月31日之賬面淨值.....	946		819	

投資物業

年內按公允值計量之投資物業組成部分如下：

	永久業權之 土地及樓宇 百萬美元	長期租賃 土地及樓宇 百萬美元	短期租賃 土地及樓宇 百萬美元	總計 百萬美元
公允值				
於2008年1月1日.....	925	205	216	1,346
按成本增添.....	78	—	—	78
公允值調整.....	(93)	4	(3)	(92)
出售	(2)	—	—	(2)
轉撥	—	—	(1)	(1)
匯兌差額.....	(196)	(15)	5	(206)
其他變動.....	(146)	(6)	—	(152)
於2008年12月31日.....	566	188	217	971

	永久業權之 土地及樓宇 百萬美元	長期租賃 土地及樓宇 百萬美元	短期租賃 土地及樓宇 百萬美元	總計 百萬美元
公允值				
於2007年1月1日.....	1,533	174	242	1,949
收購附屬公司.....	93	—	—	93
按成本增添.....	287	—	—	287
公允值調整.....	25	21	106	152
出售.....	(3)	—	—	(3)
重新分類為持作出售用途.....	(61)	(5)	(48)	(114)
轉撥.....	—	(2)	4	2
匯兌差額.....	27	1	(1)	27
其他變動 ¹	(976)	16	(87)	(1,047)
於2007年12月31日.....	925	205	216	1,346

1 主要涉及不再符合綜合計算條件的附屬公司投資物業，原因是滙豐並未承受擁有權附帶的大部分風險與回報。

投資物業於每年12月31日按公開市值基準進行估值，負責估值之獨立專業估價師近期曾為有關地點及類別的物業估值。滙豐在香港、澳門特別行政區及中國內地的投資物業是由本身為香港測量師學會成員，並於近期曾為有關地點及類別之投資物業進行估值的獨立估值師負責估值。位於上述地點的投資物業佔須予重估之滙豐投資物業總值25%。

「其他營業收益」項內包括滙豐就其投資物業賺取之租金收益2,300萬美元(2007年：4,200萬美元；2006年：1.53億美元)。年內就投資物業產生之直接營業支出為200萬美元(2007年：300萬美元；2006年：6,100萬美元)，已於「一般及行政開支」項內確認。於2008年並無產生租金收益之投資物業所引致之直接營業支出為零(2007年及2006年：零)。

滙豐並無確認購買、興建、開發、維修或改善投資物業之合約責任(2007年：2,200萬美元)。

於2008年或2007年12月31日，滙豐控股並無持有投資物業。

租予客戶之滙豐物業

於2008年12月31日，租予客戶之滙豐物業包括根據經營租賃協議租出價值為3.96億美元(2007年：3.87億美元)之物業，該金額已扣除累計折舊額900萬美元(2007年：1,800萬美元)。上述物業全部均並非由滙豐控股持有。

財務報表附註(續)

附註24

24 於附屬公司之投資

滙豐控股之主要附屬公司

於2008年12月31日				
	註冊成立 或登記 國家／地區	滙豐所佔 股本權益 %	已發行股本	股份類別
歐洲				
HFC Bank Limited	英格蘭	100	1.09億英鎊	普通股1英鎊 優先股1英鎊
HSBC Global Asset Management (UK) Limited (前稱HSBC Investments (UK) Limited)	英格蘭	100	3,700萬英鎊	普通股0.25英鎊 RP ¹ 1英鎊
HSBC Asset Finance (UK) Limited	英格蘭	100	2.65億英鎊	普通股1英鎊
HSBC Bank A.S.	土耳其	100	6.52億 土耳其里拉	A類普通股 1土耳其里拉 B類普通股 1土耳其里拉
馬耳他滙豐銀行有限公司	馬耳他	70.03	8,800萬歐羅	普通股0.30歐羅
英國滙豐銀行有限公司	英格蘭	100	7.97億英鎊	普通股1英鎊 優先普通股1英鎊 系列2第三貨幣 優先股0.01美元 第三貨幣優先股 0.01美元
法國滙豐	法國	99.99	3.37億歐羅	股份5.00歐羅
滙豐銀行國際有限公司	澤西	100	100萬英鎊	普通股1英鎊
HSBC Life (UK) Limited	英格蘭	100	9,400萬英鎊	普通股1英鎊
HSBC Private Banking Holdings (Suisse) S.A.	瑞士	100	100萬瑞士法郎	普通股 1,000瑞士法郎 零面值股份
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	德國	78.60	7,000萬歐羅	零面值股份
Marks and Spencer Retail Financial Services Holdings Limited	英格蘭	100	6,700萬英鎊	普通股1英鎊
香港				
恒生銀行有限公司	香港	62.14	95.59億港元	普通股5.00港元
滙豐保險(亞洲)有限公司	香港	100	1.25億港元	普通股1,000港元
滙豐人壽保險(國際)有限公司	百慕達	100	3.27億港元	普通股1.00港元
香港上海滙豐銀行有限公司	香港	100	224.94億港元	普通股2.50港元 CIP ² 1.00美元 CRP ³ 1.00美元 NIP ⁴ 1.00美元
亞太其他地區				
澳洲滙豐銀行有限公司	澳洲	100	8.11億澳元	普通股1.00澳元 優先股10,000澳元
滙豐銀行(中國)有限公司	中國 ⁵	100	人民幣80億元	普通股 人民幣1.00元
埃及滙豐銀行.....	埃及	94.53	10.73億埃及鎊	普通股 84.00埃及鎊
馬來西亞滙豐銀行有限公司	馬來西亞	100	1.14億馬幣	普通股 0.50馬幣
中東滙豐銀行有限公司	澤西	100	6.31億美元	CRP ³ 1.00美元 普通股1.00美元
北美洲				
百慕達銀行有限公司	百慕達	100	3,000萬美元	普通股 1.00百慕達元
加拿大滙豐銀行.....	加拿大	100	12.25億加元	類別1 零面值優先股 ⁶ 類別2 零面值優先股 ⁶ 零面值普通股
美國滙豐銀行	美國	100	200萬美元	普通股100美元
美國滙豐融資有限公司	美國	100	30.38億美元	普通股0.01美元
HSBC Securities (USA) Inc.	美國	100	— ⁷	普通股0.05美元
拉丁美洲				
阿根廷滙豐銀行.....	阿根廷	99.99	12.44億 阿根廷披索	普通股-A類 1.00阿根廷披索 普通股-B類 1.00阿根廷披索
巴西滙豐銀行	巴西	100	22.89億 巴西雷亞爾	普通股1.14 巴西雷亞爾 普通股1.89 巴西雷亞爾 普通股1.17 巴西雷亞爾
墨西哥滙豐	墨西哥	99.99	24.71億 墨西哥披索	普通股2.00 墨西哥披索
巴拿馬滙豐銀行.....	巴拿馬	100	3.15億美元	普通股1.00 巴拿馬巴波亞

- 1 可贖回優先股。
- 2 累積不可贖回優先股。
- 3 累積可贖回優先股。
- 4 非累積不可贖回優先股。
- 5 中華人民共和國。
- 6 零面值優先股。
- 7 已發行股本少於100萬美元。

有關主要附屬公司向集團以外之人士發行之債券、後償債券及優先股之詳情，分別載於附註28「已發行債務證券」、附註32「後償負債」及附註36「少數股東權益」。

上述各附屬公司均已包括在滙豐綜合財務報表內。

滙豐旗下各附屬公司之詳情將載於滙豐控股送交英國公司註冊處之下一份周年報表附錄內。

上述各公司之財務報表均截至12月31日止，惟阿根廷滙豐銀行、HSBC La Buenos Aires Seguros S.A.及Maxima S.A. AFJP之年度財務報表則截至6月30日止。

除中東滙豐銀行有限公司主要在中東經營，滙豐人壽保險(國際)有限公司主要在香港經營之外，滙豐各公司之主要經營所在地與註冊所在地相同。

以現金股息轉移資金或償還貸款予滙豐均頗有困難之附屬公司

於2008年及2007年內，集團附屬公司在派付股息或償還貸款方面並無受到重大限制。

滙豐擁有少於50%投票權之附屬公司(特設企業除外)

附屬公司	滙豐所佔 股本權益 %	賦予滙豐控制權之關係說明
2008年		
HSBC Private Equity Fund 3	38.8	根據IAS 27，由於滙豐為基金的投資顧問／經理及擁有重大股本權益，因此擁有控制權。
2007年		
HSBC Private Equity Fund 3	38.8	根據IAS 27，由於滙豐為基金的投資顧問／經理及擁有重大股本權益，因此擁有控制權。

滙豐擁有少於50%投票權但綜合入賬之特設企業

	綜合資產 賬面總值 十億美元	特設企業性質
2008年		
Barion Funding Limited	4.5	結構投資中介機構
Bryant Park Funding LLC	5.5	中介機構
Cullinan Funding Ltd	0.4	結構投資公司
HSBC Affinity Corporation I	6.0	證券化公司
HSBC Auto Receivables Corporation	3.5	證券化公司
HSBC Corporate Money Fund (Euro)	0.6	貨幣市場基金
HSBC Home Equity Loan Corporation I	3.5	證券化公司
HSBC Investor Prime Money Market Fund	10.5	貨幣市場基金
HSBC Receivables Funding, Inc I	5.7	證券化公司
HSBC Sterling Liquidity Fund	7.7	貨幣市場基金
HSBC US Dollar Liquidity Fund	25.0	貨幣市場基金
Malachite Funding Limited	4.2	結構投資中介機構
Mazarin Funding Limited	11.5	結構投資中介機構
Metris Receivables Inc	3.6	證券化公司
Metrix Funding Ltd	3.6	證券化公司
Metrix Securities plc	4.2	證券化公司
Regency Assets Limited	8.1	中介機構
Solitaire Funding Ltd	12.1	中介機構
Turquoise Receivable Trustee Ltd	2.3	證券化公司

財務報表附註(續)

附註24、25、26及27

	綜合資產 賬面總值 十億美元	特設企業性質
2007年		
Asscher Finance Limited	7.4	結構投資公司
Bryant Park Funding LLC	5.3	中介機構
Cullinan Funding Ltd	33.3	結構投資公司
Household Consumer Loan Corporation	9.3	證券化公司
HSBC Affinity Corporation I	5.8	證券化公司
HSBC Auto Receivables Corporation	5.2	證券化公司
HSBC Home Equity Loan Corporation I	8.2	證券化公司
HSBC Receivables Funding, Inc I	6.0	證券化公司
Metris Receivables Inc	5.5	證券化公司
Metrix Securities plc	4.0	證券化公司
Metrix Funding Ltd	4.1	證券化公司
Regency Assets Limited	9.1	中介機構
Solitaire Funding Ltd	21.6	中介機構
Turquoise Receivable Trustee Ltd	2.3	證券化公司

於上述各情況，滙豐擁有特設企業少於50%投票權但仍將其綜合入賬，原因是滙豐擁有該等企業擁有權附帶的大部分風險與回報，或滙豐與該等企業之實質關係為這些企業乃因應滙豐的特定業務需要代表滙豐從事相關業務，令滙豐透過特設企業之業務獲益。此外，對於滙豐擁有少於50%投票權之若干其他單獨而言不屬重大的特設企業，滙豐亦將其綜合入賬。有關滙豐資助之特設企業綜合入賬之詳情，請參閱第173頁之論述。

收購

年內集團進行較小規模之收購及增加於附屬公司之投資，令商譽增加1.55億美元。當中包括收購台灣中華商業銀行股份有限公司之資產、負債及業務，此項收購已於2008年3月29日完成。滙豐因此自台灣政府中央存款保險公司取得現金付款16億美元，以達致協定資產淨值水平。中華商業銀行股份有限公司於該日在資產負債表持有之現金及等同現金項目達3,600萬美元。

出售

於2008年7月2日，滙豐完成出售七家法國地區銀行予Banque Fédérale des Banques Populaires，作價21億歐羅(32億美元)。該等法國地區銀行於截至2008年7月2日止期間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24億美元。

來自出售法國地區銀行之資產及負債如下：

	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
同業存放	158
客戶賬項	10,285
其他負債	308
負債總額	10,751

25 其他資產

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
黃金	6,095	9,244
持作出售用途之資產	2,075	2,804
再保人應佔之保單未決賠款(附註30)	2,023	1,315
背書及承兌	10,482	12,248
其他賬項	17,147	13,882
	37,822	39,493

持作出售用途之資產

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
持作出售用途之非流動資產		
於聯營公司之權益	2	2
物業、機器及設備	2,007	2,502
投資物業	2	111
金融資產	62	185
其他	2	4
分類為持作出售用途之資產總值	<u>2,075</u>	<u>2,804</u>

物業、機器及設備

歸類為持作出售用途的物業、機器及設備來自收回客戶用作抵押品的財產。該等資產乃於收回後12個月內出售。該等資產重新分類為持作出售用途後並無確認利潤或虧損，其中大部分來自北美洲地區。

8 Canada Square已重新分類不再列作「持作出售用途之資產」，詳情見附註23。

26 交易用途負債

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
同業存放	36,537	58,940
客戶賬項	113,053	102,710
其他已發行債務證券	31,288	44,684
其他負債—短倉淨額	66,774	108,246
	<u>247,652</u>	<u>314,580</u>

於2008年12月31日，因信貸風險變動產生之公允值變動累計金額為利潤5.63億美元（2007年：利潤3,400萬美元）。

27 指定以公允值列賬之金融負債

滙豐

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
同業存放及客戶賬項	6,618	7,724
投資合約下對客戶之負債	9,283	16,053
已發行債務證券(附註28)	34,969	38,587
後償負債(附註32)	20,316	22,831
優先股(附註32)	3,401	4,744
	<u>74,587</u>	<u>89,939</u>

指定以公允值列賬之金融負債於2008年12月31日之賬面值較到期日之合約金額少18.51億美元（2007年：少6.48億美元）。於2008年12月31日，因信貸風險變動產生之公允值變動累計金額為利潤79.78億美元（2007年：利潤16.19億美元）。

滙豐控股

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
後償負債(附註32)：		
—應付第三方	13,321	14,496
—應付滙豐旗下業務	3,068	4,187
	<u>16,389</u>	<u>18,683</u>

財務報表附註(續)

附註28、29及30

於2008年12月31日，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9.69億美元(2007年：少1.3億美元)。於2008年12月31日，因信貸風險變動產生之公允值變動累計金額為利潤26.38億美元(2007年：利潤5.48億美元)。

28 已發行債務證券

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
債券及中期票據	160,927	221,767
其他已發行債務證券	85,023	108,083
	245,950	329,850
當中已發行債務證券入賬列作：		
— 交易用途負債(附註26)	(31,288)	(44,684)
— 指定以公允值列賬之金融負債(附註27)	(34,969)	(38,587)
	179,693	246,579

若干已發行債務證券按公允值基準管理，作為滙豐利率風險管理政策之一部分。該等債務證券的被對沖部分於資產負債表內列為「指定以公允值列賬之金融負債」，餘下部分則列入「交易用途負債」。下表為於12月31日已發行且原有到期時間超過一年之債券及中期票據的賬面值分析：

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
固定利率		
有抵押融資：		
1.14至3.99厘：2009至2013年間到期	767	115
4.00至4.99厘：2009至2016年間到期	1,590	1,409
5.00至5.99厘：2009至2017年間到期	2,754	13,002
6.00至6.99厘：2008年到期	—	459
7.00至8.99厘：2009至2025年間到期	14	521
9.00至9.99厘：2009至2028年間到期	462	—
其他固定利率優先債務：		
0.01至3.99厘：2009至2069年間到期	21,790	28,322
4.00至4.99厘：2009至2046年間到期	13,088	20,909
5.00至5.99厘：2009至2036年間到期	22,357	18,511
6.00至6.99厘：2009至2036年間到期	11,176	15,400
7.00至7.99厘：2009至2032年間到期	4,995	4,037
8.00至9.99厘：2009至2036年間到期	1,822	1,666
10.00厘或以上：2009至2017年間到期	884	867
	81,699	105,218
可變動利率		
有抵押融資—1.00至9.99厘：2009至2023年間到期	27,741	47,404
FHLB貸款—5.00至5.99厘：2009至2036年間到期	3,156	5,500
其他可變動利率優先債務—2.16至9.99厘：2008至2057年間到期	43,849	56,244
	74,746	109,148
結構票據		
利率掛鉤	348	770
股票、股票指數或信貸掛鉤	4,134	6,631
	4,482	7,401
債券及中期票據總額	160,927	221,767

29 其他負債

	滙豐		滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐應付投資者資金綜合計算.....	44,539	3,548	—	—
融資租賃下之責任(附註42)	563	703	—	—
滙豐控股宣派及應付之股息.....	1,795	1,393	1,795	1,393
背書及承兌	10,482	12,248	—	—
其他負債	15,005	17,121	21	12
	72,384	35,013	1,816	1,405

30 保單未決賠款

	總額 百萬美元	再保人 應佔部分 百萬美元	淨額 百萬美元
於2008年12月31日			
非壽險未決賠款			
未賺取保費之準備	1,136	(159)	977
已獲通知賠償	908	(230)	678
已產生但未匯報之賠償	368	(41)	327
其他	68	—	68
	2,480	(430)	2,050
壽險投保人負債			
壽險(非相連)	17,370	(637)	16,733
附有酌情參與條款之投資合約 ¹	17,766	—	17,766
壽險(相連)	6,067	(956)	5,111
	41,203	(1,593)	39,610
保單未決賠款總額	43,683	(2,023)	41,660
於2007年12月31日			
非壽險未決賠款			
未賺取保費之準備	1,279	(181)	1,098
已獲通知賠償	1,063	(380)	683
已產生但未匯報之賠償	420	(49)	371
其他	92	(43)	49
	2,854	(653)	2,201
壽險投保人負債			
壽險(非相連)	14,370	(605)	13,765
附有酌情參與條款之投資合約 ¹	18,983	—	18,983
壽險(相連)	6,399	(57)	6,342
	39,752	(662)	39,090
保單未決賠款總額	42,606	(1,315)	41,291

1 雖然附有酌情參與條款之投資合約為金融工具，但在IFRS 4之許可下，滙豐繼續視之為保單。

財務報表附註(續)

附註30

年內保單未決賠款之變動如下：

非壽險未決賠款

	總額 百萬美元	再保人 應佔部分 百萬美元	淨額 百萬美元
2008年			
未賺取保費準備金			
於1月1日	1,279	(181)	1,098
確認為(收益)/支出之未賺取保費準備金之變動	(58)	3	(55)
已承保保費總額	1,776	(260)	1,516
已賺取保費總額	(1,834)	263	(1,571)
匯兌差額及其他變動	(85)	19	(66)
於12月31日	1,136	(159)	977
已獲通知及已產生但未匯報之賠償			
於1月1日	1,483	(429)	1,054
已獲通知賠償	1,063	(380)	683
已產生但未匯報之賠償	420	(49)	371
本年度已支付之賠償	(1,044)	158	(886)
本年度已產生之賠償	975	(68)	907
過往年度已產生之賠償	69	(15)	54
匯兌差額及其他變動	(207)	83	(124)
於12月31日	1,276	(271)	1,005
已獲通知賠償	908	(230)	678
已產生但未匯報之賠償	368	(41)	327
其他	68	—	68
非壽險未決賠款總額	2,480	(430)	2,050
2007年			
未賺取保費準備金			
於1月1日	1,262	(176)	1,086
確認為(收益)/支出之未賺取保費準備金之變動	(2)	22	20
已承保保費總額	1,853	(385)	1,468
已賺取保費總額	(1,855)	407	(1,448)
匯兌差額及其他變動	19	(27)	(8)
於12月31日	1,279	(181)	1,098
已獲通知及已產生但未匯報之賠償			
於1月1日	1,409	(413)	996
已獲通知賠償	949	(355)	594
已產生但未匯報之賠償	460	(58)	402
本年度已支付之賠償	(1,017)	207	(810)
本年度已產生之賠償	1,035	(189)	846
過往年度已產生之賠償	64	18	82
匯兌差額及其他變動	(8)	(52)	(60)
於12月31日	1,483	(429)	1,054
已獲通知賠償	1,063	(380)	683
已產生但未匯報之賠償	420	(49)	371
其他	92	(43)	49
非壽險未決賠款總額	2,854	(653)	2,201

壽險投保人負債

	總額 百萬美元	再保人 應佔部分 百萬美元	淨額 百萬美元
2008年			
壽險(非相連)			
於1月1日	14,370	(605)	13,765
已付利益	(1,491)	172	(1,319)
投保人負債之增額	5,480	(792)	4,688
匯兌差額及其他變動	(989)	588	(401)
於12月31日	17,370	(637)	16,733
附有酌情參與條款之投資合約			
於1月1日	18,983	—	18,983
已付利益	(1,911)	—	(1,911)
投保人負債之增額	1,743	—	1,743
匯兌差額及其他變動	(1,049)	—	(1,049)
於12月31日	17,766	—	17,766
壽險(相連)			
於1月1日	6,399	(57)	6,342
已付利益	(481)	44	(437)
投保人負債之增額	939	(1,442)	(503)
匯兌差額及其他變動 ¹	(790)	499	(291)
於12月31日	6,067	(956)	5,111
投保人負債總額	41,203	(1,593)	39,610
2007年			
壽險(非相連)			
於1月1日	11,026	(1,046)	9,980
已付利益	(940)	169	(771)
投保人負債之增額	3,377	349	3,726
收購附屬公司	702	—	702
匯兌差額及其他變動	205	(77)	128
於12月31日	14,370	(605)	13,765
附有酌情參與條款之投資合約			
於1月1日	20	—	20
已付利益	(1,080)	—	(1,080)
投保人負債之增額	2,188	—	2,188
收購附屬公司	16,406	—	16,406
匯兌差額及其他變動	1,449	—	1,449
於12月31日	18,983	—	18,983
壽險(相連)			
於1月1日	3,685	(58)	3,627
已付利益	(790)	(45)	(835)
投保人負債之增額	2,886	(1,120)	1,766
收購附屬公司	339	—	339
匯兌差額及其他變動 ¹	279	1,166	1,445
於12月31日	6,399	(57)	6,342
投保人負債總額	39,752	(662)	39,090

1 包括再保險協議下產生之金額。

投保人負債之增額乃指導致年內須額外承擔對投保人負債之所有事項涉及之總額。該等事項包括身故賠償、退保、失效、於最初訂立保單時即設定投保人負債、宣派紅利及投保人應佔其他款額。

財務報表附註(續)

附註31及32

31 準備

	2008年 百萬元	2007年 百萬元
於1月1日.....	1,958	1,763
額外準備／增撥準備 ¹	738	1,307
已動用之準備.....	(624)	(986)
撥回額.....	(147)	(318)
匯兌差額及其他變動.....	(195)	192
於12月31日.....	1,730	1,958

- 1 「準備」項內增加之數額，包括空置物業準備的沖抵折現300萬美元(2007年：100萬美元)，以及巴西勞工民事及財務賠償準備的沖抵折現2,100萬美元(2007年：2,400萬美元)。

「準備」包括：

- (i) 為滙豐負有法律責任的物業合約提撥準備8,500萬美元(2007年：5,600萬美元)，其中2,000萬美元(2007年：3,300萬美元)涉及滙豐於2002年遷往金絲雀碼頭而騰空的租賃物業所產生的經折現日後支出。是項準備包括：在物色新租戶期間未能彌補的租金、預期應收租金與應付租金比較的不足之數，以及為吸引租戶而裝修樓宇的費用。有關之不明朗因素包括市場租金之變動、物色新租戶需時，以及調整租金之時間。
- (ii) 滙豐的巴西業務為勞工、民事及財務訴訟提撥準備3.34億美元(2007年：3.91億美元)以備離職僱員向集團興訟索取勞務及加班費賠償。準備額是根據預期離職僱員人數、彼等個別薪金及過往趨勢而計得。目前解決相關索償的時間尚未確定。
- (iii) 就或有負債及合約承諾(附註40)(包括擔保3,500萬美元(2007年：2,900萬美元)及承諾1.92億美元(2007年：1.25億美元))產生之成本提撥準備4.39億美元(2007年：4.44億美元)。

32 後償負債

滙豐

	2008年 百萬元	2007年 百萬元
後償負債		
按已攤銷成本.....	29,433	24,819
－後償負債.....	24,618	19,308
－優先證券.....	4,815	5,511
指定以公允值列賬(附註27).....	23,717	27,575
－後償負債.....	20,316	22,831
－優先證券.....	3,401	4,744
	53,150	52,394
後償負債		
滙豐控股.....	23,544	18,931
滙豐內部其他公司.....	29,606	33,463
	53,150	52,394

滙豐之後償負債

		2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐控股應付第三方之金額(見下文)		23,544	18,931
滙豐之其他後償負債			
14億歐羅	5.3687厘非累積步陞永久優先證券 ¹	1,532	2,018
13.5億美元	9.547厘非累積步陞永久優先證券(系列1) ¹	1,337	1,335
12億美元	無定期浮息主資本票據	1,214	1,207
8億歐羅	2016年可提早贖回後償浮息票據 ³	1,116	1,176
7億英鎊	5.844厘非累積步陞永久優先證券 ²	1,021	1,404
10億美元	2014年4.625厘後償票據	1,001	1,001
10億美元	2035年5.911厘信託優先證券 ⁴	992	992
10億美元	2034年5.875厘後償票據	953	990
9億美元	10.176厘非累積步陞永久優先證券(系列2) ¹	900	900
6億英鎊	2046年4.75厘後償票據	863	1,186
6億歐羅	8.03厘非累積步陞永久優先證券 ¹	834	878
6億歐羅	2016年4.25厘可提早贖回後償票據 ⁶	831	881
7.5億歐羅	5.13厘非累積步陞永久優先證券 ¹	790	1,039
7.5億美元	無定期浮息主資本票據	750	750
12.5億美元	4.61厘非累積步陞永久優先證券 ¹	745	1,130
5億英鎊	8.208厘非累積步陞永久優先證券 ¹	724	996
7.5億美元	2035年5.625厘後償票據	715	653
7億美元	2039年7.00厘後償票據	694	—
5億英鎊	2020年4.75厘可提早贖回後償票據 ⁵	675	931
5億英鎊	2033年5.375厘後償票據	659	931
5億歐羅	2020年可提早贖回後償浮息票據 ⁸	567	676
3.5億英鎊	2017年可提早贖回後償浮息票據 ⁷	518	712
5億美元	無定期浮息主資本票據	500	500
5億美元	2017年6.00厘後償票據	498	498
3.5億英鎊	2023年5厘可提早贖回後償票據 ⁹	481	672
3.5億英鎊	2030年5.375厘可提早贖回後償步陞票據 ¹⁰	461	652
4.5億美元	2016年可提早贖回後償浮息票據 ³	449	448
3億英鎊	2023年6.5厘後償票據	436	598
3億美元	2025年7.65厘後償票據	384	359
3億英鎊	5.862厘非累積步陞永久優先證券 ²	333	558
2.25億英鎊	2041年6.25厘後償票據	325	447
3億美元	2011年6.95厘後償票據	324	325
3億美元	無定期浮息主資本票據(系列3)	300	301
3億美元	2017年可提早贖回後償浮息票據 ¹¹	299	299
4億加元	2022年4.80厘後償票據	277	389
2.5億美元	2097年7.20厘後償債券	218	218
5億巴西雷亞爾	2016年後償存款證	215	281
2億美元	2009年7.75厘後償票據	203	202
2億美元	2026年7.808厘資本證券	200	200
2億美元	2027年8.38厘資本證券	200	200
2億美元	2009年6.625厘後償票據	198	199
2億加元	2021年4.94厘後償債券	163	207
6.08億巴西雷亞爾	2008年後償債券	—	341
2.5億美元	2008年5.875厘後償票據	—	248
	其他少於2億美元之後償負債	3,711	3,535
		29,606	33,463
		53,150	52,394

後償借貸資本均於到期時按面值償還，但其中部分可由借款人選擇在到期前償還，但一般需事先通知英國金融服務管理局及得到(如有關)當地銀行監管機構同意，而在若干情況下須以高於面值之溢價償還。浮息借貸資本利率均與銀行同業拆息率掛鉤。至於餘下之後償借貸資本，所支付之固定利率最高為10.176厘。

1 見下文「步陞永久優先證券」附註(a)「由滙豐控股擔保」。

2 見下文「步陞永久優先證券」附註(b)「由英國滙豐銀行擔保」。

3 8億歐羅及4.5億美元之2016年可提早贖回後償浮息票據之利息收益率分別自2011年3月及2011年7月起增加0.5厘。

財務報表附註(續)

附註32

- 4 信託優先證券之分派於2015年11月改為三個月倫敦銀行同業拆息加1.926厘。
- 5 2020年4.75厘可提早贖回後償票據的利率於2015年9月改為英鎊之三個月倫敦銀行同業拆息加0.82厘。
- 6 4.25厘可提早贖回後償票據的利率於2011年3月改為三個月歐洲銀行同業拆息加1.05厘。
- 7 2017年可提早贖回後償浮息票據的利率定為5.75厘，直至2012年6月為止。此後，每年息率將相等於當時之五年期英國金邊證券之總贖回收益率加1.70厘。
- 8 2020年可提早贖回後償浮息票據之利息收益率自2015年9月起增加0.5厘。
- 9 2023年5厘可提早贖回後償票據的利率於2018年3月改為年利率，相等於當時之五年期英國金邊證券之總贖回收益率加1.80厘。
- 10 2030年5.375厘可提早贖回後償步陞票據的利率於2025年11月改為英鎊之三個月倫敦銀行同業拆息加1.50厘。
- 11 2017年可提早贖回後償浮息票據的利息收益率自2012年7月起增加0.5厘。

有關附註3至10的票據全部可於變更利率日期、日後重新釐定利率日期或支付利息日期(若干情況適用)由借款人選擇償還，惟須事先通知英國金融服務管理局，及在相關情況下，亦須獲得當地銀行監管機構之同意。

步陞永久優先證券

(a) 由滙豐控股擔保

Jersey有限責任合夥公司發行七次非累積步陞永久優先證券(見附註1)，並由滙豐控股按後償基準保證。發行所得款項透過有限責任合夥公司發行後償票據轉借滙豐控股。優先證券有足夠條件列為滙豐的創新第一級資本。優先證券連同擔保在內，旨在讓投資者有權取得收益及資本分派以及有權於滙豐控股清盤時獲得分派，該等權利與購入滙豐控股非累積永久優先股所享有之權利相同。

優先證券屬永久性質，但可分別於2014年、2010年、2030年、2012年、2016年、2013年及2015年按照有限責任合夥公司普通合夥人的選擇而贖回。如不贖回，應付之分派將逐步提升及按浮動息率計算，而就英鎊發行之優先證券而言，有關之應付分派在其後的每個五年期內，將按當時作為五年期指標之英國金邊證券之分派總額加上收益率而計算。如受到英國銀行規例或其他規定所禁制，或支付分派可引致違反滙豐在資本充足比率方面的規定，或滙豐控股沒有足夠的可供分派儲備(根據有關界定)，支付分派將受到限制。

滙豐控股已訂下契約，倘若基於若干情況而未能全數支付優先證券之分派，則不會就滙豐普通股支付股息或其他分派，亦不會回購或贖回其普通股，直至已全數支付分派為止。

倘若(i)滙豐總資本比率低於監管當局所訂之最低比率，或(ii)鑑於滙豐控股財政狀況惡化，董事預期上述情況即將發生，則優先證券可被滙豐控股之優先股所取代，惟後者之經濟條款須在所有重大方面與優先證券及其所連帶之擔保相同。

(b) 由英國滙豐銀行擔保

Jersey有限責任合夥公司發行了兩次非累積步陞永久優先證券(見附註2)，有關證券均由英國滙豐銀行按後償基準擔保。發行所得款項透過該等有限責任合夥公司發行後償票據轉借英國滙豐銀行。按個別及綜合基準而言，優先證券有足夠條件列為滙豐及英國滙豐銀行的創新第一級資本。優先證券連同擔保在內，旨在讓投資者有權取得收益及資本分派，以及有權在英國滙豐銀行清盤時獲得分派，該等權利與購入英國滙豐銀行非累積永久優先股所享有之權利相同。

該兩次發行之優先證券屬永久性質，但可分別於2031年及2020年按有限責任合夥公司普通合夥人的選擇贖回。如不贖回優先證券，應付分派將逐步提升及按浮動息率計算。如上文所述，英國滙豐銀行與滙豐控股受到同等的支付分派限制，而且亦如上文所言，英國滙豐銀行已提供一項協定，條款與滙豐控股所提供的協定相若。

倘若(i)上述兩次發行之任何優先證券分別於2048年11月或2049年4月仍未贖回；或(ii)英國滙豐銀行的總資本比率按個別及綜合基準計算，低於監管當局所訂之最低比率；或(iii)

鑑於英國滙豐銀行財政狀況惡化，董事預期(ii)即將發生，則優先證券可被英國滙豐銀行之優先股所取代，而後者之經濟條款須在所有重大方面與優先證券及其所連帶之擔保相同。

滙豐控股

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
後償負債：		
—按已攤銷成本.....	14,017	8,544
—指定以公允值列賬(附註27).....	16,389	18,683
	30,406	27,227

滙豐控股之後償借款

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
應付第三方之金額		
20億歐羅 2014年可提早贖回後償浮息票據 ¹	2,805	2,905
25億美元 2037年6.5厘後償票據.....	2,669	2,495
16億歐羅 2018年6.25厘後償票據.....	2,231	—
20億美元 2036年6.5厘後償票據.....	2,052	2,058
15億美元 2038年6.8厘後償票據.....	1,484	—
14億美元 2012年5.25厘後償票據.....	1,455	1,413
10億歐羅 2012年5.375厘後償票據.....	1,403	1,488
9億英鎊 2022年6.375厘可提早贖回後償票據 ²	1,330	1,858
7.5億英鎊 2038年7.0厘後償票據.....	1,140	—
10億美元 2009年7.5厘後償票據.....	1,068	1,077
6.5億英鎊 2028年6.75厘後償票據.....	938	—
6.5億英鎊 2027年5.75厘後償票據.....	878	1,262
7億歐羅 2020年3.625厘可提早贖回後償票據 ³	840	922
7.5億美元 2016年可提早贖回後償浮息票據 ¹	750	750
7.5億美元 2015年可提早贖回後償浮息票據 ¹	750	750
4.88億美元 2032年7.625厘後償票據.....	609	609
2.5億英鎊 2018年9.875厘後償債券 ⁴	441	619
3億歐羅 2009年5.5厘後償票據.....	432	457
2.22億美元 2032年7.35厘後償票據.....	269	268
	23,544	18,931

應付滙豐旗下業務之金額

14億歐羅 2043年5.3687厘定息／浮息後償票據— HSBC Capital Funding (Euro 2) LP.....	1,532	2,018
13.5億美元 2040年9.547厘後償步陞累積票據— HSBC Capital Funding (Dollar 1) LP.....	1,337	1,335
9億美元 2040年10.176厘後償步陞累積票據— HSBC Capital Funding (Dollar 1) LP.....	900	900
6億歐羅 2040年8.03厘後償步陞累積票據— HSBC Capital Funding (Euro 1) LP.....	834	878
7.5億歐羅 2044年5.13厘定息／浮息後償票據— HSBC Capital Funding (Euro 3) LP.....	790	1,039
12.5億美元 2043年4.61厘定息／浮息後償票據— HSBC Capital Funding (Dollar 2) LP.....	745	1,130
5億英鎊 2040年8.208厘後償步陞累積票據— HSBC Capital Funding (Sterling 1) LP.....	724	996
	6,862	8,296
	30,406	27,227

- 1 2014年、2015年及2016年可提早贖回後償浮息票據之利息收益率，分別由2009年9月、2010年3月及2011年10月起增加0.5厘。票據自步陞日期起，可在借款人之選擇下償還，惟須事先通知英國金融服務管理局(「英國金管局」)。
- 2 2022年6.375厘可提早贖回票據之利率於2017年10月改為英鎊之三個月倫敦銀行同業拆息加1.3厘。票據自2017年10月起，可在借款人之選擇下按面值贖回，惟須事先通知英國金管局。
- 3 2020年3.625厘可提早贖回後償票據之利率於2015年6月改為三個月歐洲銀行同業拆息加0.93厘。票據自2015年6月起，可在借款人之選擇下按面值贖回，惟須事先通知英國金管局。

財務報表附註(續)

附註33及34

- 4 2018年9.875厘後償債券之利率將於2013年4月變為下列兩項中之較高者：(i)9.875厘或(ii)有關指標性庫存股份之收益率總和加2.5厘。該等債券可於2013年4月按面值贖回，而自1998年4月起，在事先通知英國金管局之情況下，債券可按照有關指標性庫存股份之贖回收益率計算之數額贖回。

33 資產及負債之期限分析

下表為於結算日按尚餘合約期限分析之資產及負債項目，該分析代表各項資產及負債在一年內及超過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持作於合約期限內追收或償付用途。

滙豐

	於2008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.....	4,735	23,798	28,533
同業貸款.....	146,268	7,498	153,766
客戶貸款.....	407,582	525,286	932,868
金融投資.....	111,027	189,208	300,235
其他金融資產.....	27,642	6,308	33,950
	697,254	752,098	1,449,352
負債			
同業存放.....	123,835	6,249	130,084
客戶賬項.....	1,083,426	31,901	1,115,327
指定以公允值列賬之金融負債.....	7,368	67,219	74,587
已發行債務證券.....	107,094	72,599	179,693
其他金融負債.....	70,898	4,860	75,758
後償負債.....	745	28,688	29,433
	1,393,366	211,516	1,604,882
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.....	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

滙豐控股

	於2008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			
滙豐旗下業務貸款.....	4,842	6,962	11,804
金融投資.....	—	2,629	2,629
其他金融資產.....	25	—	25
	4,867	9,591	14,458
負債			
應付滙豐旗下業務款項.....	176	3,866	4,042
指定以公允值列賬之金融負債.....	1,500	14,889	16,389
其他金融負債.....	1,805	11	1,816
後償負債.....	—	14,017	14,017
	3,481	32,783	36,264
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			
滙豐旗下業務貸款.....	7,371	9,871	17,242
金融投資.....	346	2,676	3,022
其他金融資產.....	21	—	21
	7,738	12,547	20,285
負債			
應付滙豐旗下業務款項.....	1,906	1,063	2,969
指定以公允值列賬之金融負債.....	—	18,683	18,683
其他金融負債.....	1,397	8	1,405
後償負債.....	—	8,544	8,544
	3,303	28,298	31,601

34 匯兌風險

結構匯兌風險

滙豐之結構匯兌風險乃指其於附屬公司、分行、合資公司及聯營公司的外幣股權及後償債務投資的資產淨值。結構匯兌風險的利潤或虧損均直接於股東權益項內確認。滙豐之結構匯兌風險管理詳載於第242頁「董事會報告：風險」。

於獨立財務報表中，滙豐控股在收益表確認其結構匯兌風險之匯兌利潤及虧損。

財務報表附註(續)

附註34、35、36及37

結構匯兌風險淨額

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
涉及結構風險之貨幣		
歐羅	23,137	23,985
英鎊	15,319	24,527
中國人民幣	11,927	10,892
墨西哥披索	4,127	5,247
港元	3,929	4,635
阿聯酋第納爾	3,472	2,182
加元	3,423	4,136
巴西雷亞爾	3,381	4,007
印度盧比	3,252	2,699
瑞士法郎	2,192	2,657
土耳其里拉	1,505	1,796
韓圓	1,243	1,282
馬幣	1,148	1,044
澳元	690	940
新加坡元	534	432
沙地阿拉伯里亞爾 ¹	530	404
埃及鎊	517	392
阿根廷披索	510	370
台幣	485	382
越南盾	483	331
菲律賓披索	445	459
泰銖	404	384
哥斯達黎加可隆	378	375
洪都拉斯倫皮拉	341	325
卡塔爾里奧	272	197
俄羅斯盧布	268	114
日圓	263	300
印尼盾	221	221
阿曼里奧	210	140
哥倫比亞比索	185	202
智利披索	176	214
南非蘭特	151	148
約旦第納爾	147	116
新西蘭元	124	169
巴林第納爾	114	106
其他，各少於1億美元	732	686
馬耳他里拉	—	270
總計	86,235	96,766

1 該數字已扣除為管理投資之匯兌風險而出售之沙地阿拉伯里亞爾金額，2008年的金額為零(2007年：7.5億美元)。

海外業務綜合入賬產生的所有匯兌差額於股東權益項內獨立呈列的部分確認。倘歐羅及英鎊的外幣匯率兌美元貶值5%，股東權益即減少18.3億美元(2007年：24.26億美元)。

35 作為負債擔保而質押之資產及持作資產擔保之抵押品

為擔保負債而質押之金融資產如下：

	於12月31日已質押之資產	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
國庫券及其他合資格證券	3,434	7,200
同業貸款	6,949	7,389
客戶貸款	70,209	78,755
債務證券	185,224	219,956
股權	4,326	19,257
其他	439	3,933
	270,581	336,490

該等交易乃按有抵押交易(包括(如適用)常規證券出借及回購協議)一般及慣常之條款進行。

持作資產擔保之抵押品

滙豐可以在不違約下出售或再質押之資產抵押品的公允值為2,257.48億美元(2007年: 3,298.93億美元)。已出售或再質押之任何有關抵押品之公允值為1,592.56億美元(2007: 2,129.56億美元)。滙豐有責任退回等值證券。

該等交易乃按常規證券借入及反向回購協議一般及慣常之條款進行。

36 少數股東權益

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
附屬公司普通股持有人應佔少數股東權益.....	4,227	4,775
附屬公司發行之優先股	2,411	2,481
	6,638	7,256

附屬公司發行之優先股

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
5.75億美元 6.36厘非累積優先股(B系列) ¹	559	559
5.18億美元 浮息非累積優先股(F系列) ²	518	518
3.74億美元 浮息非累積優先股(G系列) ³	374	374
3.74億美元 6.50厘非累積優先股(H系列) ³	374	374
1.75億加元 非累積可贖回類別1優先股(C系列) ⁴	143	178
1.75億加元 非累積類別1優先股(D系列) ⁴	143	178
1.5億美元 預託股份, 每股代表可調整股息率的 累積優先股(D系列)一股的25%權益 ⁵	150	150
1.5億美元 累積優先股 ⁶	150	150
	2,411	2,481

1 B系列優先股自2010年6月24日起, 可由美國滙豐融資有限公司選擇按面值全部或部分贖回。

2 F系列優先股於2010年4月7日或之後之派息日, 可由美國滙豐有限公司選擇按面值全部或部分贖回。

3 G系列及H系列優先股分別自2011年1月1日及2011年7月1日起任何時間, 可由美國滙豐有限公司選擇按面值全部或部分贖回。

4 C系列及D系列優先股分別自2010年6月30日及2010年12月31日起, 可由加拿大滙豐銀行選擇按面值以上遞減溢價全部或部分贖回。

5 優先股自1999年7月1日起, 已由美國滙豐有限公司選擇按面值全部或部分贖回。

6 優先股自2007年10月1日起, 已由美國滙豐有限公司選擇按面值全部或部分贖回。

所有贖回必須於事先通知英國金融服務管理局及(在適用情況下)當地之銀行監管機構。

37 已催繳股本及其他股權工具

法定

於2008年及2007年12月31日, 滙豐控股之法定普通股股本為75億美元, 分為每股面值0.5美元之普通股共150億股。

於2008年及2007年12月31日, 滙豐控股之法定優先股股本為每股面值0.01英鎊之非累積優先股1,000萬股; 每股面值0.01美元之非累積優先股1,000萬股; 以及每股面值0.01歐羅之非累積優先股1,000萬股。

於2008年及2007年12月31日, 滙豐控股之法定無投票權遞延股本為301,500英鎊, 分為每股面值1英鎊之無投票權遞延股共301,500股。

財務報表附註(續)

附註37

已發行

	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐控股普通股	6,053	5,915
	數目	百萬美元
滙豐控股普通股		
於2008年1月1日	11,829,052,317	5,915
根據美國滙豐融資股份計劃發行之股份	65,198	—
根據滙豐僱員股份計劃發行之股份	40,578,468	20
發行代息股份	235,569,099	118
於2008年12月31日	12,105,265,082	6,053
於2007年1月1日	11,572,207,735	5,786
根據美國滙豐融資股份計劃發行之股份	685,005	—
根據滙豐僱員股份計劃發行之股份	32,620,922	17
發行代息股份	223,538,655	112
於2007年12月31日	11,829,052,317	5,915

所有普通股在資本、股息、投票權及其他方面均具有同等權利。

	數目	百萬美元
滙豐控股每股面值0.01美元之非累積優先股		
於2008年1月1日及2008年12月31日	1,450,000	—
於2007年1月1日至2007年12月31日	1,450,000	—

滙豐控股之已發行非累積美元優先股之股息按董事會全權酌情決定於每季派付。如派付股息將導致滙豐控股未能遵守英國金管局之適用資本充足比率規定，或滙豐控股可供分派作股息的利潤不足以使滙豐控股可以同時就已發行優先股及預期可於同日獲派股息並享有同等股息權利之任何其他股份，悉數支付所有股息，則董事會不會就已發行優先股宣派股息。滙豐控股不可就獲派股息權利遜於已發行優先股之任何類別股份宣派或派付股息，亦不可以任何方式贖回或購回權利相等於或遜於已發行優先股之其他股份，除非於當時之派息期已全數支付或已預留一筆金額作全數支付已發行優先股的股息則除外。已發行優先股無權轉換為滙豐控股普通股。如連續四個派息日期並無就已發行優先股支付全數股息，則已發行優先股持有人有權出席滙豐控股之股東大會並於會上投票。在該情況下，已發行優先股持有人將有權就股東大會上提呈之所有事項投票，直至滙豐控股全數支付已發行優先股股息為止。滙豐控股可於2010年12月16日或之後全數贖回已發行優先股，但必須事先通知英國金管局。

滙豐控股無投票權遞延股份

該301,500股無投票權遞延股份於2007年及2008年期間均已發行，並由滙豐控股之附屬公司持有。無投票權遞延股份持有人無權就該等股份收取股息。此外，於清盤或其他資本退還時，在普通股股東所持每股普通股獲1,000萬英鎊之分派後，持有人有權就其所持股份收取繳足股款。

其他股權工具

於2008年4月9日，滙豐控股以不記名方式發行8,800萬元8.125厘永久後償資本證券(「資本證券」)，每份面值25美元，面值總額為22億美元。該等證券以面值發行，集資21.33億美元(已扣除發行開支)。發行資本證券是為了支持發展並進一步鞏固滙豐之資本基礎。資本證券之票息付款由2008年7月15日起按季於期末支付，並可由滙豐控股酌情遞延。資本證券並無固定到期日，滙豐可選擇於2013年4月15日或之後按本金額連同任何累計、未付及遞延票息付款

贖回。倘仍有任何未付或遞延票息付款，滙豐控股將不會就任何較低或等同級別之證券宣派、支付股息或作出分派或類似定期付款，或購回、贖回或以其他方式收購任何該等證券。本公司可在達成若干條件後酌情決定於任何票息付款日，將資本證券交換為將由滙豐控股發行之非累積優先股，其將在各方面與於2009年3月2日之已發行美元優先股享有同等地位。優先股將按面值每股0.01美元及溢價每股24.99美元發行，兩筆款額均獲認購及繳足。

涉及認股權之股份

在滙豐控股集團優先認股計劃、滙豐控股行政人員優先認股計劃、滙豐股份計劃及滙豐控股儲蓄認股計劃下，尚未行使以認購滙豐控股普通股之認股權詳情載於附註10。該等計劃下尚未行使之認股權總數如下：

	滙豐控股普通股數目	行使期	行使價
2008年12月31日.....	211,226,573	2009至2015年	5.3496至9.642英鎊
	11,344,167	2009至2014年	103.4401至108.4483港元
	1,304,119	2009至2014年	8.6720至11.0062歐羅
	7,382,145	2009至2014年	13.3290至14.7478美元
2007年12月31日.....	240,726,775	2008至2015年	5.3496至9.642英鎊
	12,839,412	2008至2013年	103.4401至108.4483港元
	823,472	2008至2013年	10.4217至11.0062歐羅
	6,324,920	2008至2013年	13.3290至14.7478美元
2006年12月31日.....	269,423,027	2007至2015年	5.0160至9.642英鎊
	6,661,998	2007至2012年	103.4401港元
	270,473	2007至2012年	11.0062歐羅
	2,932,100	2007至2012年	13.3290至14.1621美元

法國滙豐及附屬公司計劃

於2000年收購法國滙豐後，可認購法國滙豐股份而尚未行使之僱員認股權已實際授出。若持有人行使該等認股權，法國滙豐的股份可按收購法國滙豐時之相同交換比例(每股法國滙豐股份可換取13股滙豐控股普通股)，換取滙豐控股普通股。

於2008年內，共有221,154股(2007年：280,850股)法國滙豐股份於持有人行使僱員認股權後獲發行，並用以換取2,875,002股滙豐控股普通股。該等股份由2001年滙豐控股職員福利信託基金(第1號)提供(2007年：3,651,050股滙豐控股普通股)。於2008年，概無可認購法國滙豐股份的認股權失效(2007年：零)。於2007年及2008年，並無先前於僱員認股權獲行使發行的法國滙豐股份交換為滙豐控股普通股。於2008年12月31日，2001年滙豐控股職員福利信託基金(第1號)持有8,790,276股(2007年：11,665,278股)滙豐控股普通股，以備持有人行使認股權時用來交換法國滙豐股份。

根據此項安排，可認購滙豐控股普通股而尚未行使之法國滙豐認股權如下：

	可換取滙豐控股普通股之 法國滙豐股份數目	行使期	行使價
2008年12月31日.....	787,877	2009至2010年	81.71至142.50歐羅
2007年12月31日.....	1,009,031	2008至2010年	73.48至142.50歐羅
2006年12月31日.....	1,287,881	2007至2010年	37.05至142.50歐羅

財務報表附註(續)

附註37

HSBC Private Bank France計劃

此外，目前尚有可認購法國滙豐之附屬公司HSBC Private Bank France股份之尚未行使認股權。

行使HSBC Private Bank France股份之認股權時，該等的股份可按照1.83股滙豐控股股份交換1股HSBC Private Bank France股份之比例換取滙豐控股普通股。於2008年內，已於持有人行使僱員認股權後發行7,000股(2007年：61,880股)HSBC Private Bank France股份，並已換作12,810股(2007年：113,234股)滙豐控股普通股，有關股份由2001年法國商業銀行職員福利信託基金(Private Banking France)提供。於2008年，概無HSBC Private Bank France股份之認股權失效(2007年：零)。於2008年內，並無先前於持有人行使僱員認股權後獲發行之HSBC Private Bank France股份(2007年：8,819股)換取滙豐控股普通股(2007年：16,137股)。於2008年12月31日，並無先前於持有人行使僱員認股權後發行之HSBC Private Bank France股份交換為滙豐控股普通股(2007年：16,137股)。於2008年12月31日，有333,976份(2007年：340,976份)可換取滙豐控股普通股之HSBC Private Bank France僱員認股權尚未行使。於2008年12月31日，2001年法國商業銀行職員福利信託基金(Private Banking France)持有943,142股(2007年：955,952股)滙豐控股普通股，以備持有人行使認股權時用作交換HSBC Private Bank France股份。

根據此項安排，可認購滙豐控股普通股而尚未行使的HSBC Private Bank France認股權如下：

可換取滙豐控股普通股之 HSBC Private Bank France			
	股份數目	行使期	行使價
2008年12月31日.....	333,976	2009至2012年	10.84至22.22歐羅
2007年12月31日.....	340,976	2008至2012年	10.84至22.22歐羅
2006年12月31日.....	411,675	2007至2012年	10.84至22.22歐羅

美國滙豐融資及附屬公司計劃

在2003年收購美國滙豐融資後，所有可獲取美國滙豐融資普通股的尚未行使認股權及股份形式獎勵，已轉換為可收取滙豐控股普通股的權利，而交換比例與美國滙豐融資的換股建議相同(即以2.675股滙豐控股普通股換取1股美國滙豐融資普通股)，而且每股行使價亦相應調整。於2008年內，可認購327,635股(2007年：5,370,104股)滙豐控股普通股的認股權及股份形式獎勵已獲持有人行使，而The HSBC (Household) Employee Benefit Trust 2003則提供169,138股(2007年：4,602,172股)滙豐控股普通股，以滿足持有人行使該等認股權。於2008年內，可認購718,793股(2007年：399,823股)滙豐控股普通股的認股權已失效。於2008年12月31日，The HSBC (Household) Employee Benefit Trust 2003合共持有1,687,279股(2007年：1,856,417股)滙豐控股普通股及196,455股(2007年：196,455股)美國預託股份，以滿足根據美國滙豐融資股份計劃行使該等認購權及股份形式獎勵。每股美國預託股份等同5股滙豐控股普通股。

根據美國滙豐融資股份計劃，可換取滙豐控股普通股而尚未行使的認股權(以及於2007年及2006年的股份形式獎勵)如下：

	滙豐控股普通股數目	行使期	行使價
2008年12月31日.....	20,681,582	2009至2012年	10.66至21.37美元
2007年12月31日.....	21,728,010	2008至2012年	零至21.37美元
2006年12月31日.....	27,497,937	2007至2012年	零至21.37美元

百慕達銀行計劃

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僱員認股權，已按每股百慕達銀行股份40美元之代價，以及滙豐控股普通股於收購完成日期前五個營業日之平均收市價(據倫敦證券交易所每日正式牌價表所報)，轉換為可收取滙豐控股普通股之權

利。於2008年內，可認購12,847股(2007年：377,046股)滙豐控股普通股的認股權已獲持有人行使，而2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金則提供該等股份，以滿足持有人行使該等認股權。於2008年內，可認購95,915股(2007年：11,228股)滙豐控股普通股之認股權已失效。於2008年12月31日，2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金持有1,877,056股(2007年：1,889,903股)滙豐控股普通股，可供用作滿足持有人行使該等認股權。

根據百慕達銀行股份計劃，可認購滙豐控股普通股而尚未行使的認股權如下：

	滙豐控股普通股數目	行使期	行使價
2008年12月31日	2,205,321	2009至2013年	7.04至18.35美元
2007年12月31日	2,314,083	2008至2013年	7.04至18.35美元
2006年12月31日	2,710,368	2007至2013年	7.04至18.35美元

提供滙豐控股普通股的最高責任額

於2008年12月31日，根據上述所有認股權安排，連同根據滙豐控股2000年有限制股份計劃及滙豐股份計劃授出之業績表現獎勵股份及有限制股份，須提供滙豐控股普通股的最高責任額為400,887,713股(2007年：417,044,591股)。於2008年12月31日，由職員福利信託基金持有可用作滿足此項責任額而提供的滙豐控股普通股股份總數為164,985,811股(2007年：149,423,898股)。

財務報表附註(續)

附註38

38 股東權益

2008年												
	其他儲備											
	已繳股本 百萬美元	股份溢價 ¹ 百萬美元	其他 股權工具 ⁵ 百萬美元	保留盈利 ² 百萬美元	可供出售 公允價值 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 ³ 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	20	450	-	-	-	-	-	-	-	470	-	470
發行代息股份及因此產生之款項 ¹	118	(121)	-	3,596	-	-	-	-	-	3,593	-	3,593
發行資本證券 ⁵	-	-	2,133	-	-	-	-	-	-	2,133	-	2,133
本年度利潤	-	-	-	5,728	-	-	-	-	-	5,728	770	6,498
股東之股息	-	-	-	(11,301)	-	-	-	-	-	(11,301)	(813)	(12,114)
本身股份調整	-	-	-	(1,002)	-	-	-	-	-	(1,002)	-	(1,002)
直接於股東權益項內確認之應佔聯營或 合資公司股東權益之變動	-	-	-	(559)	-	-	-	-	-	(559)	-	(559)
界定福利計劃之精算虧損	-	-	-	(1,457)	-	-	-	-	-	(1,457)	(152)	(1,609)
匯兌差額	-	-	-	(14,070)	2,120	(30)	-	-	-	(11,980)	(225)	(12,205)
計入股東權益之公允價值虧損	-	-	-	-	(23,206)	(1,762)	-	-	-	(24,968)	(474)	(25,442)
轉撥至收益表之金額 ³	-	-	-	-	(1,301)	1,772	-	-	-	471	(33)	438
計入收益表之減值	-	-	-	-	1,701	-	-	-	-	1,701	78	1,779
認股權之行使及失效及股份獎勵之實際授出	-	-	-	827	-	-	-	(848)	-	(21)	-	(21)
以股份為基礎的支出安排成本	-	-	-	-	-	-	-	819	-	819	-	819
其他變動	-	-	-	(252)	74	5	82	56	-	(35)	73	38
直接計入股東權益或由股東權益轉撥之 項目之稅項	-	-	-	411	1,332	96	-	-	-	1,839	40	1,879
轉撥	-	-	-	17,671	(2,120)	30	(11,980)	-	(3,601)	-	-	-
因收購、出售及資本發行而產生之 少數股東權益淨增額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118	118
於12月31日	6,053	8,463	2,133	80,689	(20,550)	(806)	(1,843)	1,995	17,457	93,591	6,638	100,229

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。

2007年

	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 公允價值 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 ³ 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	17	460	—	—	—	—	—	—	477	—	477
發行代息股份及因此產生之款項 ¹	112	(115)	4,354	—	—	—	—	—	4,351	—	4,351
本年度利潤	—	—	19,133	—	—	—	—	—	19,133	1,322	20,455
股東之股息	—	—	(10,241)	—	—	—	—	—	(10,241)	(788)	(11,029)
本身股份調整	—	—	(510)	—	—	—	—	—	(510)	—	(510)
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之變動	—	—	372	—	—	—	—	—	372	—	372
界定福利計劃之精算利潤／(虧損)	—	—	2,234	—	—	—	—	—	2,234	(67)	2,167
匯兌差額	—	—	5,459	291	(28)	26	—	—	5,748	198	5,946
計入股東權益之公允價值利潤	—	—	—	526	616	—	—	—	1,142	239	1,381
轉撥至收益表之金額 ³	—	—	—	(1,799)	(1,899)	—	—	—	(3,698)	(14)	(3,712)
計入收益表之減值	—	—	—	86	—	—	—	—	86	—	86
認股權之行使及失效及股份獎勵 之實際授出	—	—	758	—	—	—	(751)	—	7	—	7
以股份為基礎的支出安排成本	—	—	—	—	—	—	870	—	870	—	870
其他變動	—	—	320	1	(6)	—	(262)	—	53	(91)	(38)
直接計入股東權益或由股東權益轉撥 之項目之稅項	—	—	(720)	31	473	—	—	—	(216)	(10)	(226)
轉撥	—	—	(5,459)	(291)	28	5,722	—	—	—	—	—
因收購、出售及資本發行而產生之 少數股東權益淨增額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(109)	(109)
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。

財務報表附註(續)

附註38及39

	2006年									
	可供出售					其他儲備				
	已催繳股本	股份溢價 ¹	保留盈利 ²	現金流	匯兌儲備	以股份	合併儲備 ⁴	股東權益	少數股東	各類股東
	百萬元	百萬元	百萬元	對沖儲備 ³	百萬元	為基礎的	百萬元	總額	權益 ³	權益總額
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	支出	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
於1月1日	5,667	6,896	56,223	233	(284)	1,535	21,058	92,432	5,794	98,226
根據僱員股份計劃發行之股份	40	975	—	—	—	—	—	1,015	—	1,015
發行代息股份及因此產生之款項 ¹	79	(82)	2,528	—	—	—	—	2,525	—	2,525
本年度利潤	—	—	15,789	—	—	—	—	15,789	1,082	16,871
股東之股息	—	—	(8,769)	—	—	—	—	(8,769)	(785)	(9,554)
本身股份調整	—	—	(529)	—	—	—	—	(529)	—	(529)
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之變動	—	—	20	—	—	—	—	20	—	20
界定福利計劃之精算利潤/(虧損)	—	—	(92)	—	—	—	—	(92)	14	(78)
匯兌差額	—	—	4,446	(8)	26	38	—	4,591	84	4,675
計入股東權益之公允價值利潤	—	—	—	1,560	—	—	—	3,074	62	3,136
轉撥至收益表之金額 ³	—	—	(622)	(2,219)	—	—	—	(2,841)	(22)	(2,863)
計入收益表之減值	—	—	—	21	—	—	—	21	—	21
認股權之行使及失效及股份獎勵										
之實際授出	—	—	684	—	—	(623)	—	61	—	61
以股份為基礎的支出安排成本	—	—	—	—	—	854	—	854	—	854
其他變動	—	—	(102)	(9)	—	345	—	236	(103)	133
直接計入股東權益或由股東權益轉撥										
之項目之稅項	—	—	(355)	(3)	—	—	—	(35)	(9)	(44)
轉撥	—	—	(4,446)	(89)	4,565	(38)	—	—	—	—
因收購、出售及資本發行而產生之										
少數股東權益淨增額	—	—	—	—	—	—	—	—	459	459
於12月31日	5,786	7,789	65,397	(101)	4,307	2,111	21,058	108,352	6,576	114,928

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 股份溢價包括扣減年內已產生之300萬美元之發行成本(2007年：300萬美元；2006年：300萬美元)。
- 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，及由環球資本市場業務內的市場莊家活動持有之194,751,829股(30.94億美元)本身股份(2007年：158,706,463股(26.49億美元)；2006年：148,323,102股(23.05億美元))。2006年數字已重新編列，以配合本年度之列示方式。
- 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1.52億美元(2007年：5,700萬美元；2006年：4,790萬美元)及計入「交易收益淨額」之16.02億美元(2007年：18.29億美元；2006年：17.19億美元)。
- 4 根據《1985年公司法》第131條之規定，已就於2000年收購法國滙豐及於2003年收購美國滙豐融資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82.90億美元公允價值差額及有關美國滙豐融資的127.68億美元公允價值差額，已分別於合併儲備確認。在進行連串集團內部重組後，為收購法國滙豐而設立之合併儲備其後已併入HSBC Overseas Holdings (UK) Limited (「HOHU」)。於2008年12月31日，就滙豐控股於HOHU投資之減值已自該儲備轉撥36.01億美元至保留盈利。
- 5 於2008年4月，滙豐控股發行22億美元永久後償資本證券(「資本證券」)，包括6,700萬美元發行成本，根據IFRS列為股東權益。

39 現金流量表說明

計入除稅前利潤之非現金項目

	滙豐			滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
折舊、攤銷及減值.....	13,367	2,522	2,528	3,601	(25)
攤薄聯營公司權益所得收益.....	—	(1,092)	—	—	—
重估投資物業.....	92	(152)	(164)	—	—
以股份為基礎的支出.....	819	870	854	14	29
未減收回額及其他信貸風險準備之貸款 減值虧損.....	25,034	18,247	11,352	—	—
準備.....	591	989	498	—	—
金融投資減值.....	1,779	39	—	—	—
界定福利計劃準備.....	490	727	664	—	—
折讓增值及溢價攤銷.....	(867)	(449)	(776)	4	6
	41,305	21,701	14,956	3,619	10

營業資產之變動

	滙豐			滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐旗下業務貸款之變動.....	—	—	—	3,129	(2,786)
預付款項及應計收益之變動.....	4,178	(5,069)	(2,478)	166	(183)
交易用途證券及衍生工具淨額之變動..	(23,293)	(4,972)	(13,620)	(16)	(1,094)
同業貸款之變動.....	22,596	(8,922)	(11,505)	—	—
客戶貸款之變動.....	7,279	(131,886)	(132,987)	—	—
指定以公允值列賬之金融資產 之變動.....	12,757	(13,360)	(4,883)	(12)	—
其他資產之變動.....	(5,394)	(12,329)	(9,844)	(4)	4
	18,123	(176,538)	(175,317)	3,263	(4,059)

營業負債之變動

	滙豐			滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
應計項目及遞延收益之變動.....	(6,169)	5,119	3,549	138	39
同業存放之變動.....	(3,038)	32,594	28,378	—	—
客戶賬項之變動.....	32,372	199,806	149,849	—	—
已發行債務證券之變動.....	(67,152)	(12,489)	42,253	—	—
指定以公允值列賬之金融負債之變動..	(15,352)	12,304	8,382	(2,299)	148
其他負債之變動.....	(4,074)	12,761	4,967	126	(8)
	(63,413)	250,095	237,378	(2,035)	179

現金及等同現金項目

	滙豐			滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
滙豐旗下業務之銀行現金.....	—	—	—	443	360
庫存現金及中央銀行結餘.....	52,396	21,765	12,732	—	—
向其他銀行託收中之項目.....	6,003	9,777	14,144	—	—
1個月或以下之同業貸款.....	165,066	232,320	162,998	—	—
3個月以下之國庫券、 其他票據及存款證.....	62,639	41,819	38,237	—	—
減：向其他銀行傳送中之項目.....	(7,232)	(8,672)	(12,625)	—	—
現金及等同現金項目總額.....	278,872	297,009	215,486	443	360

財務報表附註(續)

附註39及40

利息及股息

	滙豐			滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
支付利息	(60,342)	(63,626)	(47,794)	(2,525)	(2,397)
收取利息	107,019	103,393	85,143	1,619	1,627
收取股息	1,876	1,833	1,525	10,779	9,187

40 或有負債、合約承諾及擔保

	滙豐		滙豐控股	
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元
擔保及或有負債				
擔保及以附帶擔保形式質押				
之不可撤回信用證	72,895	77,885	47,341	38,457
其他或有負債	259	334	—	—
	73,154	78,219	47,341	38,457
承諾				
押匯信用證及短期貿易交易	9,789	13,510	—	—
遠期資產購置及遠期有期存款	197	490	—	—
未取用之票據發行及循環包銷信貸	—	109	—	—
未取用之正式備用信貸、信貸額及				
其他貸款承諾	594,036	750,348	3,241	3,638
	604,022	764,457	3,241	3,638

上表列示承諾(不包括資本承諾,於下文另作披露)擔保及其他或有負債之名義本金額:主要為有關信貸之工具,包括金融及非金融擔保及擴大信貸額之承諾。因本集團被提出法律訴訟而產生的或有負債於附註42披露。名義本金額乃指約定金額如被悉數取用而客戶又拖欠不還時所涉及之風險金額。上表列示之貸款承諾金額反映(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。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,故此名義本金總額並不代表日後之流動資金需求。

擔保

滙豐代表第三方客戶及代表滙豐集團屬下其他公司提供擔保及類似保證。有關擔保一般在滙豐的日常銀行業務過程中提供。於2008年12月31日,滙豐提供的主要擔保類別及日後可能需要支付的最高數額如下:

擔保類別	於2008年12月31日		於2007年12月31日	
	向第三方提供的擔保 百萬美元	滙豐控股向其 他滙豐集團公 司提供之擔保 百萬美元	向第三方提供的擔保 百萬美元	滙豐控股向其 他滙豐集團公 司提供之擔保 百萬美元
金融擔保合約 ¹	20,879	47,341	25,086	38,457
屬金融擔保合約之備用信用證 ²	11,171	—	8,357	—
其他直接信貸代替品 ³	4,613	—	4,938	—
履約保證 ⁴	15,304	—	12,969	—
投標保證 ⁴	627	—	1,119	—
有關特定交易之備用信用證 ⁴	4,791	—	8,235	—
其他與交易相關的擔保 ⁴	15,028	—	16,940	—
其他項目	482	—	241	—
	72,895	47,341	77,885	38,457

- 1 金融擔保為一種合約，其條款規定發行人須在指定債務人未能於到期時根據債務工具之原有或經修訂條款還款而令持有人蒙受損失時，向持有人支付特定款項以作補償。上表所載金額為名義本金額。
- 2 屬金融擔保合約之備用信用證為滙豐之不可撤回責任，即倘客戶未能於到期時還款，滙豐須向第三方支付款。
- 3 其他直接信貸代替品，包括再保險信用證及發行機構無權保留有關貨物擁有權的貿易信用證。
- 4 履約保證、投標保證、備用信用證及其他與交易相關的擔保，乃滙豐保證根據未來事項的結果而承擔之付款責任。

上表披露之金額反映滙豐根據多項個別擔保所承擔的最大風險。有關擔保的風險乃根據滙豐的整體信貸風險管理政策及程序予以操控及管理。上述擔保中約半數的合約期不足一年。合約期超過一年的擔保須由滙豐每年進行信貸審核。

金融服務賠償計劃

於Bradford & Bingley plc、Heritable Bank plc、Kaupthing Singer & Friedlander Limited、Landsbanki 'Icesave' 及London Scottish Bank plc等多間存款服務公司倒閉後，英國金融服務賠償計劃（「金融服務賠償計劃」）隨即向客戶提供賠償。目前，支付予客戶的賠償款項，資金來自英倫銀行及英國財政部提供的貸款。英國滙豐銀行有限公司（「該行」）可能須支付金融服務賠償計劃向英國財政部借入的部分未償還借款，於2008年12月16日為197億英鎊（287億美元）。該行亦須根據受金融服務賠償計劃保障該該行存款市場佔有率，支付應佔的預計管理費用。於2008年12月31日，該行已就2008/09年及2009/10年徵費年度的應佔預計管理費用（包括利息成本）撥備8,600萬英鎊（1.254億美元）。該應計費用乃根據該行分別於2007年及2008年12月31日的市場受保障存款總額估計應佔份額計算。然而，由於2008年的倒閉情況，金融服務賠償計劃最終向同業徵收的費用現時無法可靠估算，須視乎多項不確定因素而定，包括金融服務賠償計劃收回資產的可能性及利率變動、受保障存款水平及金融服務賠償計劃當時的成員數目。

承諾

除第440頁所披露的承諾外，於2008年12月31日，滙豐已訂約但未撥備之資本承諾為15.41億美元（2007年：9.42億美元），而已授權但未訂約之資本承諾為2.67億美元（2007年：1.94億美元）。

財務報表附註(續)

附註40、41及42

收購Bank Ekonomi之協議

於2008年10月，滙豐訂立協議收購印尼PT Bank Ekonomi Raharja Tbk (「Bank Ekonomi」) 的88.89%權益，現金代價為6.08億美元。於收購此項初步權益後，滙豐須根據印尼法例再就最多10.11%的股權提出強制性收購建議，使滙豐的持股達99%。該宗交易有待監管機構審批。

聯營公司

於2008年12月31日，滙豐應佔聯營公司之或有負債為179.43億美元(2007年：184.37億美元)。當中並無產生滙豐須承擔個別責任的事項。

41 租賃承諾

融資租賃承諾

滙豐根據融資租賃安排向第三方租用土地及樓宇(包括分行)以及設備，以支援其業務發展。

	2008年			2007年		
	日後最低 租金款額 百萬美元	日後 利息開支 百萬美元	融資租賃承 諾之現值 百萬美元	日後最低 租金款額 百萬美元	日後 利息開支 百萬美元	融資租賃承 諾之現值 百萬美元
租賃承擔：						
—1年內.....	55	(28)	27	39	(24)	15
—1年後至5年內.....	188	(130)	58	128	(101)	27
—5年後.....	736	(258)	478	835	(174)	661
	979	(416)	563	1,002	(299)	703

於2008年12月31日，預期根據結算日之不可撤銷分租租賃而收取之日後最低分租租金款額為4.58億美元(2007年：4.65億美元)。

經營租賃承諾

於2008年12月31日，滙豐須就物業、機器及設備承擔多項不可撤銷經營租賃之責任，據此日後最低租金款額的付款期可長達數年。

	2008年		2007年	
	土地及樓宇 百萬美元	設備 百萬美元	土地及樓宇 百萬美元	設備 百萬美元
根據不可撤銷經營租賃之日後 最低租金款額：				
—1年內.....	757	9	788	11
—1年後至5年內.....	1,791	9	2,010	14
—5年後.....	1,573	—	1,736	—
	4,121	18	4,534	25

於2008年，就租賃及分租協議自「一般及行政開支」扣除8.61億美元(2007年：8.49億美元；2006年：7.81億美元)，當中6.36億美元(2007年：8.38億美元；2006年：7.62億美元)與最低租金款額有關；2,200萬美元(2007年：800萬美元；2006年：1,900萬美元)與或有租金有關；及2.04億美元(2007年：300萬美元；2006年：零美元)與分租租金款額有關。

或有租金指就營業、稅項及其他遞升支出而向業主支付之遞升款項。

融資租賃應收賬款

滙豐根據融資租賃向第三方出租各種資產，包括交通資產(例如飛機)、物業及一般廠房及機器。於租賃期結束時，資產或售予第三方或續租更長年期。承租人可參與攤分任何銷售所得款額。於租賃期產生的租金為固定數額或反映稅項或利率變動的可變動數額。租金的計算方法是以收回資產成本減其剩餘價值，加上賺取的融資收益計算。

	2008年			2007年		
	日後最低 租金總額 百萬美元	未賺取之 融資收益 百萬美元	現值 百萬美元	日後最低 租金總額 百萬美元	未賺取之 利息收益 百萬美元	現值 百萬美元
租賃應收賬款：						
—1年內	3,013	(389)	2,624	2,958	(528)	2,430
—1年後至5年內	8,783	(1,186)	7,597	8,741	(1,500)	7,241
—5年後	8,114	(2,334)	5,780	9,194	(2,789)	6,405
	19,910	(3,909)	16,001	20,893	(4,817)	16,076

於2008年12月31日，應計無擔保之剩餘價值為1.97億美元(2007年：2.24億美元)，而不可收回最低租金應付款額之累計準備為2,100萬美元(2007年：2,300萬美元)。

年內，已收取的或有租金合共1,000萬美元(2007年：4,400萬美元)，並於收益表內確認。

經營租賃應收款項

滙豐根據經營租賃安排向第三方出租各種不同資產，包括交通資產(例如鐵路列車)、物業及一般廠房及機器。

	2008年		2007年	
	土地及樓宇 百萬美元	設備 百萬美元	土地及樓宇 百萬美元	設備 百萬美元
根據不可撤銷經營租賃之日後 最低租金款額：				
—1年內	37	678	50	838
—1年後至5年內	31	625	14	1,363
—5年後	21	110	10	400
	89	1,413	74	2,601

42 法律訴訟

於2007年7月27日，英國公平交易辦公室(「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)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。在等待訴訟結案期間，金融服務局已向有關公司(包括英國滙豐銀行)授出豁免，讓其可暫時擱置該等控罪的相關投訴，而郡法院已擱置全部個人客戶的申索。

高等法院商業法庭已就該等訴訟的若干初步事項進行聆訊，並確認英國滙豐銀行現時及過往的收費須接受公平交易聆訊，但不致於受懲罰。英國滙豐銀行(以及所有其他涉及法律訴訟的金融機構)已就現時收費須接受公平交易審訊的裁決提出上訴。上訴法庭於2009年2月26日作出判決，確認高等法院認為英國滙豐銀行(以及所有其他涉及法律訴訟的金融機構)的收費須接受公平交易審訊。英國滙豐銀行正考慮向樞密院申請上訴許可。

該等訴訟目前尚在初步階段，而倘該等事項獲准上訴，可能需時審結。有關訴訟可能有多個結果，視乎上訴至樞密院的結果而定，以及(如適用)視乎法院對有關申訴期間每項費用公平與否的評估而定。自2001年7月以來，英國滙豐銀行曾根據當時的合約安排，在各個不同收費期收取不同的費用。英國滙豐銀行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目前的評估相反，產生須承擔法律責任的不利決定，則會出現多種可能結果，而每種結果將會產生不同的財務影響。鑑於有關如何評估公平性的權威性資料有限，英國滙豐銀行估計，其潛在財務影響可能約為3.5億英鎊(5.1億

財務報表附註(續)

附註42及43

美元)，如《2008年中期業績報告》所刊載。於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，原因是(其中包括)該等訴訟事項的複雜性、存在多種可能結果，以及訴訟尚在初步階段。此外，英國滙豐銀行作出的假設，最終可能證實錯誤。

於2008年12月11日，Bernard L Madoff(「馬多夫」)被捕，並遭美國紐約南區地方法院控告一項證券詐騙罪。同日，美國證券交易委員會(「證交會」)以證券詐騙罪控告馬多夫及其於美國證交會註冊的經紀交易商及投資顧問公司Bernard L Madoff Investment Securities LLC(「馬多夫證券」)。刑事申訴及證交會申訴均指稱馬多夫曾確實告知馬多夫證券高級僱員，其投資顧問業務為欺詐行為。於2008年12月15日，證券投資者保障公司(Securities Investor Protection Corporation)提出申請後，美國紐約南區地方法院委任一名受託人將馬多夫證券的業務清盤，並將清盤訴訟移交美國紐約南區破產法院審理。於2009年2月9日，在馬多夫同意下，美國紐約南區地方法院對美國證交會的訴訟作出局部裁決並發出永久禁令，禁止馬多夫違反美國證券法的若干反欺詐條文，下令馬多夫交出不法所得利益、判決前利息及民事罰金(金額待定)，並繼續進行先前判處的其他濟助措施，包括凍結馬多夫的資產。有關美國機構正繼續調查涉案的欺詐行為。有關涉案欺詐行為的事實資料，以及馬多夫證券的資產及其餘下部分所涉及的範圍大部分尚未確定。

多間非美國的滙豐集團屬下公司為若干將資產投資於馬多夫證券的美國境外註冊成立基金提供託管、行政及相類服務。根據馬多夫證券提供的資料，截至2008年11月30日，該等基金的資產淨值(包括投資本金額及未變現利潤)合共84億美元。

若干司法管轄區已就馬多夫及馬多夫證券向多名被告人提出訴訟，滙豐預期將有更多訴訟提出(包括馬多夫證券受託人提出的訴訟)。滙豐集團屬下若干公司於美國的多項訴訟(預期會尋求集體訴訟)及愛爾蘭法院若干商業案件的訴訟中均被列為被告。滙豐集團屬下公司被列為被告的所有案件尚在初步階段。滙豐認為其就該等申索具有有力抗辯理由，並會繼續積極進行抗辯。滙豐無法可靠估計該等申索可能導致的法律責任(如有)。

若干滙豐集團屬下公司亦接獲多個監管機構要求就指稱馬多夫詐騙事件提供資料。滙豐集團屬下公司正合作應要求提供資料。

此外，滙豐在包括英國、香港及美國等多個司法管轄區，因日常業務營運而產生的多宗法律訴訟成為當事人。滙豐認為，此等訴訟並非重大訴訟，預期(不論單獨或共同而言)不會對滙豐的財務狀況造成重大不利影響。管理層相信，已就於正常業務營運中產生的法律訴訟提撥足夠準備。滙豐並無披露有關此等法律訴訟的或有負債，原因是並不實際可行。

43 關連人士交易

集團及滙豐控股的關連人士包括附屬公司、聯營公司、合資公司及為滙豐僱員而設立的離職後福利計劃、主要管理人員、主要管理人員的近親，及由主要管理人員或彼等近親所控制、共同控制或受彼等重大影響或由彼等持有重大投票權的企業。

主要管理人員被界定為有權及有責任策劃、指揮及控制滙豐控股活動的人士，即滙豐控股的董事及集團常務總監。

董事及其他主要管理人員之報酬

	滙豐		
	2008年 百萬美元	2007年 百萬美元	2006年 百萬美元
短期僱員福利	31	62	76
離職後福利	5	4	3
終止受僱福利	—	9	—
以股份為基礎的支出	16	40	61
	52	115	140

涉及關連人士之交易、安排及協議

下表乃根據《1985年公司法》第232條之規定，披露滙豐控股之附屬公司與董事之間所訂立之交易、安排及協議詳情：

	2008年		2007年	
	人數	於12月31日 結欠額 千美元	人數 ¹	於12月31日 結欠額 ¹ 千美元
董事	19		14	
貸款		1,758		649
信用卡		293		204
擔保		—		—

1 《公司法》第232條及附表6第2部經修訂後，比較數字已重列以顯示董事(不包括彼等之關連人士)所涉的數額。

下文根據IAS 24之規定，披露關連人士之交易詳情。下表披露之年終結欠及年內最高結欠額，均被視為最能反映年內交易金額及未償還結欠額的資料。

	2008年		2007年	
	於12月31日 結欠額 千美元	年內最高 結欠額 千美元	於12月31日 結欠額 千美元	年內最高 結欠額 千美元
主要管理人員及彼等之關連人士				
貸款	216,983	474,115	325,648	804,845
信用卡	400	933	323	1,077
擔保	25,249	42,178	27,044	30,317

按《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的定義，部分交易為關連交易，惟已獲豁免遵守該等上市規則之任何披露規定。

該等交易乃於日常業務過程中訂立，而有關條款(包括利率及抵押)與類似背景之人士或(如適用)其他僱員所訂立之可資比較交易條款大致相同。該等交易並無涉及一般還款風險以外之風險，亦不附帶其他不利條款。

董事及其他主要管理人員之股權、認股權及其他證券

	於12月31日	
	2008年 (千)	2007年 (千)
根據僱員股份計劃持有可認購滙豐控股普通股之認股權	943	36
實益及非實益持有之滙豐控股普通股	16,733	12,358
實益及非實益持有之滙豐控股優先股	8	8
實益及非實益持有之滙豐控股8.125厘永久後償資本證券	21	—
	17,705	12,402

財務報表附註(續)

附註43及44

與滙豐其他關連人士之交易

聯營及合資公司

集團為聯營及合資公司提供若干銀行及金融服務，包括貸款、透支、附息及不附息存款及往來戶口服務。有關於聯營及合資公司之權益詳情載於附註21。年內與聯營及合資公司之交易及金額載列如下：

	2008年		2007年	
	年內 最高金額 ¹ 百萬美元	於12月31日 金額 ¹ 百萬美元	年內 最高金額 ¹ 百萬美元	於12月31日 金額 ¹ 百萬美元
應收合資公司款項：				
— 非後償	424	343	632	603
應收聯營公司款項：				
— 後償	59	59	15	15
— 非後償	1,060	280	7,310	823
	1,543	682	7,957	1,441
應付合資公司款項	66	64	71	27
應付聯營公司款項	735	293	5,243	327
	801	357	5,314	354

1 披露之年終金額及年內最高金額被視為最能反映年內交易情況的資料。

上述未償還金額乃於日常業務過程中產生，而有關條款(包括利率及抵押)與作為第三方的交易對手所訂立的交易條款大致相同。

離職後福利計劃

於2008年12月31日，滙豐之離職後福利計劃資產中有35億美元(2007年：41億美元)由滙豐屬下之公司管理。滙豐屬下公司就提供予離職後福利計劃的管理業務所收取之費用為2,600萬美元(2007年：4,200萬美元)。滙豐各項離職後福利計劃之中，有4.3億美元(2007年：5.06億美元)存放於滙豐集團內經營銀行業務之附屬公司，對該等計劃應付之利息為5,500萬美元(2007年：4,000萬美元)。上述未償還金額乃於日常業務過程中產生，而有關條款(包括利率及抵押)與作為第三方的交易對手所訂立的交易條款大致相同。

英國滙豐銀行(英國)退休金計劃與滙豐訂立掉期交易，作為管理負債的通脹率及利率敏感度之部分方法。於2008年12月31日，掉期的名義總值為177億美元(2007年：212億美元)，該等掉期的正公允值為18億美元(2007年：正公允值2.48億美元)，滙豐已就此等掉期交付抵押品24億美元(2007年：7.59億美元)予該退休金計劃，滙豐就此賺取利息5,900萬美元(2007年：1,500萬美元)。所有掉期均按現行市場利率於標準市場買賣價差範圍內進行。

為符合分散風險之規定，已就滙豐與該計劃進行的掉期交易提撥特別抵押品準備。抵押品協議訂明，該計劃不得將抵押品交予滙豐。滙豐按受託人深信在英國滙豐銀行有限公司違約的情況下足以取代掉期的金額，向計劃提供抵押品。除上文詳述之特別抵押品安排外，滙豐與計劃之間的掉期交易在所有其他方面與作為第三方的交易對手所訂立的交易條款大致相同。

滙豐國際僱員退休福利計劃與滙豐訂立掉期交易，以管理負債及選定資產對通脹率及利率的敏感度。於2008年12月31日，掉期之名義總值為15億美元(2007年：17億美元)及該計劃掉期的正公允值淨額為3.88億美元(2007年：6,300萬美元)。

滙豐控股

滙豐控股之主要附屬公司詳情載於附註24。年內與附屬公司進行之交易及所涉金額如下：

附屬公司	2008年		2007年	
	年內 最高金額 ¹ 百萬美元	於12月31日 金額 ¹ 百萬美元	年內 最高金額 ¹ 百萬美元	於12月31日 金額 ¹ 百萬美元
資產				
銀行現金	443	443	729	360
衍生工具	3,682	3,682	2,660	2,660
貸款	17,242	11,804	17,242	17,242
金融投資	2,844	2,629	3,389	2,676
於附屬公司之投資	86,233	81,993	69,411	69,411
關連人士資產總值	110,444	100,551	93,431	92,349
負債				
應付滙豐旗下業務之款項	4,042	4,042	3,191	2,969
衍生工具	1,324	1,324	290	44
後償負債：				
— 成本	4,168	3,795	4,109	4,109
— 公允值	4,186	3,067	4,231	4,187
關連人士負債總額	13,720	12,228	11,821	11,309
擔保	56,733	47,341	38,457	38,457
承諾	3,638	3,241	3,985	3,638

1 披露之年終金額及年內最高金額被視為最能反映年內交易情況的資料。上述未償還金額乃於日常業務過程中產生，而有關條款(包括利率及抵押)與作為第三方的交易對手所訂立的交易條款大致相同，惟滙豐之附屬公司以協定利率零厘向滙豐控股提供之貸款4.76億美元(2007年：6.54億美元)則除外。

滙豐控股部分僱員為英國滙豐銀行(英國)退休金計劃成員，此計劃由另一集團公司資助。滙豐控股向此等僱員收取金額相等於其代表彼等向計劃作出供款之費用。有關計劃之披露資料見賬目附註8。

44 結算日後事項

董事於2008年12月31日後宣派2008年第四次股息每股普通股0.1美元(12.14億美元)(2007年：每股普通股0.39美元，46.28億美元)。

集團於2009年2月底決定終止辦理美國滙豐融資的所有分行消費貸款業務。美國滙豐融資將繼續管理及收回現有組合直至結束。預期將產生結業成本約2.65億美元，主要與一次性解聘及其他僱員福利成本，以及與消費貸款分行網絡相關的固定資產減值支出有關，其中絕大部分將於2009年上半年入賬。

於2009年3月2日，滙豐控股有限公司宣布以全數包銷供股方式集資125億英鎊(177億美元)(已扣除開支)的建議，基準為每持有12股現有普通股供5股新普通股、按每股254便士的價格發行50.6億股新普通股。該建議須待股東於2009年3月19日舉行的股東大會上批准，方可作實。

董事會於2009年3月2日通過及授權刊發本賬目。

股東參考資料

裁決可執行範圍／外匯管制／股息／交易市場的性質

	頁次
有關在美國境內所作裁決	
可執行範圍的資料	448
可影響股權證券持有人的	
外匯管制及其他限制	448
2008年第四次股息	448
2009年各次股息	449
滙豐控股普通股的股息	449
交易市場的性質	449
股東資料	451
公司組織章程大綱及	
組織章程細則	451
股東周年大會	452
經營狀況參考聲明及中期業績	452
精算師	452
股東查詢及通訊	453
投資者關係	454
有關滙豐的其他資料	454
股份及股息之稅務事宜	455
滙豐的歷史及發展	457
組織架構	459

有關在美國境內所作裁決可執行範圍的資料

滙豐控股是一間於英格蘭及威爾斯註冊成立的公眾有限公司。滙豐控股大部分董事

及行政主管居於美國境外。因此，根據美國證券法例中民事法律責任條文的規定，或許未能於美國將法律程序文件送達上述人士或滙豐控股，或向有關人士或滙豐控股強制執行美國法院作出的裁決。現未能確定英國法院會否強制執行：

- 根據美國證券法例在原訴訟當中的若干民事法律責任；或
- 美國法院根據此等民事法律責任條文作出的裁決。

此外，於美國或其他司法管轄區頒布的懲罰性損害賠償判決或許不能在英國強制執行。任何裁決是否可於英國強制執行，將視乎個別情況的事實及當時生效的法例及條約而定。

可影響股權證券持有人的外匯管制及其他限制

英國目前並無法例、判令或條例禁止以派息及其他付款方式，向持有滙豐控股股權證券的非英國居民派來或派出股本，或透過匯款分發可供分派利潤。根據英國法例及滙豐控股公司組織章程大綱及組織章程細則之條款，非該國居民或外地擁有人持有滙豐控股股權證券或(如擁有表決權)行使表決權之權利並未受到限制。

2008年第四次股息

董事會宣派2008年第四次股息每股普通股0.1美元。有關以股代息計劃及股東可選擇以哪種貨幣收取現金股息等資料，將於2009年3月31日或該日前後寄予各股東。派息時間表如下：

	2009年
滙豐股份在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價	3月18日
美國預託股份在紐約除息報價	3月18日
股息記錄日期及香港海外股東分冊暫停辦理過戶手續一天	3月20日
郵寄《2008年報及賬目》及／或《2008年度回顧》、股東周年大會通告及股息文件	3月31日
股份登記處接收以股代息選擇表格、投資者中心電子指示及	
撤銷以股代息常設指示的最後日期	4月23日
就派付英鎊及港元股息釐定匯率	4月27日
派發日期：寄發股息單、新股票或交易通知書及名義稅單，	
並將股份存入CREST股票戶口	5月6日

2009年各次股息

董事會已採納按季派發普通股股息的政策。根據此政策，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。預計2009年第一次股息將為每股普通股8美仙。2009年股息的建議派發時間表如下：

	2009年各次股息			
	第一次	第二次	第三次	第四次
宣布日期	2009年5月5日	2009年8月3日	2009年11月2日	2010年3月1日
美國預託股份在紐約除息報價	2009年5月20日	2009年8月19日	2009年11月18日	2010年3月17日
滙豐股份在倫敦、香港、巴黎及 百慕達除息報價	2009年5月20日	2009年8月19日	2009年11月18日	2010年3月17日
香港記錄日期	2009年5月22日	2009年8月21日	2009年11月19日	2010年3月18日
倫敦、巴黎及百慕達記錄日期	2009年5月22日	2009年8月21日	2009年11月20日 ¹	2010年3月19日 ¹
香港海外股東分冊暫停 辦理過戶手續一天	2009年5月22日	2009年8月21日		
派發日期	2009年7月8日	2009年10月7日	2010年1月13日	2010年5月5日

1 香港海外股東分冊不能於此等日期辦理股份過戶手續。

滙豐控股普通股的股息

滙豐控股自1991年根據協議安排成為滙豐集團的控股公司後，每年均派發普通股股息，從不間斷。過去五年所宣派的每股普通股股息如下：

		第一次 股息	第二次 股息	第三次 股息	第四次 股息 ¹	總計 ²
2008年	美元	0.180	0.180	0.180	0.100	0.640
	英鎊	0.090	0.100	0.124	0.069	0.383
	港元	1.403	1.398	1.395	0.775	4.971
2007年	美元	0.170	0.170	0.170	0.390	0.900
	英鎊	0.085	0.084	0.086	0.194	0.449
	港元	1.328	1.322	1.325	3.041	7.016
2006年	美元	0.150	0.150	0.150	0.360	0.810
	英鎊	0.082	0.079	0.078	0.183	0.422
	港元	1.164	1.167	1.168	2.799	6.298
2005年	美元	0.140	0.140	0.140	0.310	0.730
	英鎊	0.077	0.079	0.079	0.169	0.404
	港元	1.088	1.086	1.085	2.403	5.662
2004年	美元	0.130	0.130	0.130	0.270	0.660
	英鎊	0.071	0.072	0.069	0.141	0.353
	港元	1.013	1.014	1.013	2.104	5.144

1 2008年每股0.1美元的第四次股息已按2008年12月31日的結算匯率兌換為英鎊及港元。該股息將於2009年5月6日派發。

2 上述宣派股息於財務報表附註12披露。

股息均以美元為單位宣派，股東可選擇以美元、英鎊或港元或該三種貨幣之組合收取現金股息，或在董事會釐定下可就該股息獲發代息股份，以收取新股代替全部或部分現金股息。

交易市場的性質

滙豐控股普通股目前在倫敦證券交易所、香港聯合交易所（「香港聯交所」）、Euronext巴黎、紐約證券交易所（「紐約證交所」）及百慕達證券交易所上市或獲准買賣，其主要股東名冊存放於英格蘭，海外股東分冊則存放於香港及百慕達（以下合稱「股東登記冊」）。

於2008年12月31日，滙豐控股普通股的登記股東共有217,633人。

股東參考資料(續)

交易市場的性質／股東資料／章程大綱及細則

於2008年12月31日，已登記於滙豐控股股東登記冊的股東之中，有13,196位以美國境內的地址登記，他們共持有14,601,549股滙豐控股普通股，佔已發行滙豐控股普通股總數的0.12%。

於2008年12月31日，持有美國預託股份的登記股東約有10,041人，共持有約1.14億股美國預託股份，相等於約5.69億股滙豐控股普通股。其中9,845名持有人以美國境內的地址登記，他們持有約1.137億股美國預託股份，相等於5.686億股滙豐控股普通股。於2008年12月31日，以美國境內地址登記的股東所持有的美國預託股份約佔滙豐控股普通股的4.7%。

下表顯示在所述年度、曆季及曆月內，滙豐控股普通股及美國預託股份的最高及最低收市價。這些數字是根據倫敦證券交易所、香港聯交所、Euronext巴黎、紐約證交所及百慕達證券交易所收市時的中間價計算。

股價的過去表現不應作為未來表現的指引。

最高及最低收市中間價

	倫敦 0.50美元股份		香港 0.50美元股份		紐約 美國預託股份 ¹		巴黎 0.50美元股份		百慕達 0.50美元股份	
	高 便士	低 便士	高 港元	低 港元	高 美元	低 美元	高 歐羅	低 歐羅	高 美元	低 美元
2008年	928	612	136.3	73.3	87.7	45.6	11.9	6.4	17.7	9.0
2007年	964	803	152.8	129.6	99.5	82.5	14.4	11.2	19.6	16.5
2006年	1028	914	151.2	124.5	98.4	80.5	15.4	13.3	19.6	16.4
2005年	950	825	133.5	120.1	85.8	77.5	13.9	12.0	17.1	15.7
2004年	954	784	136.5	109.5	87.8	70.0	13.6	11.8	17.3	14.5
2008年										
第4季度	928	612	123.6	73.3	82.5	45.6	11.9	6.4	16.0	9.0
第3季度	920	716	129.6	112.8	84.0	71.9	11.8	9.0	16.6	14.3
第2季度	897	776	136.3	120.9	87.7	76.6	11.4	9.8	17.7	15.8
第1季度	842	712	131.7	104.4	83.7	69.9	11.4	9.5	16.8	14.1
2007年										
第4季度	964	803	152.8	129.6	99.5	82.5	13.9	11.2	19.6	16.5
第3季度	917	861	145.8	135.8	93.8	87.2	13.7	12.8	18.8	17.1
第2季度	955	886	147.1	136.3	95.2	88.0	14.0	13.2	18.7	17.7
第1季度	953	880	145.4	133.0	93.1	85.8	14.4	12.8	18.8	17.2
2009年										
1月	682	485	77.5	55.0	49.6	33.8	7.3	5.2	9.9	7.0
2008年										
12月	763	612	87.7	73.3	56.7	45.6	8.7	6.4	10.5	9.0
11月	790	626	95.0	74.8	63.0	45.8	9.7	7.2	12.1	9.6
10月	928	663	123.6	75.0	82.5	52.0	11.9	8.4	16.0	11.4
9月	920	796	126.0	114.9	81.8	72.9	11.8	10.1	16.1	14.8
8月	869	806	129.4	117.8	84.0	76.2	11.0	10.2	16.3	15.2
7月	847	716	129.6	112.8	84.0	71.9	10.8	9.0	16.6	14.3

1 紐約的每股美國預託股份代表5股相關普通股。

股份代號

滙豐控股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

股東資料

於2008年12月31日，股東名冊載列詳情如下：

所持普通股	股東數目	所持股份總數
1股至100股	34,307	1,096,309
101股至400股	36,669	9,352,754
401股至500股	10,430	4,718,343
501股至1,000股	33,322	25,102,571
1,001股至5,000股	68,515	158,400,107
5,001股至10,000股	16,039	113,367,551
10,001股至20,000股	8,723	121,509,773
20,001股至50,000股	5,319	163,350,441
50,001股至200,000股	2,659	250,022,876
200,001股至500,000股	679	214,879,617
500,001股或以上	971	11,043,464,740
總計	217,633	12,105,265,082

公司組織章程大綱及組織章程細則

載於表格20-F內截至2000年及2001年12月31日止年度滙豐控股年報有關「公司組織章程大綱及組織章程細則」之披露資料，連同下文載述的披露資料，謹此以提述方式納入本文件內。

擁有權益之董事

儘管有董事職位的限制，根據《2006年公司法》的條文及如符合章程細則的規定，董事可：

- 與滙豐控股訂立任何合約、安排、交易或建議，或以其他方式在當中擁有權益或在滙豐控股以其他方式擁有權益的任何合約、安排、交易或建議中擁有權益；
- 在出任董事的同時，兼任滙豐控股任何其他職位或獲利崗位（惟不得出任核數師或滙豐控股附屬公司的核數師），並可自行或透過其公司以專業身份為滙豐控股行事，而在任何有關情況下，其薪酬及其他條款均由董事會安排；
- 在滙豐控股發起或滙豐控股以其他方式擁有權益或滙豐控股擁有任何委任權的任何公司中，出任董事或其他高級人員，或受僱或成為與該公司訂立任何交易或安排的一方或以其他方式在該公司擁有權益；及
- 毋須向滙豐控股交代透過任何上述職位、受僱、合約、安排、交易或建議，或從任何法團的權益實現的任何利潤、薪酬或其他利益，而有關合約、安排、交易、建議或權益概不會因任何有關權益或利益而被免除，且收取任何有關利潤、薪酬或任何其他利益亦不構成《2006年公司法》所指違反不接受第三方利益的責任。

由2008年10月1日起，董事會可批准任何向其提呈的事宜，有關事宜如未經批准，則會涉及董事違反《2006年公司法》所指避免利益衝突的責任，該等事宜包括（但不限於）涉及董事擁有（或可擁有）權益而與滙豐控股產生（或有可能產生）利益衝突的情況的任何事宜，這包括利用任何財產、資料或機會（不論滙豐控股可否從中獲利），但不包括不可合理視為可能導致利益衝突的任何情況。任何有關批准僅於符合下列條件後方為有效：

- 在不計算有關董事或任何其他擁有權益之董事的情況下，仍符合審議事項的會議的任何法定人數規定；及
- 該事項在彼等並無投票的情況下通過，或在不計算彼等票數的情況下仍獲得通過。

股東參考資料(續)

股東周年大會／經營狀況參考聲明／精算師／查詢

董事會可(在發出批准之時或其後)對任何有關批准施加任何明確限制或條件，否則，有關批准享有最大程度的許可。董事會可於任何時間更改或終止任何該等批准。

就董事以滙豐控股董事以外的身份取得或已取得的任何資料及該董事對他人有保密責任的任何資料而言，董事對滙豐控股並無任何責任。

股東周年大會

2009年股東周年大會訂於2009年5月22日(星期五)上午11時正，假倫敦Barbican Hall舉行，地址為Barbican Centre, London EC2。

非正式股東大會將於2009年5月19日(星期二)下午4時30分假座香港中環皇后大道中1號28樓舉行。

於2008年股東周年大會上所有獲考慮之決議案以投票方式通過如下：

決議案	總票數		
	贊成 ¹	反對	棄權 ²
1 接納2007年度之年報及賬目	4,378,043,313	10,278,857	2,300,035
2 通過2007年度董事薪酬報告	3,564,669,072	467,114,424	328,531,356
3 重選下列人士為董事：			
(a) 凱芝	4,375,443,604	15,493,924	4,853,194
(b) 鄭海泉	4,374,705,038	16,651,751	4,560,793
(c) 顧頌賢	4,349,432,760	41,839,567	4,614,758
(d) 杜浩誠	4,375,677,125	15,302,707	4,915,245
(e) 范智廉	4,374,609,502	16,771,975	4,536,647
(f) 霍嘉治	4,373,920,231	17,415,825	4,580,796
(g) 馮國綸	4,259,101,744	76,102,878	60,005,424
(h) 歐智華	4,372,071,648	17,464,424	6,374,625
(i) 何禮泰	4,372,359,698	18,870,339	4,659,213
(j) 李德麟	4,375,327,024	15,801,272	4,735,846
(k) 穆棣	4,375,645,536	15,587,234	4,671,202
(l) 劉廷偉	4,374,735,344	16,524,200	4,612,269
4 重新委聘核數師，薪酬由集團監察委員會釐定	4,304,372,153	12,720,218	72,285,220
5 授權董事配發股份	4,356,107,796	29,620,845	4,880,817
6 暫不運用優先配股權(特別決議案)	4,332,361,701	47,782,336	10,450,441
7 授權本公司購回本身之普通股	4,305,412,056	12,665,996	71,358,559
8 修改組織章程細則(特別決議案)	4,327,487,122	53,604,562	9,091,619
9 修改2008年10月1日生效的組織章程細則(特別決議案)	4,360,324,406	21,054,665	8,805,451
10 修改滙豐股份計劃的規則	3,684,549,040	399,610,155	290,185,238

1 包括全權代表之投票。

2 「棄權」在法律上並不當作「投票」，故在計算投票「贊成」及「反對」決議案的票數時不予點算。

經營狀況參考聲明及中期業績

經營狀況參考聲明預期將於2009年5月11日及2009年11月6日刊發。截至2009年6月30日止六個月的中期業績預期於2009年8月3日刊發。

精算師

為主要退休福利計劃編製最近期估值的精算師為：

英國滙豐銀行(英國)退休金計劃：Watson Wyatt Limited的C G Singer，英國精算師協會資深會員；

滙豐集團香港本地僱員退休福利計劃：滙豐保險(亞洲)有限公司(滙豐控股的附屬公司)的Estella Chiu，美國精算師公會資深會員；及

北美滙豐(美國)退休收益計劃：Jennifer Jakubowski，美國精算師公會資深會員，American Academy of Actuaries登記精算師及會員；及Emily Carlson，美國精算師公會準會員。

有關最近期估值的披露資料載於財務報表附註8。

股東查詢及通訊

查詢

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：hsbc.ecom@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：bob.bda.shareholder.services@bob.hsbc.com

投資者中心：

www.computershare.com/investor/uk

投資者中心：

www.computershare.com/hk/investors

投資者中心：

www.computershare.com/investor/bm

股東如對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)：1 887 283 5786
電話(國際)：1 201 680 6825
電郵：shrrelations@bnymellon.com
網站：www.bnymellon.com/shareowner

股東如對透過法國歐洲結算所(Euronext巴黎之結算及中央存託系統)持有之股份有任何查詢，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

如閣下獲提名直接從滙豐控股收取一般股東通訊，務請注意閣下處理投資事宜之主要聯絡資料保持不變(登記股東或代表閣下管理投資之託管商或經紀亦如是)。因此，有關閣下個人資料及持股量(包括任何相關管理事宜)之任何變更或查詢，必須繼續交由閣下現時之投資經理及託管商或其聯絡人處理。滙豐控股不保證會代為處理誤送至本公司之資料。

如需索取《2008年報及賬目》印刷本，請致函下列部門：

歐洲、中東及非洲地區：

Group Communications
HSBC Holdings plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
UK

亞太區：

香港皇后大道中1號
香港上海滙豐銀行有限公司
集團企業傳訊部(亞太區)

美洲：

Internal Communications
HSBC-North America
26525 N Riverwoods Boulevard
Mettawa
Illinois 60045
USA

股東參考資料(續)

查詢／投資者關係／有關滙豐的其他資料／股份及股息之稅務事宜

電子通訊

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。若閣下提供電郵地址以收取滙豐發出之電子通訊，本行亦會以電郵通知閣下應得之股息。若閣下已收取本文件已上載於滙豐網站之通知，而欲獲得本文件之印刷本，或欲於日後收取公司通訊之印刷本，請致函或電郵至適當之股份登記處(地址見上文)。印刷本免費供應。

中譯本

請於2009年3月31日之後向下址股份登記處索取《2008年報及賬目》之中譯本：

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

Computershare Investor Services PLC
PO Box 1064, The Pavilions
Bridgwater Road
Bristol BS99 3FA
UK

閣下如欲於日後收取相關文件的中譯本，或已收到本文件的中譯本但不希望繼續收取有關譯本，均請聯絡股份登記處。

投資者關係

投資者如對滙豐的策略或業務有任何查詢，請聯絡：

Manager Investor Relations	Investor Relations Officer	Head of Investor Relations (Asia)
HSBC Holdings plc	HSBC North America Holdings Inc.	The Hongkong and Shanghai
8 Canada Square	26525 N. Riverwoods Boulevard	Banking Corporation Limited
London E14 5HQ	Mettawa, Illinois 60045	1 Queen's Road Central
UK	USA	Hong Kong
電話：44 (0)20 7991 8041	1 224 544 4400	852 2822 4929
傳真：44 (0)20 7991 4663	1 224 552 4400	852 2845 0113
電郵：investorrelations@hsbc.com	investor.relations.usa@us.hsbc.com	investorrelations@hsbc.com.hk

有關滙豐的其他資料

瀏覽英文版之《2008年報及賬目》，以及滙豐其他資料，請登入滙豐網站www.hsbc.com，中文譯本則載於www.hsbc.com.hk。

滙豐控股呈交予美國證券交易委員會的報告、聲明或資料可於www.sec.gov查閱。投資者亦可致函美國證交會(地址：Office of Investor Education and Advocacy, 100 F Street

N.E. Washington, DC 20549-0123)或電郵至PublicInfo@sec.gov索取上述文件的印刷副本，但須支付指定金額的複印費。投資者如需要進一步協助，可致電證交會(電話：(202) 551 8090)。投資者亦可於紐約證券交易所有限公司(New York Stock Exchange, Inc.)辦事處索取滙豐控股存檔的報告及其他資料，地址是 11 Wall Street, New York, NY 10005。

股份及股息之稅務事宜

稅務－英國居民

本文摘要概述在現行法例下可能對擁有及出售股份有重大影響的英國稅務之主要考慮因素。本概要無意全面縷述所有可能涉及股份持有人的稅務考慮因素。具體而言，本概要主要述及英國稅務所指於英國居住的股東，而且亦僅限於持有股份作為投資用途並且實益擁有股份的人士，並無討論若干類別持有人(例如證券交易商)的稅務處理問題。股份持有人及可能購買股份的人士應就本身具體情況，徵詢其顧問有關投資股份的稅務影響(包括任何國家、州份或地方法例的影響)。

股息之稅務

現時滙豐控股派發之股息並無預扣任何稅項，惟所支付股息附帶之稅項減免額，可用作抵銷若干股東或有的英國所得稅責任。現時，該附帶之稅項減免額相等於現金股息加稅項減免額總和的10%，即現金股息的九分之一。

個人股東如在稅務方面被視為於英國居住，並須按基本稅率繳納英國所得稅，他在收取滙豐控股的股息時將不需另行繳納英國所得稅。個人股東如須就其英國股息收益按較高之稅率(現時為32.5%)繳納英國所得稅，則須就股息加稅項減免額的總和納稅。該稅項減免額可用於對銷此等個人股東須按較高稅率計算的稅務責任，使其應付較高實際稅率相等於現金股息的25%。於英國居住的個人股東並不享有任何稅項減免額退款。

非居於英國的股東一般不會就所收取的任何英國股息享有稅項減免額退款，但此等股東之中，部分人士或可獲退款，條件為此等人士各自居留的地方必須與英國訂有避免雙重徵稅協議。但在大多數情況下，均不會獲得退還稅項減免額。

有關取代2007年第四次股息及2008年第一次、第二次及第三次股息的滙豐控股以

股代息計劃稅務後果的資料，已列載於2008年4月3日、6月3日、9月3日及12月3日之公司秘書致股東函件。在各個情況下，所放棄換取之現金股息與代息股份市值之間的差額，並不相等於或超過市值的15%，因此，就股息申報英國稅項而言，滙豐控股面值0.5美元普通股(「股份」)的價格亦即所放棄換取之現金股息。

資本增值稅

須繳納英國資本增值稅的股東於出售滙豐控股股份時，將會產生資本增值稅責任，而有關稅項之計算方式頗為複雜，部分視乎(舉例而言)股份是否自1991年4月起購入；或於1991年以香港上海滙豐銀行有限公司股份換取；又或於1991年後以其他公司的股份換取。

就資本增值稅而言，普通股的購入成本會作出調整，以計入其後的供股及資本化發行。個人股東如選擇收取股份代替現金股息，有關成本可能須另作調整，但自1998年4月6日起發行的代息股份在稅務上均應被視為獨立持有的股份。因出售股份而產生之任何資本增值亦將予調整，以計入按通脹指數計算的稅項寬減及個人的遞減式稅項寬減。惟對於公司須繳納英國公司稅的利潤，則任何該等按通脹指數計算的稅項寬減，僅會計算至1998年4月5日。

資本增值稅已作出變動，並將於2008年4月6日起適用於股份出售。該等變動包括：

- 股份將不再被視為獨立持有而是彙集處理，結果是股份出售的稅基將按持有股份的平均成本計算；
- 已撤回按通脹指數計算的稅項寬減；
- 已撤回遞減式稅項寬減；及
- 18%之單一稅率將適用於所有資本增值。

股東如有疑問，應諮詢其專業顧問。

遺產稅

就有關遺產及饋贈稅的《美國英國雙重課稅條約》(「遺產稅條約」)而言，凡持有股份或美國預託股份且被認定為美國居民而非英

股東參考資料(續)

股份及股息之稅務事宜／歷史及發展

國國民的個別人士，倘若已繳納任何應支付的美國聯邦遺產或饋贈稅，則毋須因該名人士身故，或於該名人士在生之時轉讓股份或美國預託股份而繳納英國遺產稅，但在以下若干情況則另作別論：倘股份或美國預託股份(i)構成一項遺產安排(除非於授予該項財產時，有關財產授予人為美國居民而並非英國國民)；(ii)是一間企業在英國的常設機構的部分業務財產，或(iii)與個別人士用作提供獨立個人服務的英國固定地點有關。在上述情況下，倘若股份或美國預託股份須同時繳納英國遺產稅及美國聯邦遺產或饋贈稅，則遺產稅條約一般會以於英國已付之任何稅項金額，就美國聯邦稅務責任提供抵免。

印花稅及印花儲備稅

以轉讓書進行的股份轉讓一般須繳交英國印花稅，稅率為轉讓成交價格的0.5%，印花稅一般由承讓人支付。

轉讓股份或其中任何權益的協議，一般須繳交相等於成交價格0.5%的印花儲備稅。但根據現時英國皇家稅務及海關部的慣例，只要轉讓股份的文書是根據協議而簽訂，並於須支付印花儲備稅日期之前正式加蓋印花，則毋須支付印花儲備稅，亦不必申請取消此稅項。印花儲備稅一般由承讓人支付。

在英國無紙股份交易系統CREST內進行的無紙股份轉讓，須繳付成交價格0.5%的印花儲備稅。在CREST交易中，稅款的計算和支付均自動操作。存入CREST的股份一般毋須支付印花儲備稅，除非有關轉讓本身是有代價的交易。

稅務－美國居民

以下是在現行法例下英國稅務及美國聯邦所得稅之主要稅務考慮因素概要，就身為美國居民(就美國與英國之間所得稅協定(「條約」)而言)及根據該條約完全合資格受益之持有人(「合資格美國持有人」)來說，該等稅務考慮因素可能對擁有及處理股份或美國預託股份甚為重要。本概要無意全面縷述所有可能涉及股份或美國預託股份持有人的稅務考慮因素。具體而言，本概

要僅述及持有股份或美國預託股份作資本資產之合資格美國持有人，並無論及該等須遵守特別稅務規則之持有人之稅務處理問題，例如銀行、免稅企業、保險公司、證券或貨幣交易商、持有股份或美國預託股份作為一項綜合投資(包括「馬鞍式組合」)之一部分的人士，而該項投資是由一股股份或美國預託股份及一個或多個其他持倉組成，以及直接或間接擁有滙豐控股有投票權股份10%或以上之人士。本論述乃以於本文件日期生效之法律、條約、司法判決及監管詮釋為依據，而所有此等法律、條約、司法判決及監管詮釋可隨時改動。根據英國與美國達成之現行所得稅條約，合資格美國持有人將不再有權就股息享有特別海外稅項減免額。

股份持有人及可能購買股份的人士應就本身具體情況，徵詢其顧問有關投資股份或美國預託股份之稅務影響(包括任何國家、州份或地方法例之影響)。

一般而言，股份或美國預託股份之實益擁有人如屬以下情況，將有權享有條約下之利益(亦因而成為合資格美國持有人)：(i)其為美國之個人居民、符合條約所定擁有權準則的美國公司或其他符合條約所定準則的企業；及(ii)並非同時為英國稅務所指之英國居民。特別規則(包括限制利益之規定)或會適用。下文論及之條約利益，一般不提供予在英國透過常設機構經營業務或透過固定地點提供個人服務而持有股份或美國預託股份之美國持有人。

股息之稅務

合資格美國持有人必須於其本人或美國預託股份存託機構收取現金股息當日，將所得股份或美國預託股份之現金股息，加入一般收益之內，並且按照收取股息當日的匯率將以英鎊支付的股息換算為美元。於2011年前，倘若股息為「合資格股息」，則個人合資格美國持有人一般須就已收取的股息按15%之最高稅率繳納美國稅項，但在若干例外情況，包括持倉持有少於61日或被對沖，以及外國公司被視為「合資格外國公司」(包括就美國聯邦所得稅而言不被分類為被動外資公司)，則另作別論。根

據公司之經審核財務報表及相關市場及股東數據，滙豐控股相信，其於2008課稅年度就美國聯邦所得稅而言，不被視作一家被動外資公司。此外，根據公司目前對公司資產的價值及性質、收益來源及性質所作之預測，滙豐控股預期不會於2009課稅年度被歸類為被動外資公司。因此，就股份或美國預託股份派付之股息，一般應視為合資格股息。

資本增值稅

合資格美國持有人因出售或以其他方式處理股份或美國預託股份而變現之利潤，通常毋須繳付英國稅項，除非當時持有人在英國經由分公司或代理機構或常設機構經營業務、從事某項專業或工作，以及目前或曾經就該業務、專業或工作、分公司或代理機構或常設機構而使用、持有或收購該等股份或美國預託股份，則另作別論。就美國稅務而言，該等利潤將計入收益，倘若持有股份或美國預託股份超過一年，則列為長期資本增值。個別持有人所變現之長期資本增值，一般須繳付美國稅項，最高稅率為15%。

印花稅及印花儲備稅 — 美國預託股份

倘若股份乃轉讓至結算服務或預託證券（「美國預託證券」）安排機構（包括將股份轉讓至存託機構），則須繳付英國印花稅及／或印花儲備稅。印花稅或印花儲備稅一般按轉讓代價繳付，總計稅率為1.5%。

就有關轉讓應付的印花儲備稅，將會扣減就同一項轉讓交易已支付的印花稅。

轉讓或協議轉讓美國預託股份均毋須繳付印花稅，條件是有關美國預託證券及任何獨立轉讓文件或轉讓協議書均須時刻存放於英國以外地區，而且任何該等轉讓

或轉讓協議書均不得於英國簽立。藉轉讓美國預託證券方式以達致轉讓或協議轉讓美國預託股份，一概毋須繳付印花儲備稅。

當註銷美國預託股份時，股份會由存託機構轉移至美國預託股份之登記持有人，被註銷美國預託證券之登記持有人須就每份轉讓文件繳付5英鎊之定額印花稅。

美國後備預扣稅及資料申報

於美國境內，又或透過若干金融中介機構，向美國持有人支付之股份分派及出售股份或美國預託股份所得款項，均須申報資料，並可能須繳付美國「後備」預扣稅，但一般而言，倘美國持有人遵從若干核證程序或屬於獲豁免該項預扣稅之公司或其他人士，則作別論。並非美國人士之持有人一般毋須申報資料或繳付後備預扣稅，不過可能需要遵從適用之核證程序，以證明他們並非美國人士，從而避免因在美國境內或透過若干金融中介機構收取付款而須作出該等資料申報或繳付後備預扣稅。

滙豐的歷史及發展

1865年	滙豐集團的創始成員—香港上海滙豐銀行分別在香港及上海開業。
1959年	收購印度有利銀行及中東英格蘭銀行（現稱中東滙豐銀行有限公司）。
1965年	收購恒生銀行有限公司51%權益（其後增至62.14%權益）。按市值計算，恒生銀行為香港第四大上市銀行。
1980年	收購海豐銀行有限公司（現稱美國滙豐有限公司）51%權益（餘下權益於1987年收購）。
1981年	香港上海滙豐銀行將其當時之加拿大業務進行當地註冊，成立加拿大滙豐銀行。該行其後進行連串收購行動，迅速擴展成為該國最大的外資銀行，於2007年12月31日更晉身為加拿大第七大銀行。

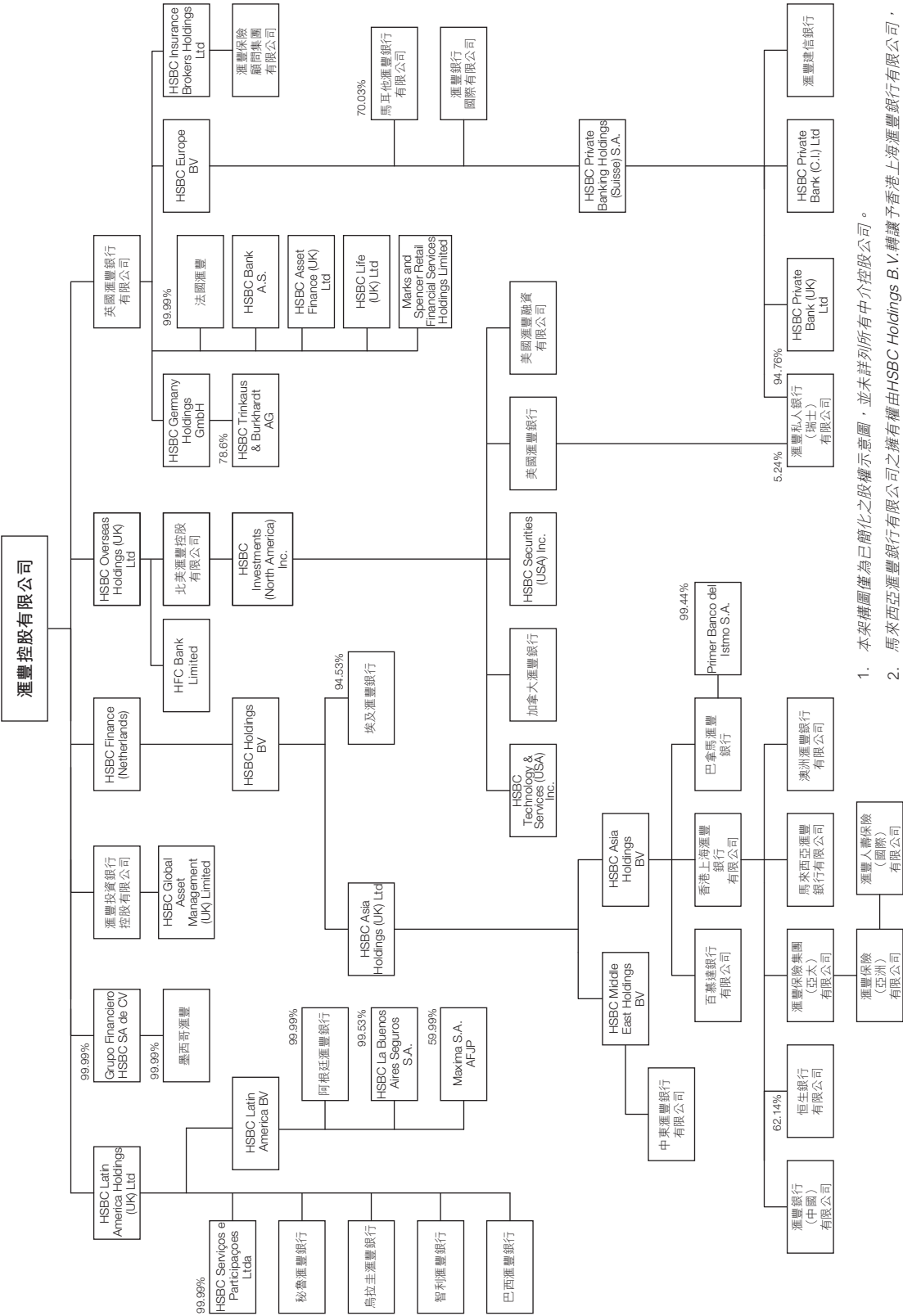
股東參考資料(續)

歷史及發展／組織架構圖

1987年	收購英國主要結算銀行之一米特蘭銀行有限公司(現稱英國滙豐銀行有限公司) 14.9%權益。	2004年	滙豐收購交通銀行19.9%股權，而恒生銀行則收購興業銀行15.98%股權。
1991年	成立滙豐控股有限公司，作為滙豐集團的母公司。	2005年	自2002年首次投資於平安保險以來，滙豐逐步將其於平安保險的持股量增加至19.9%。平安保險為中國內地第二大人壽保險公司及第三大財產及意外傷亡保險公司。
1992年	滙豐收購米特蘭銀行有限公司餘下權益。	2005年	美國滙豐融資完成收購Metris Companies Inc.，使滙豐成為美國萬事達卡及Visa卡的第五大發卡機構。
1993年	完成收購米特蘭後，滙豐於1月把總部由香港遷往倫敦。	2006年	滙豐透過收購要約方式，購入Grupo Banistmo S.A. (「Banistmo」) 的99.98%已發行股份，該公司為中美洲的主要銀行集團。
1997年	滙豐於巴西中央銀行插手干預後，接管Banco Bamerindus do Brasil S.A. (現稱巴西滙豐銀行) 的若干資產、負債及附屬公司，亦在阿根廷完成收購Grupo Roberts (現為阿根廷滙豐銀行的一部分) 的行動。	2007年	滙豐在中國內地的三家聯營公司興業銀行、平安保險及交通銀行均發行新股。滙豐並無認購該等新股份，結果其於該三家聯營公司的股權分別由15.98%減至12.78%、由19.90%減至16.78%及由19.90%減至18.60%。其後，滙豐以3.08億美元增持交通銀行的股權，由18.60%增至19.01%。
1999年	滙豐收購Republic New York Corporation，繼而將其與美國滙豐有限公司及Safrat Republic Holdings S.A.合併。	2007年	滙豐同意以65億美元收購韓國外換銀行51.02%已發行股本(滙豐於2008年9月終止該協議。)
2000年	完成收購法國商業銀行(現稱法國滙豐) 99.99%已發行股本。	2007年	滙豐在台灣政府的投標項目中成功購入中華商業銀行的資產、負債及業務。
2002年	滙豐收購Grupo Financiero Bital, S.A. de C.V. (現稱墨西哥滙豐之控股公司) 99.59%權益。	2008年	滙豐於7月以32億美元完成出售其七間法國地區銀行，即Société Marseillaise de Crédit、Banque de Savoie、Banque Chaix、Banque Marze、Banque Dupuy, de Parseval、Banque Pelletier及Crédit Commercial du Sud Ouest。
2003年	滙豐收購Household International, Inc. (現稱美國滙豐融資有限公司)。集團透過美國滙豐融資的多種服務途徑，令消費貸款、信用卡及信用保險業務覆蓋全美國。	2008年	滙豐於10月訂立協議以現金6.08億美元收購印尼PT Bank Ekonomi Raharja Tbk的88.89%權益。該項交易須待監管當局批准後，方可作實。
2003年	滙豐收購巴西之Banco Lloyds TSB S.A.-Banco Múltiplo以及該國的主要消費融資公司Losango Promotora de Vendas Limitada。		
2004年	HSBC Bank USA, Inc.與HSBC Bank & Trust (Delaware) N.A.合併成為美國滙豐銀行。		
2004年	完成收購百慕達銀行有限公司。		
2004年	滙豐收購Marks and Spencer Retail Financial Services Holdings Limited，該公司在英國以Marks and Spencer Money (「M&S Money」) 的名稱經營業務。		

組織架構

滙豐控股有限公司簡明架構圖 – 2008年12月31日



1. 本架構圖僅為已簡化之股權示意圖，並未詳列所有中介控股公司。
2. 馬來西亞滙豐銀行有限公司之擁有權由HSBC Holdings B.V.轉讓予香港上海滙豐銀行有限公司，由2009年1月2日起生效。

詞彙

所用會計詞彙

賬目
組織章程細則
聯營公司
應佔利潤
資產負債表
票據
已催繳股本
折舊免稅額
應付賬項
應收賬項
遞延稅項
折舊
融資租賃
永久業權
於聯營及合資公司之權益
貸款
借貸資本
面值
一次過
普通股
透支

優先股
樓宇
準備
股本
股東權益
股份溢價賬
已發行股份
撇賬

美國對應詞彙或簡要說明

財務報表
章程
按權益法記賬之長期股權投資
淨收益
財務狀況報表
票據
已發行及繳足股款的普通股
稅務折舊減免
應付賬款
應收賬款
遞延所得稅
攤銷
資本租賃
永久之絕對擁有權
按權益法記賬之長期股權投資
貸款
長期債務
票面值
非經常性
普通股
於客戶的往來戶口設定的信貸額，除非雙方已事先協定一個還款期限，否則客戶須根據合約於接獲通知時償還
優先股
房地產
負債
已發行及繳足股款的普通股
股東權益
額外繳足股款的股本
已發行股份
沖銷

所用簡稱

資產抵押證券
美國預託證券
美國預託股份
付息資產平均值
ALCO
可調利率按揭
資產及結構融資
Asscher
自動櫃員機
Banca Nazionale
百慕達銀行

交通銀行

Barion
巴塞爾委員會
資本協定一
資本協定二
基點
巴西業務

現金流對沖

法國商業銀行
存款證
CDS
債務抵押債券
創現單位
固定價格資產淨值
聯合守則
商業票據
消費物價指數
CRR
Cullinan
Decision One

DPF
強化可變價格資產淨值
每股盈利
歐盟
公允值對沖
FDIC
Financiera Independencia
英國金管局
富時指數
公認會計原則
集團風險總監
國內／區內／本地生產總值
環球資本市場
集團管理委員會
集團管理處
集團
恒生銀行

簡要說明

資產抵押證券
美國預託證券
美國預託股份
付息資產平均值
資產負債管理委員會
可調利率按揭
資產及結構融資
由滙豐管理的結構投資公司Asscher Finance Ltd
自動櫃員機
Banca Nazionale del Lavoro SpA
The Bank of Bermuda Limited (百慕達銀行有限公司)，滙豐於
2004年2月收購該行
交通銀行股份有限公司，以市值計是中國內地第四大銀行，
滙豐目前擁有該行19.01%權益
Barion Funding Limited，一家提供有期資金的公司
巴塞爾銀行監管委員會
1988年巴塞爾資本協定
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
基點。一個基點等於百分之一個百分點
巴西滙豐銀行及附屬公司，以及HSBC Serviços e Participações
Limitada
已確認資產或負債或者預計交易大有可能產生的日後現金流
變數之對沖
CCF S.A.，法國滙豐的前稱
存款證
信貸違責掉期
債務抵押債券
創現單位
固定價格資產淨值
英國財務報告評議會頒布的《企業管治聯合守則》
商業票據
消費物價指數
客戶風險評級
Cullinan Finance Ltd，由滙豐管理的結構投資公司
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
保單及投資合約的酌情參與條款
強化可變價格資產淨值
每股盈利
歐洲聯盟
已確認資產或負債或確實承諾的公允值變動之對沖
美國聯邦存款保險公司
Financiera Independencia S.A.B. de C.V.
英國金融服務管理局
富時股票指數
公認會計原則
集團風險總監
國內／區內／本地生產總值
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
集團管理委員會
集團管理處
滙豐控股連同其附屬業務
恒生銀行有限公司，以市值計是香港第三大上市銀行

詞彙 (續)

所用簡稱

簡要說明

HELoC	住宅二按信貸
HFC	HFC Bank Limited，滙豐收購美國滙豐融資時連帶收購的英國消費融資業務
香港金管局	香港金融管理局
聯交所	香港聯合交易所有限公司
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
HSBC Assurances	HSBC Assurances，由法國人壽保險商Erisa S.A.和財產及意外傷亡保險商Erisa I.A.R.D.組成(兩者以前合稱Erisa)
英國滙豐銀行	HSBC Bank plc (英國滙豐銀行有限公司)，前稱Midland Bank plc (米特蘭銀行有限公司)
阿根廷滙豐銀行	HSBC Bank Argentina S.A.
巴西滙豐銀行	HSBC Bank Brasil S.A.-Banco Múltiplo，是滙豐在巴西的零售銀行業務，前稱巴馬蘭特銀行
滙豐中國	滙豐銀行(中國)有限公司，滙豐於2007年3月在中國內地註冊成立的銀行業務附屬公司
馬來西亞滙豐銀行	HSBC Bank Malaysia Berhad (馬來西亞滙豐銀行有限公司)
中東滙豐銀行	HSBC Bank Middle East Limited (中東滙豐銀行有限公司)，前稱The British Bank of the Middle East (中東英格蘭銀行)
巴拿馬滙豐銀行	HSBC Bank (Panama) S.A (前稱Grupo Banistmo S.A.)
美國滙豐銀行	滙豐在美國的零售銀行。由2004年7月1日起改稱HSBC Bank USA, N.A (前稱HSBC Bank USA, Inc.)
HSBC Direct	滙豐網上銀行及儲蓄服務
美國滙豐融資	HSBC Finance Corporation (美國滙豐融資有限公司)，滙豐於2003年3月收購的美國消費融資公司(前稱Household International, Inc.)
法國滙豐	滙豐在法國經營銀行業務的附屬公司，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，滙豐的母公司
墨西哥滙豐	HSBC México S.A.，是Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.經營工商業務的附屬公司
卓越理財	滙豐的卓越環球銀行服務
滙豐私人銀行(瑞士)	HSBC Private Bank (Suisse) S.A. (滙豐私人銀行(瑞士)有限公司)，是滙豐在瑞士之私人銀行(前稱HSBC Republic Bank (Suisse) S.A.)
IAS	《國際會計準則》
IASB	國際會計準則委員會
IFRS	《國際財務報告準則》
IFRIC	國際財務報告詮釋委員會
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，恒生銀行目前擁有該行12.78%權益
首次公開招股	首次公開招股
IRB	實施資本協定二採用的內部評級基準計算法
主要管理人員	滙豐控股的董事及集團常務總監
重要表現指標	重要表現指標
KPMG	KPMG Audit Plc及其聯屬機構
倫敦銀行同業拆息	倫敦銀行同業拆息
Losango	Losango Promoções e Vendas Ltda，滙豐於2003年12月收購的巴西消費融資公司
馬多夫證券	Bernard L Madoff Investment Securities LLC
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，一家資產抵押商業票據中介機構
按揭抵押證券	美國按揭抵押證券
Metrovacesa	Metrovacesa, S.A.

所用簡稱

債券承保公司
M&S Money

摩根士丹利資本國際
中期票據
全國註冊
投資淨額對沖
紐約證交所
英國公平交易辦公室
場外
業績表現獎勵股份

平安保險

卓越理財
PVIF
回購
有限制股份

反向回購
風險管理會議
RPI
風險加權資產
周期變化
標普
美國證交會
證券投資中介機構
投資原則聲明
結構投資公司
中小企
Solitaire
特設企業
次優質

Techcombank
中華商業銀行

香港上海滙豐銀行
TSR
TSR獎勵

阿聯酋
英國
美國
估計虧損風險
Visa
可變價格資產淨值
世界自然基金會

簡要說明

債券承保公司
Marks and Spencer Retail Financial Services Holdings Limited，
滙豐於2004年11月收購
摩根士丹利資本國際指數
中期票據
美國若干類別銀行的指定稱謂
海外業務投資淨額的對沖
紐約證券交易所
英國公平交易辦公室
場外
根據企業表現狀況按僱員股份計劃發放滙豐控股普通股作為獎勵
全名中國平安保險(集團)股份有限公司，是中國內地第二大壽險公司，滙豐持有該公司16.78%權益
見上文卓越理財一項
有效長期保險業務現值
出售及回購交易
僱員通常在服務滿三年後獲發作為獎勵的滙豐控股普通股，惟該僱員屆時必須仍為滙豐僱員
根據出售承諾而購入的證券
風險管理會議
零售價格指數(英國)
風險加權資產
組合經過長時間後出現的貸款損失模式
標準普爾評級機構
美國證券交易委員會
證券投資中介機構
界定退休金計劃受託人出具的投資原則聲明
結構投資公司
中小型企業
Solitaire Funding Limited，由滙豐管理的特設企業
特設企業
在美國用以描述信貸歷史有限、收入微薄、債務與收入比率較高、貸款估值比率較高(有抵押房地產產品)，或曾經因為間中拖欠、過往沖銷、破產或牽涉其他與信貸有關的行動，以致出現信貸問題的客戶
越南科技及商業股份銀行
台灣中華商業銀行股份有限公司，滙豐於2008年3月收購其業務
香港上海滙豐銀行有限公司，滙豐集團的始創成員
股東總回報
應用於計算滙豐股份計劃項下半數業績表現獎勵股份的股東總回報
阿拉伯聯合酋長國
聯合王國
美利堅合眾國
估計虧損風險
Visa Inc.
可變價格資產淨值
世界自然基金會

索引

- 會計處理法 340
 - 發展(未來) 342
 - 政策(關鍵) 61
 - 政策(重大) 150
- 賬目
 - 批准 447
 - 編製基準 67, 340
- 收購及出售 418
- 精算師 452
- 股東周年大會 314, 452
- 特別提述部分 208
- 資產抵押證券 145, 150
- 資產
 - 按客戶群列示 67, 389
 - 按地區列示 88, 389
 - 作為擔保而質押 430
 - 託管及管理 141
 - 無形 409
 - 變動 41
 - 其他 418
 - 交易用途 396
- 聯營及合資公司
 - 攤薄投資所得收益 31
 - 權益 360, 406
 - 應佔利潤 38
- 監察委員會(集團) 296
- 核數師費用 375
- 核數師報告 330
- 資產負債表
 - 平均值 42
 - 綜合 40, 334
 - 數據 4, 68, 72, 75, 78, 79, 83, 90, 96, 99, 104, 116, 120, 126, 130, 135
 - 滙豐控股 337
- 資本協定二 274
- 借款(短期) 56
- 品牌形象 20
- 業務摘要 69, 73, 76, 80
- 業務模式 149
- 業務表現回顧
 - 歐洲 91, 93
 - 香港 100, 102
 - 拉丁美洲 131, 133
 - 北美洲 121, 123
 - 亞太其他地區 111, 114
- 行事曆(股息) 448, 449
- 資本
 - 管理及分配 274
 - 投入資本回報 2
 - 結構 278
- 資本及業績比率 3
- 現金流
 - 會計政策 359
 - 綜合結算表 336
 - 滙豐控股 339
 - 附註 439
 - 金融負債項下應付 240
 - 預測境況分析 238
- 有關前瞻性陳述之提示聲明 6
- 存款證及其他定期存款(期限分析) 61
- 挑戰及不明朗因素 12
- 客戶資產 80
- 抵押品及強化信貸條件 199, 222
- 工商業務
 - 業務摘要 73
 - 財務表現 72
 - 產品及服務 138
 - 策略方向 72
 - 實際基準／業績報告基準利潤 74
- 委員會(董事會) 296, 315
- 與股東之溝通 453
- 中介機構 174
- 固定匯率 23
- 目錄 1, 67, 87, 188, 281, 315, 332, 448
- 或有負債及合約承諾 440
- 合約責任 57
- 企業管治
 - 守則 294
 - 報告 281
- 企業可持續發展 254, 312
 - 委員會 299
- 成本效益比率 2, 37
- 償債保障比率 3
- 信貸風險 197
- 信貸質素 195, 212, 217, 268
- 信貸風險
 - 挑戰及不明朗因素 15
 - 管理 192
 - 保險 267
- 關鍵會計政策 61
- 跨境貸款風險 207
- 客戶賬項 89, 109, 119, 129
 - 滿意度 20
- 客戶群及環球業務 67, 84
- 單日收入分布情況 243
- 買賣滙豐控股有限公司股份 314
- 已發行債務證券 210, 420
 - 會計政策 359
 - 評級機構所定級別 175
- 遞延稅項 66
- 界定用語 封面內頁
- 存款
 - 平均結餘及平均利率 59
 - 定期 61
- 衍生工具 201, 398
 - 會計政策 351
- 攤薄投資所得收益 31
- 董事
 - 委任和重選 293
 - 資料 281
 - 董事會 290
 - 酬金 324, 374
 - 權益 301
 - 非執行 323
 - 其他公司董事席位 323
 - 退休金 322, 324
 - 薪酬(執行) 317
 - 責任(聲明) 329
 - 服務合約 322
 - 股份計劃 326
- 披露政策 144

股息 2, 313, 384, 448, 449
 捐款 312
 每股盈利 2, 19, 320, 384
 經濟概況
 歐洲 90, 93
 香港 100, 101
 拉丁美洲 130, 132
 北美洲 119, 123
 亞太其他地區 109, 113
 經濟盈利 39, 319
 效率及收入組合比率 3
 僱員 303
 報酬及福利 311, 363
 殘疾 303
 投入感 19
 參與 303
 薪酬政策 303
 美國境內所作裁決可執行範圍 448
 查詢(來自股東) 453
 股東權益 42, 436
 股權證券 246
 歐洲
 資產負債表數據 90, 96
 業務表現 91, 93
 挑戰及不明朗因素 14
 按國家／地區列示之客戶賬項 89
 經濟概況 90, 93
 貸款 205, 207
 貸款減值準備 223, 226, 229, 232
 客戶貸款 89
 利潤／(虧損) 89, 90, 96
 規管及監管(英國) 189
 實際基準／業績報告基準利潤 91, 94
 結算日後事項 447
 可影響股權證券持有人的外匯管制及其他限制 448
 風險 150, 178, 183, 200
 費用收益(淨額) 27
 公允值
 會計政策 345
 金融資產
 關鍵會計政策 64
 指定以公允值列賬 397
 不符合撤銷確認資格 405
 金融資產及負債
 會計政策 346, 353
 以計量基準 392
 重新分類 145
 金融擔保合約
 會計政策 357
 財務摘要 2
 金融工具
 會計政策 349
 信貸質素 217
 公允值 162
 淨收益 29, 360
 非按公允值 170
 關鍵會計政策(估值) 63
 金融投資 403
 會計政策 350
 減除虧損後利潤 30
 指定以公允值列賬之金融負債 419
 金融風險(保險) 262
 財務報表 23, 332
 五年比較 4
 匯兌
 會計政策 357
 風險 248, 429
 換算率 4
 管理資金 140
 地區 87
 環球銀行及資本市場
 資產抵押證券 147
 資產負債表數據 78
 業務摘要 76
 財務表現 75
 產品及服務 139
 策略方向 75
 實際基準／業績報告基準利潤 77
 商譽
 會計政策 353
 及無形資產 409
 關鍵會計政策 63
 管治守則 294
 滙豐控股／紐約證券交易所
 企業管治差異 294
 集團主席之意見 8
 集團管理委員會 296
 健康與安全 313
 滙豐的歷史及發展 457
 香港
 資產負債表數據 99, 104
 業務表現 100, 102
 挑戰及不明朗因素 14
 經濟概況 100, 101
 貸款 205, 207
 貸款減值準備 223, 226, 229, 232
 利潤／(虧損) 99, 104
 規管及監管 189
 實際基準／業績報告基準利潤 100, 102
 滙豐控股有限公司
 資產負債表 337
 現金流 339
 信貸風險 232
 股息 449
 僱員酬金 374
 金融資產及負債 395
 流動資金及資金管理 240
 市場風險 249
 資產及負債之期限分析 429
 關連人士交易 447
 股份計劃 379
 股東權益總額變動結算表 338
 結構匯兌風險 249
 後償負債 427
 減值
 會計政策 346
 準備 34, 223
 評估 195
 關鍵會計政策 62
 虧損佔貸款百分比 224
 按行業及地區分類之變動 224, 225
 收益表(綜合) 24, 333

索引 (續)

- 有關滙豐的資料(索取途徑) 454
- 保險
 - 會計政策 358
 - 已產生賠償(淨額)及
 - 投保人負債之變動 33, 362
 - 已簽發保單之未決賠款 421
 - 已賺取保費淨額 31, 361
 - 有效長期保險業務之現值業務 272
 - 風險管理 255
- (淨)利息收益 26
 - 會計政策 344
 - 變動之分析 50
 - 資產負債平均值 42
 - 已放棄收取的已減值貸款 233
 - 敏感度 58, 246
- 經營狀況參考聲明 452
- 內部監控 299
- IFRS
 - 與《香港財務報告準則》之比較 340
- 投資合約
 - 會計政策 358
- 投資者關係 454
- 資訊科技表現 20
- 重要表現指標
 - 財務 17
 - 非財務 19
- 拉丁美洲
 - 資產負債表數據 130, 135
 - 業務表現 131, 133
 - 挑戰及不明朗因素 15
 - 按國家／地區列示之客戶賬項 129
 - 經濟概況 130, 132
 - 貸款 205, 207
 - 貸款減值準備 223, 226, 229, 232
 - 客戶貸款 129, 206
 - 利潤／(虧損) 129, 130
 - 實際基準／業績報告基準利潤 131, 133
- 租賃承諾 442
 - 會計政策 355
- 法律
 - 訴訟程序／風險 16, 142, 252
 - 訴訟 443
- 槓桿融資交易 160
- 負債
 - 按地區列示 389
 - 變動 47
 - 其他 421
 - 後償 424
 - 交易用途 419
- 壽險業務 255
- 流動資金及資金
 - 挑戰及不明朗因素 15
 - 管理 235
 - 市場動盪之影響 239
 - 保險 271
- 貸款
 - 會計政策 346
 - 抵押品 200
 - 風險集中情況 200
 - 信貸質素 195
 - 美國貸款拖欠率 215
 - 減值 220
 - 貸款期限及利率敏感度 58
 - 逾期未還 219
 - 重議條件 216
 - 按地區分類之同業貸款 210
 - 按行業及地區分類之
 - 客戶貸款 204, 205, 206
- 市場風險
 - 市場動盪之影響 242
 - 保險 263
 - 管理 241
- 市場動盪 144, 239, 242
- 資產及負債之期限分析 428
- 最大信貸風險 197
- 公司組織章程大綱及組織章程細則 451
- 少數股東權益 431
- 貨幣市場基金 179
- 債券承保公司 158
- 按揭貸款 210, 211, 213
- 提名委員會 298
- 非利息收益
 - 會計政策 344
- 非壽險業務 256
- 非交易用途組合 245
- 北美洲
 - 資產負債表數據 120, 126
 - 業務表現 121, 123
 - 挑戰及不明朗因素 14
 - 按國家／地區列示之客戶賬項 119
 - 經濟概況 119, 123
 - 貸款 205, 207
 - 美國貸款拖欠率 215
 - 貸款減值準備 223, 226, 229, 232
 - 按揭貸款 210
 - 利潤／(虧損) 119, 120, 126
 - 規管及監管(美國) 190
 - 實際基準／業績報告基準利潤 121, 124
- 資產負債表外安排 187
- 營業支出 36
- 營業收益 32, 363
- 營運風險 252
 - 挑戰及不明朗因素 16
- 組織架構圖 459
- 其他(附註) 82
- 退休金
 - 會計政策 356
 - 董事 324
 - 風險 246, 253
- 個人理財
 - 業務摘要 69
 - 財務表現 69
 - 產品及服務 138
 - 策略方向 68
 - 隨後發展 70
 - 實際基準／業績報告基準利潤 71
- 個人貸款 208
- 主要業務 12
- 私人銀行
 - 業務摘要 80
 - 財務表現 79
 - 產品及服務 140
 - 策略方向 79
 - 實際基準／業績報告基準利潤 81

產品及服務 138
 除稅前利潤
 按國家／地區列示 89, 107, 119, 129
 按客戶群列示 67, 68, 72, 75, 79, 82, 84, 390
 按地區列示 88, 90, 96, 99, 104, 110, 116, 386
 綜合 333
 數據 4
 實際基準／業績報告基準對賬 21, 22, 71, 74, 77, 81, 83, 91, 94, 100, 102, 111, 114, 121, 124, 131, 133
 物業、機器及設備 141, 413
 會計政策 354
 土地及樓宇估值 141
 準備 424
 會計政策 357
 有效長期保險業務之現值(PVIF) 272
 比率
 貸存 236
 資本及業績 3
 償債保障 3
 成本效益 3
 盈利對合併固定支出 57
 財務 4
 流動資產淨值對客戶負債 237
 規管及監管 17, 188
 關連人士交易 444
 薪酬委員會 298, 315
 重議條件貸款 216
 重新定價缺口 250
 聲譽風險 254
 剩餘價值風險管理 252
 亞太其他地區
 資產負債表數據 110, 116
 業務表現 111, 114
 挑戰及不明朗因素 14
 按國家／地區列示之客戶賬項 109
 經濟概況 109, 113
 貸款 205, 207
 貸款減值準備 223, 226, 229, 232
 客戶貸款 108, 206
 利潤／(虧損) 107, 110, 116
 實際基準／業績報告基準利潤 111, 114
 貸款組合內的風險因素 233
 風險管理 150, 191
 資本管理及分配 274
 或有流動資金 238
 信貸 192
 信貸息差 244, 245
 保險業務 262
 法律 252
 流動資金及資金管理 235
 市場 241
 營運 252
 退休金 253
 評級制度 218
 聲譽 254
 剩餘價值 252
 保安及詐騙 253
 可持續發展 254
 風險加權資產
 按主要附屬公司列示 280
 出售及回購協議
 會計政策 351
 持作交易用途證券(風險集中情況) 200
 證券化 182
 按類分析 385
 會計政策 345
 高層管理人員
 資料 286
 以股份為基礎的支出 376
 會計政策 356
 股本 431
 會計政策 359
 及儲備 53
 須予公布之權益 314
 股份資料 3
 股份計劃
 百慕達銀行計劃 310, 434
 特別計劃 307
 董事 326
 僱員 304
 美國滙豐融資計劃 309, 381, 434
 法國滙豐計劃 308, 380, 433
 長期獎勵 318
 業績表現獎勵股份及有限制股份 326
 股東(與股東之溝通) 313, 453
 資料 451
 社會及社區投資 312
 特設企業 149, 173, 183, 187
 職員人數 36, 303
 股東權益總額變動結算表 338
 確認收支表 335
 股份代號 450
 策略方向 12, 68, 72, 75, 79
 結構匯兌風險 248
 結構投資公司 174
 附屬公司 87, 416
 會計政策 353
 付款予供應商之政策 313
 可持續發展 312
 風險 254
 稅項
 會計政策 355
 挑戰及不明朗因素 17
 遞延稅項－關鍵會計政策 66
 支出 381
 英國居民 455
 美國居民 456
 第一級資本 279
 股東總回報 3, 19, 319, 322
 交易用途資產 396
 會計政策 349
 交易收益(淨額) 28
 交易用途負債 419
 會計政策 349
 交易市場(性質) 449
 交易用途組合 244
 問題債務重整 233
 估計虧損風險 241, 251

滙豐控股有限公司

於1959年1月1日在英格蘭註冊
成立之有限公司，受《英國公司法》規管
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
電話：44 (0) 20 7991 8888
傳真：44 (0) 20 7992 4880
網址：www.hsbc.com

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

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

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 HM11
Bermuda
電話：1 441 299 6737

美國預託證券存管處

BNY Mellon Shareowner Services
PO Box 358516
Pittsburgh
PA15252-8516
USA
電話：1 877 283 5786
電郵：shrrelations@bnymellon.com

付款代理人(法國)

HSBC France
(法國滙豐)
103 avenue des Champs Elysées
75419 Paris Cedex 08
France
電話：33 1 40 70 22 56

股票經紀

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

HSBC Bank plc
(英國滙豐銀行有限公司)
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

©滙豐控股有限公司2009年
版權所有

未得滙豐控股有限公司事先書面許可，不得將本刊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)

中譯本與英文本如有歧異，概以英文本為準。

承印：香港精雅印刷有限公司

本刊物採用植物油墨及Revive 50:50 Offset紙張印製。此種紙張在奧地利製造，成分包括：50%用後廢料及50%原纖維。紙漿不含氯。

FSC標誌表示產品所含的木料來自管理良好的森林；該等森林根據Forest Stewardship Council的規例獲得認可。



Mixed Sources
Cert no. SGS-COC-2116
© 1996 Forest Stewardship Council A.C.

攝影

封面：香港滙豐總行大廈，背景為其防風閘。
攝影：Philip Gostelow

集團主席
攝影：Visual Media



環球金融 地方智慧

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