



放眼全球
聯繫各地客戶
公司及市場

滙豐控股有限公司
2011年中期業績報告

HSBC  滙豐

環球金融 地方智慧

2011年中期業績報告

目錄／摘要

滙豐控股的《2011年中期業績報告》是根據英國法律的規定而編製，相關的任何責任亦由英國法律所規管。就該等報告而言，董事只會向滙豐控股負責。

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」、「集團」及「我們」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。「百萬美元」及「十億美元」分別指百萬及十億（數以千計之百萬）美元。

中期財務報表及附註

載於第171至218頁的滙豐綜合中期財務報表及有關附註，乃根據英國金融服務管理局的《披露規則》及《透明度規則》及由國際會計準則委員會（「IASB」）頒布及歐洲聯盟（「歐盟」）正式通過之《國際會計準則》（「IAS」）34「中期財務報告」的規定而編製。滙豐於2010年12月31日的綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒布及歐盟正式通過之《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可能與國際會計準則委員會頒布之IFRS有所不同。於2010年12月31日，並無任何於截至2010年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則，對該日期之綜合財務報表有任何影響。就適用於滙豐之IFRS而言，經歐盟正式通過之IFRS與由國際會計準則委員會頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據由國際會計準則委員會頒布之IFRS，編製截至2010年12月31日止年度的財務報表。於2011年6月30日，並無任何於截至2011年6月30日止期間內生效而未經歐盟正式通過之準則，對此等綜合中期財務報表構成影響。就適用於滙豐之IFRS而言，經歐盟正式通過之IFRS與由國際會計準則委員會頒布之IFRS並無差異。

滙豐以美元為列賬貨幣，是由於美元及與其掛鉤之各種貨幣所屬區域，是滙豐進行交易及為業務營運提供資金之主要貨幣區。除另有說明外，本文件呈列的資料已按照IFRS編製。

在列表或評述中提及「實際」或「實際基準」時，比較資料乃按固定匯率列示（見第10頁），並已撇除滙豐本身債務的信貸息差變動引致的公允值變動之影響，亦已就收購及出售的影響作出調整。

目錄

概覽

財務摘要	2
集團主席報告	4
集團行政總裁回顧	6
主要業務	8
滙豐價值	8
策略方向	8
首要及新浮現風險	9
編製基準	9

中期管理報告

財務概要 ¹	10
客戶群及環球業務 ¹	29
地區 ¹	41
其他資料	80
風險 ¹	83
資本	158

董事會及高級管理層

165

財務報表

財務報表	171
財務報表附註 ¹	179

董事之責任聲明	219
KPMG Audit plc致滙豐控股有限公司之獨立審閱報告	220

補充資料

股東參考資料 ¹	221
有關前瞻性陳述之提示聲明	232
詞彙	233
索引	242

1 詳盡目錄載於所示頁次。



環球金融 地方智慧

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，亦是業內其中一個最有價值的品牌。我們透過兩大客戶群：零售銀行及財富管理(前稱個人理財)、工商業務，以及兩大環球業務：環球銀行及資本市場、環球私人銀行，為近8,900萬名客戶提供全面的金融服務。

我們的國際網絡跨越歐洲、香港、亞太其他地區、中東及北非、北美洲及拉丁美洲等六個地區，覆蓋全球87個國家和地區。

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22萬名，遍及全球129個國家和地區。

摘要

- 普通股股東應佔利潤為**89億美元**，較2010年上半年升**35%**，較2010年下半年升**46%**。
- 每股盈利為**0.51美元**，較2010年上半年升**34%**，較2010年下半年升**46%**。
- 每股資產淨值為**8.59美元**，較2010年上半年升**17%**，較2010年下半年升**8%**。
- 按列賬基準計算，除稅前利潤為**115億美元**，較2010年上半年升**3%**，較2010年下半年升**45%**。
- 所有地區均錄得利潤，香港、亞太其他地區、拉丁美洲、中東及北非，以及北美洲的利潤均有增長。
- 成本效益比率為**57.5%**，2010年上半年為**50.9%**，2010年下半年則為**59.9%**。
- 平均普通股股東權益回報率升至**12.3%**，2010年上半年為**10.4%**，2010年下半年為**8.9%**。
- 2011年已宣派股息總額達每股普通股**0.18美元**，上升**12.5%**。
- 受所得利潤推動，核心第一級比率於期內由**10.5%**上升至**10.8%**。

封面主題

香港中環商業區，一條行人天橋的夜景。這條天橋貫通中區這個亞洲首要金融中心的心臟地帶，每日人流數以萬計，全球各地超過**190**間銀行及接受存款公司在此營運。

概覽

財務摘要

財務摘要

每股盈利

0.51美元 – 上升34%2010年6月30日：0.38美元
2010年12月31日：0.35美元每股派息¹**0.21美元**2010年6月30日：0.18美元
2010年12月31日：0.16美元

每股資產淨值

8.59美元2010年6月30日：7.35美元
2010年12月31日：7.94美元

期內業績

除稅前利潤

114.74億美元 – 上升3%2010年6月30日：111.04億美元
2010年12月31日：79.33億美元

實際除稅前利潤

114.37億美元 – 上升13%2010年6月30日：101.09億美元
2010年12月31日：89.18億美元

營業收益總額

423.11億美元 – 上升4%2010年6月30日：406.72億美元
2010年12月31日：393.42億美元未扣除貸款減值及其他信貸風險準備
之營業收益淨額**356.94億美元**2010年6月30日：355.51億美元
2010年12月31日：326.96億美元

母公司普通股股東應佔利潤

89.29億美元 – 上升35%2010年6月30日：66.29億美元
2010年12月31日：61.17億美元

於期末

客戶貸款

10,380億美元 – 上升8%2010年6月30日：8,930億美元
2010年12月31日：9,580億美元

客戶賬項

13,190億美元 – 上升7%2010年6月30日：11,470億美元
2010年12月31日：12,280億美元

客戶貸款佔客戶賬項比率

78.7%2010年6月30日：77.9%
2010年12月31日：78.1%

各類股東權益總額

1,680億美元 – 上升8%2010年6月30日：1,430億美元
2010年12月31日：1,550億美元

平均股東權益總額對平均資產總值

5.7%2010年6月30日：5.5%
2010年12月31日：5.5%

風險加權資產

11,690億美元 – 上升6%2010年6月30日：10,750億美元
2010年12月31日：11,030億美元

資本比率

核心第一級比率

10.8%2010年6月30日：9.9%
2010年12月31日：10.5%

第一級比率

12.2%2010年6月30日：11.5%
2010年12月31日：12.1%

總資本比率

14.9%2010年6月30日：14.4%
2010年12月31日：15.2%

第2-3頁紅字旁邊所示升幅的比較基準如下：

來自收益表的項目之升幅，是與2010年6月30日的數字作比較；來自資產負債表的項目之升幅，則與2010年12月31日的數字作比較。

業績比率(以年率計)

償債保障比率

貸款減值準備對營業收益總額	貸款減值準備對平均客戶貸款總額	期末減值準備總額對已減值貸款
11.8%	1.0%	72.2%
2010年6月30日：17.8%	2010年6月30日：1.7%	2010年6月30日：79.0%
2010年12月31日：16.1%	2010年12月31日：1.4%	2010年12月31日：71.6%

回報比率

平均投入資本回報 ²	平均普通股股東權益回報 ³	除稅後平均資產總值回報	除稅前風險加權資產 平均值回報
11.4%	12.3%	0.7%	2.0%
2010年6月30日：9.4%	2010年6月30日：10.4%	2010年6月30日：0.6%	2010年6月30日：2.0%
2010年12月31日：8.2%	2010年12月31日：8.9%	2010年12月31日：0.5%	2010年12月31日：1.4%

效率及收入組合比率

成本效益比率 ⁴	淨利息收益對 營業收益總額	費用收益淨額對 營業收益總額	交易收益淨額對 營業收益總額
57.5%	47.8%	20.8%	11.4%
2010年6月30日：50.9%	2010年6月30日：48.6%	2010年6月30日：20.9%	2010年6月30日：8.7%
2010年12月31日：59.9%	2010年12月31日：50.0%	2010年12月31日：22.5%	2010年12月31日：9.3%

於期末的股份資料

已發行面值 0.50 美元 普通股	市值	收市價		
		倫敦	香港	美國預託股份 ⁵
178.18億股	1,770億美元	6.18英鎊	77.05港元	49.62美元
2010年6月30日： 175.10億股	2010年6月30日： 1,610億美元	2010年6月30日： 6.15英鎊	2010年6月30日： 72.65港元	2010年6月30日： 45.59美元
2010年12月31日： 176.86億股	2010年12月31日： 1,800億美元	2010年12月31日： 6.51英鎊	2010年12月31日： 79.70港元	2010年12月31日： 51.04美元

	股東總回報 ⁶		
	一年	三年	五年
截至2011年6月30日止期間	104.6	104.9	95.6
基準：			
— 富時100 ⁷	124.9	118.4	122.6
— 摩根士丹利資本國際世界 ⁸	122.3	127.9	132.6
— 摩根士丹利資本國際銀行 ⁸	111.0	103.2	77.5

有關附註，請參閱第81頁。

概覽 (續)
集團主席報告

滙豐在多個前景秀麗的市場和面向客戶的業務範疇內，都享有相當優勢。2011年上半年，我們在這些基礎之上，細心規劃繼續發展這些優勢的必要途徑，至今已有相當的進展。今年5月初，集團行政總裁歐智華和團隊在策略日發表的優先工作目標，均已落實推行，詳情見集團行政總裁回顧。鑑於當前有些重大的監管改革在進行之中，我們必須清楚確定滙豐的資本分配和資源投放，都集中於我們能發揮最強競爭力和效益的市場領域之中。

我們在這些策略層面上，也取得了進展，因為來自增長較快經濟體的收入強勁，可不斷抵銷隨著若干業務逐步終止經營而出現的收入下降效應，令營業表現相對穩定。同時，由於信貸狀況繼續改善，2011年上半年的每股盈利為0.51美元，比去年上半年高出34%。集團行政總裁的回顧，將會詳細論述促成如此令人鼓舞業績的各項因素。

正如我們公布2010年全年業績之時所預告，董事會已經就2011年宣派了兩次股息，每股普通股每次派息0.09美元；其中第二次股息將於2011年10月6日派發予於2011年8月18日已登記在香港海外股東分冊，以及於2011年8月19日已登記在英國主要股東名冊或百慕達海外股東分冊的股東。該兩次股息均比去年同期的相應股息高出12.5%。

現時監管當局和政界都極之關注銀行的資本實力，在此情況下，我們上半年的資本狀況有所加強，並且穩健地通過了歐洲銀行管理局的銀行業壓力測試，是相當可喜的現象。該測試的報告已於2011年7月15日發表。集團的核心第一級資本比率（監管機構最密切監察的比率），已由2010年12月31日的10.5%及2010年6月30日的9.9%，上升至2011年6月30日的10.8%。

期內，監管改革再度有重大發展。英國銀行業獨立委員會於2011年4月11日發表了中期報告後，我們亦按照既定時間表，於2011年7月4日就該報告的初步結論提交了意見。滙豐一直非常積極參與討論該報告提出的其中一個主要改革概念—即對英國註冊成立的全面服務銀行的若干核心業務，採取結構「分隔」措施。此舉將會影響我們在英國的附屬公司—英國滙豐銀行有限公司。建議將若干業務與其他業務「分隔」，目的是在分隔保護下，即使日後再出現危機，此等核心業務仍可處理問題及繼續運作，使納稅人因此承受的代價得以減輕甚至免除。

現時持續不斷的爭論，主要集中於評估不同定義的「分隔」，可能對英國實體經濟的信貸供應，以至於英國註冊成立的銀行競爭力所產生的影響。我們相信，關鍵的判斷終必考慮兩大因素：一是結構重組可能對實體經濟的信貸供應量和成本產生的影響；二是在資本協定三和歐盟指引之下採取的所有改革措施之上，再進行結構重組，其效益會否大於所需的大量成本和時間。

另一項重大新發展是，巴塞爾委員會和金融穩定委員會現已發出文件，諮詢有關向被指定為全球系統重要性機構的銀行施加額外資本要求的問題，文件建議在資本協定三的規定之上，再提高普通股本要求，相等於風險加權資產的1%至2.5%。我們預期滙豐適用的額外資本要求，將接近增資規定的上限。此資本水平與我們在《2010年報及賬目》所提及的9.5%至10.5%預期資本協定三普通股本第一級比率一致。

正當監管改革的步伐和力度持續增加，全球經濟的復甦動力卻似乎正在減退。在主權信貸備受關注，財政整頓挑戰日益深重之同時，我們亦關注在監管改革下，全球經濟進一步減債可能產生的順周期性影響。

在今年餘下時間以至2012年期間，限於種種政治因素，經濟決策可能難以及時或妥善地推行，而隨着市場參與者權衡勢態作出反應之時，全球金融市場可能會出現波動。全球經濟現正面對多種不同的局面，包括：要處理發展中國家的通脹壓力和商品價格飆升問題，務求為歐羅區主權債務尋找長遠的解決辦法；支持中東地區的社會改革與融和；增長較快的經濟體在不斷求取增長之時，亦要平衡因此而產生的資產泡沫問題；當中最重要，莫如美國能否商定一個長遠的架構，規範預算案和相關的財政安排。

最後，我很高興向股東報告，歐智華領導的新管理團隊合作無間，在董事會的管治和監督下，有效地推行協定的策略。目前我們需要兼顧的工作甚多，而正如我在上文所說，當前經濟環境挑戰重重，但我們全體員工士氣高昂，憑着熱誠和幹勁，迎接未來的種種挑戰。



集團主席 范智廉
2011年8月1日

概覽 (續)

集團行政總裁回顧



滙豐財務業績改善

- 列賬基準之除稅前利潤為115億美元，較2010年上半年上升3%及較2010年下半年上升45%。
- 普通股股東應佔利潤為89億美元，較2010年上半年上升35%及較2010年下半年上升46%。
- 平均普通股股東權益回報率升至12.3%，2010年上半年為10.4%，2010年下半年為8.9%。
- 成本效益比率為57.5%，高於2010年上半年的50.9%，但低於2010年下半年的59.9%。
- 貸存比率升至78.7%，2010年上半年為77.9%，2010年下半年為78.1%。
- 我們就2011年宣派兩次股息合共每股普通股0.18美元，按年上升12.5%。
- 2011年6月30日的核心第一級資本比率為10.8%，2010年12月31日則為10.5%。

集團策略的進展

滙豐的環球網絡覆蓋全球大部分地區的貿易量及資金流，有助客戶聯繫經濟增長較快的國家和財富積累的發達國家。我們在5月曾經闡述過，集團的策略是運用此獨特優勢，因應環球經濟及人口結構的趨向，爭取成為世界領先的國際銀行。我們亦概述了更有效地調配資本、提高成本效益，並專注在指定市場謀求增長等計劃。我們在此三方面均取得進展：

- 第一、我們在檢討業務組合並經過五方面的考慮後，公布結束和出售若干業務，包括結束俄羅斯和波蘭的零售銀行業務，及出售三項保險業務。更重要的是，我們在美國對信用卡業務的策略檢討已取得進展，並已宣布出售195家非策略分行，此等分行主要位於紐約州北部。
- 第二、我們的目標是在2013年前持續節省成本25億至35億美元。自2011年初起，我們已開始在拉丁美洲、美國、英國、法國和中東進行營運架構重組，將員工數目減少約5,000人。我們推出計劃降低總部和全球後勤部門的支出，亦為工商業務和零售銀行及財富管理業務推行更具效率的營業模式。預料至2013年底為止，將會減少25,000個職位，但我們仍會繼續為支持策略目標而計劃招聘人手。
- 第三、我們繼續推動業務擴張。來自目標市場的收入增加，財富管理業務亦取得進展，其中投資收益(特別是亞洲)有所上升，至於環球投資管理業務管理的資金，更於期末創出新高。

收入

- 集團總收入為357億美元，與2010年上半年相比保持穩定，並較2010年下半年上升9%。
- 與2010年上半年相比，香港、亞太其他地區和拉丁美洲的收入均錄得雙位數字的增長。
- 一如我們預測，縮減中的組合繼續有序地減少貸款結欠，美國的收入因此減少，而持倉到期，亦令資產負債管理收入下降。環球銀行及資本市場業務在歐洲的信貸及利率交易業務收入減少，情況與不少同業一樣。

貸款減值準備

- 貸款減值準備為53億美元，2010年上半年為75億美元，2010年下半年則為65億美元。
- 改善主要來自美國。縮減中的消費融資組合和卡組合的結欠下降，拖欠率亦有所改善，惟第二季拖欠趨勢的改善速度放緩。

- 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均見減少。

成本效益

- 成本效益比率由2010年上半年的50.9%上升至57.5%，主要因素包括：職員人數增加、工資上漲及其他與拓展業務有關的成本，反映對業務作策略性投資。我們於期內亦錄得若干顯著的支出項目。
- 成本效益比率比2010年下半年的59.9%下降，是因我們控制了可自決的支出，並採取持續節省成本的措施。
- 值得注意的是，按季計算，2011年第二季的成本效益比率為54.4%，低於前三季。

資產負債

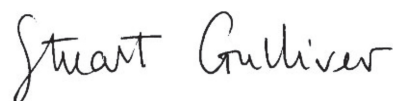
- 與2010年底相比，客戶賬項款額增加7%或913億美元，至13,000億美元，增幅主要來自歐洲及亞洲。
- 與2010年底相比，客戶貸款結欠總額增加8%或795億美元，至10,000億美元，除北美洲縮減中的消費融資組合結欠減少外，各地區的客戶貸款均告上升。
- 期內核心第一級比率由2010年底的10.5%上升至10.8%，主要是由於所得利潤增加。

經濟展望

我們對新興市場的前景保持樂觀，並預期中國經濟會軟著陸，而香港亦具備有利條件緩減經濟過熱的壓力。我們預料亞太其他地區和拉丁美洲會持續增長，並欣見各國政府努力控制通脹。在中東，海灣合作理事會成員國的經濟前景亦甚為可觀。

至於已發展國家方面，歐美受到債務水平高企及政府削減預算影響，經濟增長可能繼續停滯不前。在英國，我們仍然關注當局現正考慮的監管行動，而監管問題的不明朗，將會限制實體經濟的信貸供應，拖慢經濟增長。

最後，我很欣慰上述業績足證我們已經朝著正確的方向，邁向長遠的目標。



集團行政總裁 歐智華
2011年8月1日

概覽 (續)

主要業務／滙豐價值／策略方向／首要及新浮現風險／編製基準

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2011年6月30日，市值達1,770億美元。

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。滙豐總部設於倫敦，業務根基深厚，國際網絡遍及全球，在歐洲、香港、亞太其他地區、中東及北非、北美洲及拉丁美洲等六大區域的87個國家和地區共設有約7,500個辦事處。滙豐在上述地區主要通過當地的銀行(這些銀行通常擁有龐大的零售存款基礎)向個人、工商、企業、機構、投資及私人銀行客戶提供全面的金融服務。

滙豐價值

經歷全球金融危機後，監管政策、投資者信心及社會對銀行角色的看法均有所轉變，因此在日常業務中實踐滙豐的價值愈見重要。我們要求集團行政人員和職員憑着無比勇氣，誠實地執行職務。

滙豐價值是：

- 信實可靠，做正確的事；
- 包容不同的文化與思想；及
- 與客戶、社區、監管機構保持密切聯繫。

我們將滙豐價值融入集團的營運標準及員工的入職指導和培訓與發展，並透過高層管理人員的身體力行，加強建設價值主導的企業文化。該等措施將於2011年及往後的日子持續實行。

策略方向

滙豐的目標，是實現持續盈利及可觀的風險調整回報，從而為股東帶來持續的長期價值。我們的策略明確，就是要成為領先的國際銀行，這個目標建基於配合當前環球經濟大趨勢的兩大元素：

- 國際聯繫－在最緊貼環球貿易和資金流的市場和業務領域擴張業務規模；及
- 經濟發展與創造財富－在特定市場作出投資，把握創造財富的商機，並只在可實現利潤的市場，專注經營零售銀行業務。

我們從三方面實現策略：

- **資本調配**－更有效地調配資本，以期在業務周期內達到12%-15%股東權益回報率的目標。採用策略性架構，根據五項準則(即國際聯繫、經濟發展、盈利能力、成本效益及流動資金)評估每項業務。依據評估結果，決定是否作出投資、進行全面改革、繼續或終止經營業務；
- **成本效益**－推行革新計劃，在未來三年內持續節省成本25億美元至35億美元，目的是要讓我們能在主要市場利用本身資金促進增長及投資於新產品、程序和技術，並在監管與通脹的不利環境中發揮緩衝作用；及
- **增長**－我們繼續為實現增長作好部署，適切拓展高增長市場和財富管理業務，並加強集團內國際網絡間各業務領域的合作，尤其是工商業務與環球銀行及資本市場業務之間的合作。

管理層的目標和激勵措施，與策略的實踐互相配合。我們以季度財務表現衡量有關進度，並於每年的策略投資者日進行檢討。

首要及新浮現風險

集團的所有業務，均涉及計量、評估、承擔及管理不同程度的風險或組合風險，並以整個集團為基礎進行評估。我們將風險劃分為「首要風險」及「新浮現風險」。「首要風險」指當前已知並可能對集團財務業績或聲譽構成重大影響的風險；「新浮現風險」指包含重大未知因素並會對長期策略構成重大影響的風險。首要及新浮現風險可分為以下四大類：

- 業務營運方面的挑戰；
- 管治及內部監控制度方面的挑戰；
- 宏觀經濟及地緣政治風險；及
- 業務模式方面的宏觀審慎及監管風險。

首要及新浮現風險概述如下：

業務營運方面的挑戰

- 在經濟下滑(在發達國家)及快速增長(在新興市場)的情況下，業務模式所面對的挑戰
- 網絡犯罪和欺詐

管治及內部監控制度方面的挑戰

- 造成營運複雜性的變動
- 資訊保安風險

宏觀經濟及地緣政治風險

- 歐羅區危機、美國財政赤字及新興市場可能出現經濟過熱而導致風險增加
- 中東及北非地區的地緣政治風險增加

業務模式方面的宏觀審慎及監管風險

- 監管制度改變，影響業務模式及集團的盈利能力
- 因監管和法例的規定，影響業務運作

有關滙豐面對的挑戰及不明朗因素詳載於第84至88頁。更多有關預計風險及不明朗因素的評述，亦分布於中期管理報告內各章節，尤其是「風險」一節。

編製基準

客戶群及環球業務業績乃按照編製滙豐綜合財務報表時所用會計政策呈列。由於滙豐各項業務互相緊密結合，故呈列客戶群及環球業務數據時，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(「GMO」)各職能部門的成本，但以該等成本確應歸入相關經營業務範疇為限。儘管已確保該等分配有系統進行及前後一致，但無可避免會涉及主觀判斷。

於適用情況下，呈列的收益及支出金額包括項目之間調配資金的結果，以及各公司之間和各業務部門之間相互交易的結果。所有該等交易均按公平原則進行。

中期管理報告

財務概要 > 利潤對賬 > 實際基準之業績表現

財務概要

列賬基準與實際基準之		其他營業收益	20
除稅前利潤對賬	10	已產生保險賠償及投保人	
綜合收益表	13	負債之變動淨額	21
按收支項目列示之集團業績表現	15	貸款減值及其他信貸	
淨利息收益	15	風險準備	21
費用收益淨額	16	營業支出	23
交易收益淨額	17	應佔聯營及合資公司利潤	24
指定以公允值列賬之金融工具		稅項支出	24
淨收益	18	綜合資產負債表	25
金融投資減除虧損後增益	19	於2011年上半年之變動	26
已賺取保費淨額	19	經濟盈利	28

列賬基準與實際基準之除稅前利潤對賬

除按IFRS基準呈報的業績外，我們內部採用對等比較基準衡量我們的表現，即撇除下列各項因素的影響：外幣換算差額；收購及出售附屬公司與業務；因信貸息差而產生的本身債務公允值變動（於債務到期時，有關變動結果錄得的淨額將為零），所有此等因素均會扭曲按期間的比較數字。我們稱此為實際基準之業績表現。

列賬基準之業績會計入上述項目的影響。但若按照營業計劃及過往業績監察進度，則會撇除該等影響，因為管理層相信實際基準可更準確反映營業表現。

固定匯率

於2011年的評述內，有關截至2010年6月30日及2010年12月31日止半年度採用固定匯率比較數字，計算方法是將經營非美元業務的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司所涉款額，重新換算為美元：

- 截至2010年6月30日及2010年12月31日止半年度的收益表，按截至2011年6月30日止半年度的平均匯率換算；及
- 於2010年6月30日及2010年12月31日的資產負債表，按2011年6月30日的通行匯率換算。

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，已按上述基準以本期內適用的匯率換算。

實際基準之業績表現

下表為滙豐截至2011年6月30日止半年度按實際基準計算之業績表現，與截至2010年6月30日及2010年12月31日止半年度的比較資料。有關滙豐各客戶群、環球業務及地區業務的相關列表，上載於www.hsbc.com，亦載於提交予美國證交會的表格6-K。

外幣換算差額反映美元兌大部分主要貨幣的相對弱勢。

以下收購及出售事項已予調整，以便按實際基準比較：

- 2010年1月，Bao Viet Holdings（「Bao Viet」）由可供出售資產重新分類為聯營公司，因而錄得6,200萬美元利潤；
- 2010年3月，出售我們於富國滙豐貿易銀行的股權，因而產生6,600萬美元利潤；
- 2010年4月，出售滙豐保險顧問集團有限公司，因而產生1.07億美元利潤；
- 2010年5月及2011年6月，中國平安保險（集團）股份有限公司（「平安保險」）向第三方發行股本後，我們於該公司的股權分別產生攤薄投資所得增益1.88億美元及1.81億美元；
- 2010年出售於British Arab Commercial Bank plc的投資，因而產生虧損；
- 2010年11月，管理層收購滙睿資本有限公司（前稱滙豐直接投資（亞洲）有限公司）後，私募基金取消綜合入賬，因而產生7,400萬美元利潤；
- Eversholt Rail Group截至2010年6月30日止半年度的經營業績，以及於2010年12月因出售而產生的2.55億美元利潤。

列賬基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2011年6月30日止半年度(「2011年上半年」)與 截至2010年6月30日止半年度(「2010年上半年」)比較							列賬 基準變動 ¹² %	實際 基準變動 ¹² %
	2010年 上半年 列賬基準 百萬美元	2010年 上半年 調整 ⁹ 百萬美元	2010年 上半年按 貨幣換算 ¹⁰ 百萬美元	2010年 上半年按 匯率計算 ¹¹ 百萬美元	2011年 上半年 列賬基準 百萬美元	2011年 上半年 調整 ⁹ 百萬美元	2011年 上半年 實際基準 百萬美元		
滙豐									
淨利息收益	19,757	17	698	20,472	20,235	–	20,235	2	(1)
費用收益淨額	8,518	(50)	288	8,756	8,807	–	8,807	3	1
公允值變動 ¹³	1,074	(1,074)	–	–	(143)	143	–		
其他收益 ¹⁴	6,202	(404)	254	6,052	6,795	(180)	6,615	10	9
營業收益淨額¹⁵	35,551	(1,511)	1,240	35,280	35,694	(37)	35,657	–	1
貸款減值及其他信貸 風險準備	(7,523)	–	(176)	(7,699)	(5,266)	–	(5,266)	30	32
營業收益淨額	28,028	(1,511)	1,064	27,581	30,428	(37)	30,391	9	10
營業支出	(18,111)	148	(737)	(18,700)	(20,510)	–	(20,510)	(13)	(10)
營業利潤	9,917	(1,363)	327	8,881	9,918	(37)	9,881	–	11
應佔聯營及合資公司利潤	1,187	–	41	1,228	1,556	–	1,556	31	27
除稅前利潤	11,104	(1,363)	368	10,109	11,474	(37)	11,437	3	13
按地區列示									
歐洲	3,521	(594)	140	3,067	2,147	71	2,218	(39)	(28)
香港	2,877	(56)	(3)	2,818	3,081	–	3,081	7	9
亞太其他地區	2,985	(188)	151	2,948	3,742	(178)	3,564	25	21
中東及北非	346	47	(5)	388	747	4	751	116	94
北美洲	492	(572)	29	(51)	606	66	672	23	
拉丁美洲	883	–	56	939	1,151	–	1,151	30	23
除稅前利潤	11,104	(1,363)	368	10,109	11,474	(37)	11,437	3	13
按客戶群及環球業務列示									
零售銀行及財富管理 ¹⁶	1,352	(3)	85	1,434	3,126	–	3,126	131	118
工商業務	3,204	(116)	99	3,187	4,189	–	4,189	31	31
環球銀行及資本市場 ¹⁶	5,452	80	183	5,715	4,811	–	4,811	(12)	(16)
環球私人銀行	556	–	5	561	552	–	552	(1)	(2)
其他	540	(1,324)	(4)	(788)	(1,204)	(37)	(1,241)		(57)
除稅前利潤	11,104	(1,363)	368	10,109	11,474	(37)	11,437	3	13

中期管理報告(續)

財務概要 > 利潤對賬/綜合收益表

列賬基準與實際基準之除稅前利潤對賬(續)

截至2011年6月30日止半年度(「2011年上半年」)與
截至2010年12月31日止半年度(「2010年下半年」)比較

	2010年		2010年		2011年		2011年		列賬 基準變動 ¹²	實際 基準變動 ¹²
	下半年 列賬基準 百萬美元	下半年 調整 ⁹ 百萬美元	下半年 貨幣換算 ¹⁰ 百萬美元	下半年按 2011年 上半年 匯率計算 ¹⁷ 百萬美元	上半年 列賬基準 百萬美元	上半年 調整 ⁹ 百萬美元	上半年 實際基準 百萬美元	上半年 實際基準 百萬美元		
滙豐									%	%
淨利息收益	19,684	1	424	20,109	20,235	–	20,235	3	1	
費用收益淨額	8,837	–	195	9,032	8,807	–	8,807	–	(2)	
公允值變動 ¹³	(1,137)	1,137	–	–	(143)	143	–	87	–	
其他收益 ¹⁴	5,312	(334)	123	5,101	6,795	(180)	6,615	28	30	
營業收益淨額 ¹⁵	32,696	804	742	34,242	35,694	(37)	35,657	9	4	
貸款減值及其他信貸 風險準備	(6,516)	–	(116)	(6,632)	(5,266)	–	(5,266)	19	21	
營業收益淨額	26,180	804	626	27,610	30,428	(37)	30,391	16	10	
營業支出	(19,577)	–	(471)	(20,048)	(20,510)	–	(20,510)	(5)	(2)	
營業利潤	6,603	804	155	7,562	9,918	(37)	9,881	50	31	
應佔聯營及合資公司利潤	1,330	(1)	27	1,356	1,556	–	1,556	17	15	
除稅前利潤	7,933	803	182	8,918	11,474	(37)	11,437	45	28	
按地區列示										
歐洲	781	518	52	1,351	2,147	71	2,218	175	64	
香港	2,815	(74)	(5)	2,736	3,081	–	3,081	9	13	
亞太其他地區	2,917	1	83	3,001	3,742	(178)	3,564	28	19	
中東及北非	546	(5)	(4)	537	747	4	751	37	40	
北美洲	(38)	363	19	344	606	66	672		95	
拉丁美洲	912	–	37	949	1,151	–	1,151	26	21	
除稅前利潤	7,933	803	182	8,918	11,474	(37)	11,437	45	28	
按客戶群及環球業務列示										
零售銀行及財富管理 ¹⁶	2,487	–	51	2,538	3,126	–	3,126	26	23	
工商業務	2,886	(3)	54	2,937	4,189	–	4,189	45	43	
環球銀行及資本市場 ¹⁶	3,763	(331)	65	3,497	4,811	–	4,811	28	38	
環球私人銀行	498	–	3	501	552	–	552	11	10	
其他	(1,701)	1,137	9	(555)	(1,204)	(37)	(1,241)	29	(124)	
除稅前利潤	7,933	803	182	8,918	11,474	(37)	11,437	45	28	

有關附註，請參閱第81頁。

綜合收益表

綜合收益表概要

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	20,235	19,757	19,684
費用收益淨額	8,807	8,518	8,837
交易收益淨額	4,812	3,552	3,658
指定以公允值列賬之金融工具			
淨收益/(支出)	(100)	1,085	135
金融投資減除虧損後增益	485	557	411
攤薄聯營公司權益所得增益	181	188	—
股息收益	87	59	53
已賺取保費淨額	6,700	5,666	5,480
其他營業收益	1,104	1,290	1,084
營業收益總額	42,311	40,672	39,342
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(6,617)	(5,121)	(6,646)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之			
營業收益淨額	35,694	35,551	32,696
貸款減值及其他信貸風險準備	(5,266)	(7,523)	(6,516)
營業收益淨額	30,428	28,028	26,180
營業支出總額	(20,510)	(18,111)	(19,577)
營業利潤	9,918	9,917	6,603
應佔聯營及合資公司利潤	1,556	1,187	1,330
除稅前利潤	11,474	11,104	7,933
稅項支出	(1,712)	(3,856)	(990)
本期利潤	9,762	7,248	6,943
母公司股東應佔利潤	9,215	6,763	6,396
非控股股東應佔利潤	547	485	547
外幣兌美元平均換算率：			
1美元兌英鎊	0.619	0.656	0.639
1美元兌歐羅	0.714	0.755	0.755

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現

2011年上半年列賬基準之除稅前利潤較2010年上半年上升3%至115億美元，按實際基準計算則上升13%；貸款減值準備減少，足以抵銷營業支出增加的影響有餘。有關列賬基準與實際基準業績兩者之差異詳載於第10頁。除另有說明外，財務概要中的所有評述均按實際基準分析。

扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額(「收入」)略高於2010年上半年。受強勁貸款增長，尤其是工商業務及環球銀行及資本市場業務，以及貿易量及交易量增加的帶動，在香港、亞太其他地區及拉丁美洲的收入增長，同時隨著市場狀況改善，零售銀行及財富管理業務的投資及保費收益有所增長。我們亦錄得按揭組合的持續增長，尤其是在英國及香港。這些因素的影響被卡及縮減組合在北美洲的結欠持續減少所抵銷。環球銀行及資本市場的表現受既有信貸及資產負債管理收入減少所影響。

貸款減值及其他信貸風險準備為24億美元，較2010年上半年減少32%，為自2006年上半年以來的新低，反映我們採取的各項措施卓有成效，包括於終止經營風險較高的業務、持續管理風險、持續發展較高質素的貸款業務、貸款更加穩健及信貸質素整體回穩。隨著我們繼續有計劃地縮減次按組合及改善信用卡組合虧損的情況，上述降幅在北美洲的美國滙豐融資尤為顯著。

營業支出為205億美元，較2010年上半年上升10%，反映增添人手、主要市場工資上漲、持續投資於環球銀行及資本市場業務的策略項目及分行網絡，以及進行若干特別項目。當中包括實施業務檢討後須採取各項措施(於策略日公布)及持續進行成本檢討所引致的重組架構成本增額4.77億美元。此外，營業支出包括有關客戶賠償計劃的準備6.11億美元，當中包括為英國銷售還款保障保險產品所涉司法覆核不利判決提撥的準備。英國滙豐銀行(英國)退休金計劃下有關遞延退休金之界定福利計劃改變用以計算界定福利責任的通脹計算方法(詳情見第183頁附註5)，產生撥賬5.87億美元，抵銷了上述營業支出之增幅。由於成本增加，2011年上半年的成本效益比率為57.5%，高於2010年上半年，並超出我們的目標範圍，但與2010年下半年及2011年第一季相比已大幅改善。

列賬基準之除稅後利潤為25億美元，或較2010年上半年增長35%，反映2011年上半年除稅前利潤增加及稅項支出減少。後者包括目前合資格就外國稅項減免確認的遞延稅項，部分為涉及過往期間的本期稅項支出所抵銷。2010年上半年稅項支出特別高，原因是當中包括的16億美元來自北美洲業務內部重組所產生的應課稅增益。

按收支項目列示之集團業績表現

淨利息收益

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
利息收益	31,046	28,686	29,659
利息支出	(10,811)	(8,929)	(9,975)
淨利息收益 ¹⁸ (百萬美元)	20,235	19,757	19,684
附息資產平均值(百萬美元)	1,607,626	1,431,458	1,512,462
總孳息率 ¹⁹ (%)	3.89	4.04	3.89
淨息差 ²⁰ (%)	2.37	2.68	2.43
淨利息收益率 ²¹ (%)	2.54	2.78	2.58

有關附註，請參閱第81頁。

淨利息收益較2010年上半年增加2%。按實際基準計算，淨利息收益與2010年上半年大致相若，原因是息差持續受壓，抵銷了極大部分之收益增幅。

客戶貸款平均值於2011年上半年強勁增長，尤其是工商業務及環球銀行及資本市場的集團整體工商貸款以及英國及香港的按揭業務。我們繼續重整客戶貸款組合，提升較高質素資產的比重，並減少較高收益的無抵押個人貸款，加上若干市場競爭激烈，貸款收益率下降，從結欠增長所得之部分利息收益因而被抵銷。

同業貸款及金融投資平均值亦有所增長，原因為存放中央銀行及商業銀行同業的款項較多，加上亞洲業務的收益率上升，令利息收益增加。但上述部分增幅被資產負債管理業務的減幅所抵銷，原因是較高收益率的持倉到期及在利率低企的環境下，維持類似收益率的再投資機會有限(尤其在歐洲)，令資產負債管理收入繼續下降。

利息收益的增幅，為客戶賬項及集團發行債務之較高利息支出所抵銷。客戶賬項平均款額大幅增長，尤其在香港及亞太

其他地區，反映客戶數目增長及推廣存款計劃取得成功。集團整體資金成本也有增加，原因是基準利率上調，以及在競爭較大的市場向客戶支付較高利率。

集團發行債務的利息支出亦有上升，反映金融行業信貸息差整體上升，且導致2010年下半年及2011年上半年在大多數地區發行新債務的資金成本增加。

淨利息收益包括交易用途資產內部資金支出，而相關收入計入「交易收益淨額」內。交易用途資產平均值增加，使該等資產的資金成本也相應增加。於報告客戶群及環球業務的業績時，有關成本計入「交易收益淨額」項內。

淨息差收窄，因滙豐更專注於發展高質素資產，令客戶貸款的收益率下降，此外客戶賬項及集團發行債務令資金成本上升，亦對此造成影響。無成本資金淨額的貢獻，令淨利息收益率的降幅減少。無成本資金淨額增加，部分原因是交易用途資產增長，資金相應增加。此外，客戶在目前的低息環境下，亦把更多資金存放於可隨時提存的不付息往來戶口。集團資金成本增加，使無成本資金淨額的貢獻更大。

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現

費用收益淨額

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
卡	1,977	1,900	1,901
戶口服務	1,846	1,821	1,811
管理資金	1,414	1,181	1,330
經紀業務收益	933	766	1,023
信貸	849	827	808
進出口	552	466	525
保險	545	578	569
環球託管	391	439	261
單位信託基金	374	267	293
匯款	371	329	351
包銷	332	264	359
企業融資	235	248	192
信託收益	148	141	150
按揭債務管理權	56	60	58
納稅人理財服務	1	91	(18)
經營租賃服務費	-	53	46
其他	920	974	1,053
費用收益	10,944	10,405	10,712
減：費用支出	(2,137)	(1,887)	(1,875)
費用收益淨額	8,807	8,518	8,837

列賬基準之費用收益淨額增長3.4%至88億美元，並與實際基準相若。

在亞洲及歐洲，財富管理產品的費用收益大幅增加，原因是交易量上升。香港的單位信託基金及歐洲的管理資金尤其如此，兩個地區的增長，均受惠於市況改善帶動投資表現更為出色。

交易相關費用收益有所增加，尤其在香港及亞太其他地區，原因是貿易量及交易量較高。

卡相關的費用收益淨額於2011年上半年增加，以英國及香港尤為明顯，因為零售消費增加及向客戶推廣的活動帶來較高交易量。部分增幅為北美洲地區的費用收益

減幅所抵銷，在該地區，延遲付款費用和超額費用的收益減少，反映拖欠率下降及信用卡客戶還款意願增強；其他影響因素亦包括結欠減少及《信用卡問責、責任和信息披露法》(「信用卡法案」)實施後收費方式改變。

環球銀行及資本市場業務的包銷費用增加，因為我們於2011年上半年提升了環球新債券發行量的市場份額。

由於決定終止經營美國納稅人理財業務，因此來自該項業務的收益極微。

受惠於2010年上半年證券投資中介機構的收回額增加，費用支出上升，尤其是環球銀行及資本市場業務。

交易收益淨額

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
交易活動	3,615	3,419	2,289
交易活動之淨利息收益	1,581	1,242	1,288
終止對沖產生之增益/(虧損)	5	(3)	3
其他交易收益—低效用對沖：			
—現金流對沖	2	(24)	15
—公允價值對沖	(77)	17	21
不合資格對沖	(314)	(1,099)	42
交易收益淨額 ^{22,23}	4,812	3,552	3,658

有關附註，請參閱第81頁。

列賬基準之交易收益淨額為48億美元，較2010年上半年增加35%。按實際基準計算則增加23%。

交易收益淨額增加乃因不合資格對沖的不利公允價值變動低於2010年上半年的水平，該等項目是根據明文規定利率管理策略而採用的衍生工具，惟並未或未能採用對沖會計法處理，而部分則屬對沖會計法不適用的項目。該等衍生工具主要為跨貨幣和利率掉期，用作對沖滙豐控股發行的定息債務及美國滙豐融資有限公司（「美國滙豐融資」）發行的浮息債務。美元長期利率於2011年上半年下降，但幅度低於2010年同期，與英鎊及歐羅的利率比較降幅亦不顯著，令北美洲及歐洲的交易收益淨額受惠。在收益表中確認的不合資格對沖公允價值變動，於不同期間會有不同幅度及方向的波動，但不會改變該等工具及經濟風險已予對沖的相關資產和負債所用之明文規定利率管理策略中所涉及的預計現金流。

政府及政府機構債券持倉增加，令交易活動之淨利息收益增加21%，該等資產的內部資金成本亦有所上升，但該項利息支出於「淨利息收益」內呈報，並無計入交易收益淨額項內。

受利率交易業務的成績帶動，環球銀行及資本市場業務旗下交易活動的收益淨額下跌，主要原因是信貸息差擴闊幅度小於2010年上半年，令結構負債的有利公允價值變動幅度減少，但客戶對結構產品的需求增加令收入增加，抵銷了部分跌幅。

部分跌幅亦被股票收入增加抵銷，因為持倉更具有競爭力，有助爭取日益增加的客戶流量，特別是在2011年第一季全球股市上升時。

此外，交易收益淨額包括持作經濟對沖項目用以對沖指定以公允價值列賬之外幣債務的交易用途資產之有利匯兌變動。該等有利變動抵銷了外幣債務的不利匯兌變動，該數額在「指定以公允價值列賬之金融工具淨收益」項內入賬。

環球銀行及資本市場業務的下跌被其他變動所抵銷，特別是北美洲的零售銀行及財富管理業務，其中於2011年上半年就與先前出售貸款有關的按揭貸款回購責任作出之準備減少。有關貸款主要涉及透過經紀辦理的按揭。我們將該等按揭貸款回購責任視作交易用途資產。

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現

指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
來自以下各項的淨收益/(支出)：			
– 為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的金融資產	547	(229)	2,578
– 在投資合約下對客戶之負債	(186)	184	(1,130)
– 滙豐已發行長期債務及相關衍生工具	(494)	1,125	(1,383)
長期債務之本身信貸息差變動 ²⁴	(143)	1,074	(1,137)
公允值之其他變動 ²⁵	(351)	51	(246)
– 指定以公允值列賬之其他工具及相關衍生工具	33	5	70
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	(100)	1,085	135

產生指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)之資產及負債

	於下列日期		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
於期末指定以公允值列賬之金融資產	39,565	32,243	37,011
於期末指定以公允值列賬之金融負債	98,280	80,436	88,133
包括：			
為應付下列各項負債/未決賠款而持有的金融資產：			
– 附有DPF的保單及投資合約 ²⁶	8,109	5,894	7,167
– 單位相連保險及其他保險及投資合約	21,584	16,145	19,725
指定以公允值列賬之長期債務發行	79,574	63,692	69,906

有關附註，請參閱第81頁。

指定金融工具按公允值列賬之會計政策及相關收支的處理方法，分別載於《2010年報及賬目》附註2i及2b。

指定以公允值列賬之金融負債主要與若干已發行長期定息債務有關，該等債務已透過利率掉期(屬於明文規定利率管理策略其中一項措施)轉為浮息。此等已發行長期債務之公允值變動，包括集團本身信貸息差變動及相關掉期與本身債務兩者之間經濟關係可能存在任何低效情況的影響。信貸息差擴闊或收窄時，會在賬目中分別計入利潤或虧損項內。集團債務之信貸息差及低效情況的變化(兩者均於收益表中確認)，於不同年度會有不同幅度及方向的波動，但不會改變明文規定利率管理策略中所涉及的預期現金流。因此，源自長期債務之集團本身信貸息差變動的公允值變動，以及債務和相關衍生工具的其他公允值變動，在集團內部不會被視為管理業績表現的一部分，故並未分配至各客戶群或

環球業務，而是在「其他」項內入賬。集團本身債務之信貸息差變動並不計入實際基準之業績，而相關的公允值變動亦不會計入監管規定資本內。

2011年上半年，我們錄得指定以公允值列賬之金融工具淨收益1億美元，2010年上半年則錄得淨收益11億美元。按實際基準計算，收益為4,300萬美元，支出為500萬美元。列賬基準與實際基準業績之間出現差額，是因為後者並未計入集團本身長期債務因信貸息差而產生的公允值變動。於2011年上半年及2010年上半年，我們就該等債務分別錄得不利的公允值變動1.43億美元及有利變動11億美元。於2011年上半年，歐洲及北美洲因為信貸息差收窄而出現不利公允值變動，而2010年上半年則出現信貸息差擴闊。

為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的金融資產所產生之淨收益，反映

股票市場改善帶來投資增益，而2010年上半年則錄得投資虧損。為支持英國及香港的單位相連合約及法國的分紅保單而持有之資產的價值，主要受上述因素影響，而巴西的增益高於2010年同期。

股票市場改善所產生之投資增益帶來對客戶負債之相應增加，尤其反映單位相連保單投保人分享相關資產組合投資表現的部分。倘增益涉及為支持投資合約而持有的資產，則對客戶負債之相應增額亦於「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項

內入賬。若增益涉及為支持附有酌情參與條款（「DPF」）的保單或投資合約而持有的資產，處理方法有所不同，對客戶負債之相應增額會於「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」項內入賬。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益，亦包括指定以公允值列賬、並作為整體資金策略一部分而發行之外幣債務的不利匯兌變動，而持作經濟對沖項目之交易用途資產的對銷額，則於「交易收益淨額」項內入賬。

金融投資減除虧損後增益

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
出售以下項目之利潤／(虧損)淨額：			
－債務證券	306	382	182
－股權證券	213	223	293
－其他金融投資	(3)	(8)	1
	516	597	476
可供出售股權證券減值	(31)	(40)	(65)
金融投資減除虧損後增益	485	557	411

按列賬基準及實際基準計算，金融投資增益淨額分別下跌13%及5%，後者撇除2010年上半年增購Bao Viet股份後將其重新分類為聯營公司所產生的會計增益。

上述跌幅乃因出售債券的利潤淨額減少所致，出售之債券包括可供出售政府債券及按揭抵押證券，這主要受2010年上半

年香港及亞太其他地區變現增益水平偏高之影響。

出售可供出售股權投資的利潤淨額增加，可供出售投資的減值也告減少，反映經濟環境普遍改善，抵銷了部分金融投資增益淨額的跌幅。

已賺取保費淨額

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
保費收益總額	6,928	5,902	5,707
再保險保費	(228)	(236)	(227)
已賺取保費淨額	6,700	5,666	5,480

列賬基準及實際基準的已賺取保費淨額分別上升18%及14%。主要由於人壽保險業務（尤其在香港）持續增長。

在香港，對保險產品的需求增加，連同大量有效業務保單的較高續約水平，令單位相連及遞延年金產品的銷售額上升。亞

太其他地區的銷售額亦較高，尤其在新加坡及馬來西亞，原因為銷售措施取得成功及隨著該地區市況持續改善對保險產品的需求增加。

在法國，目標明確的銷售活動取得成效，附有酌情參與條款之投資產品繼續帶

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現

來強勁的已賺取保費收益淨額。在英國，壽險保費亦告上升，原因是分銷能力提升，帶動單位相連產品的銷售額增加。

在拉丁美洲，已賺取保費淨額強勁增長，尤其是巴西的信貸相關、定期壽險及單位相連產品，反映經濟環境改善及營銷

隊伍擴大。在阿根廷，重新定價措施促使汽車保險業務的保險費上升。

由於投保人不予續保，且若干合約轉讓予第三方，故愛爾蘭業務的保費減少，加上英國縮減既有汽車保險業務，抵銷了上述部分增長。

其他營業收益

截至下列日期止半年度

	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
已收租金	75	297	238
持作出售用途資產確認虧損	(4)	(100)	(163)
投資物業之估價增值/(減值)	38	(8)	101
出售物業、機器及設備、無形資產及非金融投資所得利潤	27	274	427
攤薄聯營公司權益所得增益	181	188	-
有效長期保險業務現值變動	658	325	380
其他	310	502	101
其他營業收益	1,285	1,478	1,084

按列賬基準計算，2011年上半年其他營業收益為13億美元，減少13%。本期收益包括平安保險向第三方發行股本後進一步攤薄我們的平安保險股權所得增益1.81億美元。2010年上半年的收益，包括平安保險股權攤薄後所得增益1.88億美元、出售滙豐保險顧問所得利潤1.07億美元、出售富國滙豐貿易銀行股權所得利潤6,600萬美元，以及出售British Arab Commercial Bank plc.股權所產生的撇減4,700萬美元，同時亦包括作為已於2010年12月出售的Eversholt Rail Group的經營業績一部分而收取的租金。

按實際基準計算，撇除上述項目後，其他營業收益增加13%，因為我們於2010年分別就售後租回巴黎和紐約總部大樓而確認

的增益1.94億美元及5,600萬美元不復再現，但此等不利影響被有效長期保險業務現值(「PVIF」)的有利變動抵銷有餘。我們於期內改進有效業務現值資產的計算方法(請參閱第81頁附註27)，使各項保險業務更易於比較和更趨一致，並因此產生增益2.43億美元。壽險產品的較高銷售額，尤其在香​​港，亦使有效業務現值資產有所增加。

就持作出售用途資產確認的虧損淨額下降，原因是2010年上半年就出售美國汽車融資債務管理業務及相關的10億美元貸款組合確認的虧損7,700萬美元並無復現。此外，2011年上半年已計入出售樓宇的增益，包括售後租回墨西哥的分行總部大樓。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
已產生保險賠償及投保人負債之變動：			
— 總額	6,761	5,281	6,688
— 再保人應佔份額	(144)	(160)	(42)
— 淨額 ²⁸	6,617	5,121	6,646

有關附註，請參閱第81頁。

按列賬基準及實際基準計算，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額分別上升29%及26%。

受香港、亞太其他地區、拉丁美洲及歐洲的保費增長帶動，新承保業務設立額外準備金，反映銷售活動成功及市況改善。

股票市場改善，為支持投保人資金而持有的資產所得公允值出現增益，令投保人負債變動進一步增加，尤其是英國及香港的單位相連合約及法國附有酌情參與條款的投資合約，而2010年上半年則出現虧

損。為支持巴西的單位相連合約而持有的資產所得公允值增益，與2010年同期比較有所增加。

為支持保單未決及附有酌情參與條款的投資合約而持有的指定以公允值列賬之金融資產損益，列入「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」。

由於投保人不予續保，且若干合約轉讓予第三方，令愛爾蘭的業務受影響，加上英國縮減既有汽車保險業務，引致已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額減少，抵銷了上述部分增幅。

貸款減值及其他信貸風險準備

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
貸款減值準備			
已扣除準備撥回額之新撥準備	5,703	7,687	6,881
收回先前撇賬額	(730)	(453)	(567)
	4,973	7,234	6,314
個別評估準備	638	1,069	1,556
綜合評估準備	4,335	6,165	4,758
可供出售債務證券減值	308	282	190
其他信貸風險準備/(收回)	(15)	7	12
貸款減值及其他信貸風險準備	5,266	7,523	6,516
	%	%	%
— 佔未扣除貸款減值及其他信貸風險準備 之營業收益淨額(不包括本身債務因信貸息差引致 公允值變動之影響)之百分比	14.7	21.8	19.3
客戶貸款減值準備佔客戶貸款平均值總計之百分比(按年計)	1.0	1.7	1.4
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶已減值貸款	25,982	27,887	28,091
客戶貸款減值準備	18,732	22,033	20,083

按列賬基準計算，貸款減值及其他信貸風險準備由75億美元降至53億美元，較2010年上半年減少30%，按實際基準則減少32%。

其中綜合評估準備及個別評估減值準備分別下降31%及43%。

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現

於2011年6月30日，客戶貸款減值準備總額為187億美元，佔客戶貸款總額(已扣除反向回購協議及結算賬項)的2%，2010年6月30日則為3%。

所有地區的貸款減值及其他信貸風險準備均見改善。北美洲的零售銀行及財富管理業務的貸款減值準備減幅最大，原因是組合縮減的速度持續下降，以及卡及零售商戶業務的客戶持續減少未償還信用卡結欠，以及信貸質素整體改善。此外，歐洲零售銀行及財富管理業務的信貸質素亦有所改善，反映貸款由無抵押持續轉向有抵押。環球銀行及資本市場業務及工商業務的貸款減值及其他信貸風險準備亦有所下降。

可供出售債務證券的減值大致與2010年上半年相若。

在北美洲，貸款減值及其他信貸風險準備下降33%至30億美元，與2010年上半年比較，佔集團貸款減值及其他信貸風險準備降幅的62%。

在美國，消費貸款及按揭業務的貸款減值準備減少30%至22億美元，原因是組合持續縮減令貸款結欠、拖欠率及撇銷水平均有所下降。惟因住房價格回升之步伐致令經濟假設改變，加上預期現金流因2010年底開始的暫停止贖活動而延遲，由此而產生的準備遞增，部分抵銷了上述降幅。

卡及零售商戶業務方面，貸款減值準備下降47%至7.05億美元。降幅是因貸款結欠減少，反映活躍戶口減少及客戶不斷努力減少信用卡結欠。此外，經濟狀況日益改善、拖欠水平下降及收回率上升也是貸款減值準備下降的原因。

在歐洲，貸款減值及其他信貸風險準備下降26%至12億美元。零售銀行及財富管理業務方面，貸款減值準備下降，原因是抵押及無抵押組合的拖欠趨勢均有所改善，反映信貸風險管理措施提升、收回貸

款的情況改善，以及英國低利率環境下的影響。工商業務方面，由於客戶特定減值減少，貸款減值及其他信貸風險準備下降6,900萬美元。

在歐洲，我們於2011年上半年就可供出售希臘主權債務錄得減值1.05億美元。有關我們於歐羅區內國家/地區承受風險的進一步詳情，請參閱第98頁「特別提述部分—批發貸款」。

在中東及北非，貸款減值及其他信貸風險準備下降77%至9,900萬美元，主要在環球銀行及資本市場業務方面，原因為2010年上半年就阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)少數大型企業客戶提撥的減值準備不再復現。零售銀行及財富管理業務方面，貸款減值準備也下降59%至5,800萬美元，原因是重新制訂貸款條件，以致貸款結欠減少及拖欠率大幅下降、優質貸款增加，以及加強追收欠款的程序。

在拉丁美洲，貸款減值及其他信貸風險準備下降8%至8.2億美元，主要在零售銀行及財富管理業務方面。墨西哥的信用卡組合減幅最大，因為收緊信貸批核標準、加強追收欠款程序及信貸狀況改善使較高風險組合有效減少、拖欠率下降。工商業務組合方面，貸款減值及其他信貸風險準備下降3%至1.8億美元，主要因為墨西哥的經濟狀況改善，以致就當地商業房地產風險提撥的特定減值準備減少。

在亞太其他地區，貸款減值準備下降36%，在零售銀行及財富管理業務方面尤其明顯，因為在印度繼續致力縮減若干無抵押貸款組合。2010年上半年環球銀行及資本市場業務出現的減值撥回不再復現，以致降幅部分被抵銷。

在香港，貸款減值及其他信貸風險準備下降60%至2,500萬美元，主要因為於2011年上半年，環球銀行及資本市場業務的特定減值準備不再復現，加上收回的貸款增加，以及綜合評估貸款減值準備之水平下降所致。儘管區內的減值準備水平偏低，我們仍維持嚴格的信貸批核標準，並繼續重點維持高水平的資產質素。

營業支出

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
按支出類別列示			
僱員報酬及福利	10,521	9,806	10,030
物業及設備(不包括折舊及減值)	2,196	2,089	2,259
一般及行政開支	6,223	4,925	5,883
行政開支	18,940	16,820	18,172
物業、機器及設備折舊與減值	805	834	879
無形資產攤銷及減值	765	457	526
營業支出	20,510	18,111	19,577

	於下列日期		
	2011年 6月30日	2010年 6月30日	2010年 12月31日
職員人數(等同全職僱員)			
歐洲	76,879	73,431	75,698
香港	30,214	28,397	29,171
亞太其他地區	91,924	88,605	91,607
中東及北非	8,755	8,264	8,676
北美洲	32,605	33,988	33,865
拉丁美洲	55,618	54,886	56,044
職員人數	295,995	287,571	295,061

成本效益比率

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 %	2010年 6月30日 %	2010年 12月31日 %
滙豐	57.5	50.9	59.9
地區			
歐洲	70.7	60.6	77.2
香港	43.2	40.2	46.4
亞太其他地區	53.0	53.7	57.6
中東及北非	46.4	43.7	45.7
北美洲	55.8	44.0	54.2
拉丁美洲	65.3	63.9	67.4
客戶群及環球業務			
零售銀行及財富管理 ¹⁶	61.2	56.5	59.7
工商業務	45.1	48.5	50.3
環球銀行及資本市場 ¹⁶	50.2	44.6	53.8
環球私人銀行業務	66.1	62.7	68.9

有關附註，請參閱第81頁。

按列賬基準計算的營業支出增加13%至205億美元。按實際基準計算，與2010年上半年及下半年相比，營業支出的增幅則分別為10%及2%。2011年上半年出現的若干重大項目，尤其是與英國之客戶賠償計劃有關的準備6.11億美元，當中包括就銷售還款保障進行司法覆核之不利判決，提撥準備4.55億美元。在美國的訴訟費用增加。用於計算英國遞延退休金的界定福利責任所使用的通脹衡量指標變動產生的進項5.87億美元，

抵銷了上述增幅。於2010年上半年錄得英國及法國的工資及花紅稅總額3.98億美元(按列賬基準則為3.67億美元)，以及在美國的退休金削減，產生的會計撥賬1.48億美元已列賬。

業務量增長主要來自香港、亞太其他地區及拉丁美洲，2010年及2011年上半年業務之擴展是推動增長的部分原因，我們也有選擇地增聘人手以配合發展。整體平均

中期管理報告(續)

財務概要 > 集團業績表現 / 綜合資產負債表

職員人數(以全職職員呈列)於比較期間增加3%，而於2010年下半年則增加2%。工資及薪金上漲，反映若干國家／地區對人才的需求日增、與工會達成協議調高薪金以及由於僱員現已較為了解其遞延獎勵的性質，加速對遞延花紅獎勵1.38億美元以支出入賬。(請參閱第80頁)。

環球銀行及資本市場繼續發展大宗經紀服務和股市產品的營運能力，並擴大利率和外匯的電子交易平台，由此令成本上升。

應佔聯營及合資公司利潤

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
聯營公司			
交通銀行股份有限公司.....	642	467	520
平安保險(集團)股份有限公司.....	469	377	471
興業銀行股份有限公司.....	199	146	181
沙地英國銀行.....	171	101	60
其他.....	56	84	72
應佔聯營公司利潤.....	1,537	1,175	1,304
應佔合資公司利潤.....	19	12	26
應佔聯營及合資公司利潤.....	1,556	1,187	1,330

應佔聯營及合營公司利潤為16億美元，與2010年上半年比較，按列賬基準計算的增幅為31%，而按實際基準計算的增幅則為27%，原因是中國內地的經濟蓬勃發展，其聯營公司提供的貢獻因而上升。

我們應佔交通銀行股份有限公司(「交通銀行」)的利潤，受惠於貸款強勁增長、

市場推廣及廣告的支出增加，主要為了透過贊助各類不同活動，以進一步推廣集團之品牌。

為提高成本效益及組織效率，我們於期內進行集團全面審核，產生重組架構成本4.77億美元，主要在美國、拉丁美洲及歐洲，其中包括現已遞延或撤銷的若干軟件項目之減值。

存款息差隨基準利率上調而擴闊及費用收入擴大，較2010年上半年增長32%。來自平安保險的利潤亦有所增長，原因是該公司的銷售額增長強勁，而保險、銀行及財富管理業務的業績表現優異。來自興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)的利潤亦有所增長，此乃由於貸款持續強勁增長。

稅項支出

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
除稅前利潤.....	11,474	11,104	7,933
稅項支出.....	(1,712)	(3,856)	(990)
除稅後利潤.....	9,762	7,248	6,943
實質稅率.....	14.9%	34.7%	12.5%

按列賬基準計算，2011年上半年的稅項支出較2010年上半年下降55.6%。2011年上半年的稅項支出減少，此乃受惠於遞延稅項現已合資格就外國稅項減免確認，但其貢獻部分已被前期的本期稅項支出所抵銷。

2010年上半年稅項支出包括的16億美元，來自北美洲業務內部重組產生的應課稅增益。因此，2011年上半年列賬基準的實質稅率為14.9%，而2010年上半年則為34.7%。

綜合資產負債表

綜合資產負債表概要

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
資產			
庫存現金及中央銀行結餘.....	68,218	71,576	57,383
交易用途資產.....	474,950	403,800	385,052
指定以公允值列賬之金融資產.....	39,565	32,243	37,011
衍生工具.....	260,672	288,279	260,757
同業貸款.....	226,043	196,296	208,271
客戶貸款 ²⁹	1,037,888	893,337	958,366
金融投資.....	416,857	385,471	400,755
其他資產.....	166,794	147,452	147,094
資產總值.....	2,690,987	2,418,454	2,454,689
負債及股東權益			
負債			
同業存放.....	125,479	127,316	110,584
客戶賬項.....	1,318,987	1,147,321	1,227,725
交易用途負債.....	385,824	274,836	300,703
指定以公允值列賬之金融負債.....	98,280	80,436	88,133
衍生工具.....	257,025	287,014	258,665
已發行債務證券.....	149,803	153,600	145,401
保單未決賠款.....	64,451	52,516	58,609
其他負債.....	123,601	152,092	109,954
負債總額.....	2,523,450	2,275,131	2,299,774
股東權益			
股東權益總額.....	160,250	135,943	147,667
非控股股東權益.....	7,287	7,380	7,248
各類股東權益總額.....	167,537	143,323	154,915
各類股東權益及負債總額.....	2,690,987	2,418,454	2,454,689
選定財務資料			
已催繳股本.....	8,909	8,755	8,843
資本來源 ^{30,31}	173,784	154,886	167,555
無定期後償借貸資本.....	2,782	2,780	2,781
優先證券及定期後償借貸資本 ³²	53,659	48,118	54,421
風險加權資產及資本比率³⁰			
風險加權資產.....	1,168,529	1,075,264	1,103,113
	%	%	%
核心第一級比率.....	10.8	9.9	10.5
第一級比率.....	12.2	11.5	12.1
財務統計數據			
客戶貸款佔客戶賬項百分比.....	78.7	77.9	78.1
平均股東權益總額對平均資產總值.....	5.7	5.5	5.5
於期末每股普通股資產淨值 ³³ (美元).....	8.59	7.35	7.94
已發行面值0.5美元普通股數目 (百萬股).....	17,818	17,510	17,686
外幣兌美元收市換算率：			
1美元兌英鎊.....	0.625	0.667	0.644
1美元兌歐羅.....	0.690	0.815	0.748

有關附註，請參閱第81頁。

綜合資產負債表的其他詳情載於第173頁的財務報表內。

中期管理報告(續)

財務概要 > 綜合資產負債表

2010年12月31日至2011年6月30日之變動

按列賬基準計算的資產總值為2.7萬億美元，較2010年12月31日增加10%，按實際基準計算之相關資產總值(不包括匯兌變動的影響)則上升7%。所有地區的吸納存款活動強勁令客戶賬項大幅增長，我們因而得以滿足客戶的借貸需求。交易用途資產增長，反映2011年上半年交易活動上升，以及我們在環球債券發行所佔的市場份額增加。我們仍具備雄厚資本，並保持穩健的流動資金水平。

下文是按實際基準分析，並與2010年12月31日的資產負債表進行比較。

資產

庫存現金及中央銀行結餘增長16%，此乃因北美洲及亞洲區中央銀行的隔夜結餘上升所致。存放在歐洲各中央銀行的日常營業所得剩餘現金減少，抵銷了上述部分增幅。

交易用途資產增加20%。債務證券持倉，包括政府及政府機構債務證券有所增長，反映我們作為主要市場莊家的角色及客戶需求。隨交易活動的水平按比例而出現頗大變動的結算賬項款額，亦大幅增長。多個地區之客戶交易量增加及開發回購產品，令反向回購結餘增加。

指定以公允值列賬之金融資產與2010年12月31日的水平大致相若。

衍生工具資產下降4%，主要原因是隨著歐羅孛息曲線上移令歐洲的利率合約公允值減少，加上我們透過結算所進行的交易量上升致令淨額結算增加所致。客戶需求增加帶動外匯合約公允值上升，抵銷了上述部分降幅。

同業貸款增長5%，原因是存放在(尤其在亞洲區)商業及中央銀行的定期存款增加。

客戶貸款增長6%。除北美洲外，所有其他地區的貸款均有增長，反映經濟環境改善及貿易量增加，帶動工商業務與環球銀行及資本市場業務的目標客戶貸款上升(主要在歐洲、香港及亞太其他地區)。香港及

英國的按揭結欠有所增長，因為我們繼續將零售銀行及財富管理業務重新定位，吸納質素較高的有抵押貸款，並專注於目標市場。因縮減中的北美洲貸款組合結欠按計劃下降，加上客戶持續償還信用卡欠款以致信用卡結欠減少，抵銷了上述部分增幅。

金融投資增長2%，此乃由於購入政府、政府機構及高評級企業債務證券所致，與存款結餘之增長一致。

其他資產增長13%，原因是託收中之項目增加，反映於中央結算系統的活動日益頻繁，尤其在香港。

負債

同業存放增加9%，原因是其他金融機構存放於滙豐的資金增加，包括與資金管理業務有關的結餘增加。

客戶賬項增加5%。多數客戶群及地區呈現強勁增長，反映客戶數目增加及吸納存款的推廣活動取得成功。在歐洲的回購結餘亦有所增加，此乃因客戶活動增加所致。

交易用途負債增加24%，原因是隨交易活動按比例而出現變動的結算賬項款額增加。回購結餘增長，為庫存及以客戶為主導的交易長倉增加提供資金。債券短倉亦有所增加，與利率交易組合增長一致。

指定以公允值列賬之金融負債增加9%，原因是滙豐旗下於歐洲的公司在2011年上半年發行債務。隨著北美洲之消費融資組合繼續縮減，資金需求下降，到期之債務再無被其他債務取代，相關減幅抵銷了上述部分增幅。

由於衍生工具業務按照集團的市場風險限額管理，故衍生工具負債的價值與衍生工具資產的價值大致同步下降。

已發行債務證券維持在2010年12月31日的水平，因為在歐洲及拉丁美洲的新發行大致被北美洲之資金需求下降所抵銷，與貸款結欠減少一致。

保單未決賠款上升6%，原因為香港的壽險產品的銷售額及續保率增加所致。

其他負債增加10%，這是由於在香港向其他銀行傳送中之項目增加，與上述託收中之項目增加一致。

股東權益

股東權益總額上升6%，上升的原因是期內創造利潤，以及可供出售儲備的負數值下跌，反映市價上升。

列賬基準與實際基準之資產與負債對賬

	2011年6月30日與2010年12月31日比較							
	2010年 12月31日 列賬基準 百萬美元	貨幣換算 ³⁴ 百萬美元	2010年12月 31日按2011 年6月30日 匯率計算 百萬美元	實際 基準變動 百萬美元	2011年 6月30日 列賬基準 百萬美元	列賬 基準變動 %	實際 基準變動 %	
滙豐								
庫存現金及中央銀行結餘	57,383	1,621	59,004	9,214	68,218	19	16	
交易用途資產	385,052	12,279	397,331	77,619	474,950	23	20	
指定以公允值列賬之金融資產	37,011	1,541	38,552	1,013	39,565	7	3	
衍生工具資產	260,757	10,881	271,638	(10,966)	260,672	-	(4)	
同業貸款	208,271	7,330	215,601	10,442	226,043	9	5	
客戶貸款	958,366	24,619	982,985	54,903	1,037,888	8	6	
金融投資	400,755	6,983	407,738	9,119	416,857	4	2	
其他資產	147,094	704	147,798	18,996	166,794	13	13	
資產總值	2,454,689	65,958	2,520,647	170,340	2,690,987	10	7	
同業存放	110,584	4,188	114,772	10,707	125,479	13	9	
客戶賬項	1,227,725	27,220	1,254,945	64,042	1,318,987	7	5	
交易用途負債	300,703	9,627	310,330	75,494	385,824	28	24	
指定以公允值列賬之金融負債	88,133	2,041	90,174	8,106	98,280	12	9	
衍生工具負債	258,665	10,844	269,509	(12,484)	257,025	(1)	(5)	
已發行債務證券	145,401	3,778	149,179	624	149,803	3	-	
保單未決賠款	58,609	2,377	60,986	3,465	64,451	10	6	
其他負債	109,954	1,929	111,883	11,718	123,601	12	10	
負債總額	2,299,774	62,004	2,361,778	161,672	2,523,450	10	7	
股東權益總額	147,667	3,895	151,562	8,688	160,250	9	6	
非控股股東權益	7,248	59	7,307	(20)	7,287	1	-	
各類股東權益總額	154,915	3,954	158,869	8,668	167,537	8	5	
各類股東權益及負債總額	2,454,689	65,958	2,520,647	170,340	2,690,987	10	7	

有關附註，請參閱第81頁。

2011年上半年的各項收購及出售並無產生重大影響。

中期管理報告(續)

財務概要 > 經濟盈利/(虧損)//客戶群及環球業務 > 概要

經濟盈利/(虧損)

我們衡量內部業績表現之基準包括經濟盈利/(虧損)，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。我們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所得差額，即為所得經濟盈利/(虧損)額。為集中考慮外界因素而非計量基準，我們注重經濟盈利/(虧損)趨勢多於其絕對金額。

我們會每年審核長期資本成本，2011年的比率為11%，與2010年並無分別。我們採用「資本資產定價模型」來釐定資本成本。下文乃按列賬基準評述。

投入資本回報增加2個百分點至11.4%，大致與資本成本基準一致。我們的經濟盈利為3億美元，而與2010年6月30日的虧損比較，增加15億美元，原因是股東應佔利潤增加。增幅主要來自較低的稅項支出，以及因所有地區(尤其是美國)的貸款減值準備減少，以致按列賬基準計算的除稅前利潤增加，但成本上漲抵銷了部分增幅。

平均投入資本增加，反映保留盈利及平均外匯儲備均告上升，這主要是由於歐羅及英鎊匯率變動對我們的相關資產的影響。

經濟盈利/(虧損)

	截至下列日期止半年度					
	2011年6月30日		2010年6月30日		2010年12月31日	
	百萬美元	% ³⁵	百萬美元	% ³⁵	百萬美元	% ³⁵
平均股東權益總額.....	153,312		131,198		143,712	
就下列各項調整：						
先前已攤銷或撤銷的商譽.....	8,123		8,123		8,123	
物業重估儲備.....	(916)		(786)		(820)	
有效現金流對沖的未變現虧損儲備.....	384		25		155	
可供出售證券的未變現虧損儲備.....	3,699		7,590		4,298	
優先股及其他股權工具.....	(7,256)		(3,661)		(7,256)	
平均投入資本 ³⁶	157,346		142,489		148,212	
投入資本回報 ³⁷	8,929	11.4	6,629	9.4	6,117	8.2
資本成本基準.....	(8,583)	(11.0)	(7,772)	(11.0)	(8,320)	(11.0)
經濟盈利/(虧損)及經濟效益差距.....	346	0.4	(1,143)	(1.6)	(2,203)	(2.8)

有關附註，請參閱第81頁。

客戶群及環球業務

概要	29
零售銀行及財富管理	30
工商業務	32
環球銀行及資本市場	34
環球私人銀行	36
其他	37
按客戶群及環球業務分析	38

概要

滙豐的高級管理層根據多項基準審閱營業活動，包括按地區以及按客戶群及環球業務進行分析。資本來源分配及業績表現評估主要按地區分析，呈列有關資料的報表，請參閱第41頁。

除使用按地區分析的資料外，管理層亦透過兩大客戶群(零售銀行及財富管理(前

稱個人理財)和工商業務)，以及兩大環球業務(環球銀行及資本市場和環球私人銀行)評估業績表現。零售銀行及財富管理業務納入了集團的消費融資業務。

由2011年3月1日起，環球投資管理業務由環球銀行及資本市場撥歸零售銀行及財富管理業務旗下。這導致2010年上半年及下半年分別獲得的除稅前利潤1.81億美元及1.4億美元，以及於2010年6月30日及2010年12月31日的資產總值分別30億美元及33億美元須進行重新分配。所呈列期間全部均已作相應調整。

以下評述的第一部分是客戶群及環球業務的分析，接着是地區分析。按此先後次序論述業務表現是因為若干策略主題、業務計劃和趨勢對不只一個地區構成影響。除非另有說明，所有評述均按實際基準分析(請參閱第10頁)。

除稅前利潤/(虧損)

截至下列日期止半年度

	2011年6月30日		2010年6月30日		2010年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
零售銀行及財富管理 ¹⁶	3,126	27.3	1,352	12.1	2,487	31.4
工商業務	4,189	36.5	3,204	28.9	2,886	36.4
環球銀行及資本市場 ¹⁶	4,811	41.9	5,452	49.1	3,763	47.4
環球私人銀行	552	4.8	556	5.0	498	6.3
其他 ³⁸	(1,204)	(10.5)	540	4.9	(1,701)	(21.5)
	11,474	100.0	11,104	100.0	7,933	100.0

資產總值³⁹

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
零售銀行及財富管理 ¹⁶	557,952	20.7	510,092	21.1	530,970	21.6
工商業務	336,094	12.5	264,077	10.9	296,797	12.1
環球銀行及資本市場 ¹⁶	1,942,835	72.2	1,774,639	73.4	1,755,043	71.5
環球私人銀行	122,888	4.6	108,499	4.5	116,846	4.8
其他	189,912	7.0	189,153	7.8	161,458	6.6
滙豐內部項目	(458,694)	(17.0)	(428,006)	(17.7)	(406,425)	(16.6)
	2,690,987	100.0	2,418,454	100.0	2,454,689	100.0

風險加權資產⁴⁰

	於2011年6月30日		於2010年12月31日	
	十億美元	%	十億美元	%
總值	1,168.5	100.0	1,103.1	100.0
零售銀行及財富管理	365.0	31.2	357.0	32.4
工商業務	363.3	31.1	334.4	30.3
環球銀行及資本市場	385.4	33.0	353.2	32.0
環球私人銀行	23.9	2.1	24.9	2.3
其他	30.9	2.6	33.6	3.0

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 零售銀行及財富管理

零售銀行及財富管理

零售銀行及財富管理業務為全球60多個市場的8,500萬名個人及自僱客戶提供理財服務。

截至下列日期止半年度¹⁶

	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	12,086	12,194	11,972
費用收益淨額	4,212	4,060	4,337
其他收益	1,274	299	749
營業收益淨額 ⁴¹	17,572	16,553	17,058
減值準備 ⁴²	(4,270)	(6,318)	(4,941)
營業收益淨額	13,302	10,235	12,117
營業支出總額	(10,746)	(9,349)	(10,190)
營業利潤	2,556	886	1,927
來自聯營公司收益 ⁴³	570	466	560
除稅前利潤	3,126	1,352	2,487
風險加權資產回報 ⁴⁴	1.8%	0.8%	1.4%

保險及投資業務有可觀增長

縮減中的組合結欠
減少**49**億美元

香港
最佳零售銀行
《亞洲銀行家》雜誌

中國
最佳外資銀行
《亞洲銀行家》雜誌

策略方向

滙豐零售銀行及財富管理業務的目標，是為客戶提供一貫優質的零售銀行及財富管理服務。我們將在已擁有相當規模的市場或可逐步建立經營規模的市場，提供零售銀行服務，並將推行標準化的分銷和服務模式，以確保能提高服務的效率。隨著已發展和新興市場所創造的財富持續增長，滙豐將運用旗下的環球品牌產品(包括卓越理財)，以及在銀行保險和資產管理方面的專長，進一步鞏固與現有客戶的關係，並提高財富管理服務的市場滲透率。

我們的三大策略目標重點為：

- 為零售客戶開發世界級財富管理服務；
- 充分利用集團在全球各地的零售銀行業務經驗；及
- 透過組合管理以賺取豐厚回報。

業務表現回顧

- 一如去年所公布，由2011年3月1日起，我們將個人理財、保險及環球投資管理三項業務合併，建立統一的管理架構，並改稱為零售銀行及財富管理業務。此舉將有助於我們進一步推行集團策略：精簡零售銀行業務經營模式；以及為零售客戶開發世界級財富管理服務。
- 2011年上半年，零售銀行及財富管理業務錄得除稅前利潤31億美元，較2010年上半年增長逾倍。此理想業績主要由於貸款減值準備減少，特別是在美國，隨著我們有秩序地削減縮減中的組合，拖欠情況持續改善。
- 滙豐繼續重新調整各個市場的收入與利潤貢獻比率，在重點經營的市場取得增長，藉此抵銷美國縮減中的組合所帶來的負面影響。
- 香港及亞太其他地區的財富管理產品銷售額上升，收益有所增長，帶動收入增加3%。在歐洲，收入增加的原因是借貸上升，特別是按揭貸款，以及目標明確的銷售計劃取得成功，尤其是在法國，帶動保險收益淨額上升。由於交易量上升，亞太其他地區及拉丁美洲的淨利息收益有所上升。亞太其他地區的若干經濟體的存款息差，因利率上調而擴大，尤以中國內地、印度及馬來西亞的情況最顯著。但縮減中的組合及卡及零售商戶業務的貸款結欠下降令北美洲的業務收益減少，抵銷了上述升幅。在多個市場，特別是墨西哥、印度及阿聯酋，我們不斷調整貸款組合，增持風險較低及收益較低的資產。由於改良有效長期保險業務現值資產的計算方法，歐洲、香港及亞太其他地區均受惠於有效長期保險業務現值上升(請參閱附註27)。
- 貸款減值準備下降34%，反映有秩序地削減高風險組合，以及改善追收欠款及批核程序。美國的貸款持續下降，而拉丁美洲、亞太其他地區及中東及北非的部分高風險組合亦逐步削減。
- 營業支出增加10%至107億美元。成本上升的主因是期內重點投資於香港、亞太其他地區及巴西等主要增長市場，大量

有關附註，請參閱第81頁。

增聘前線人手，以及若干市場的工資上漲。營業支出包括一項與英國的客戶賠償計劃有關的準備5.89億美元，涉及就銷售按揭貸款還款保障保險產品的司法覆核的不利判決而提撥的準備。美國的訴訟準備亦有所增加。期內撇銷若干過往已資本化的軟件開發開支，及為推行新的策略重點計劃而產生的其他重組費用，營業支出亦告上升。但由於計算英國的遞延退休金界定福利責任所採用的通脹指標有所更改，錄得撥回額2.64億美元，抵銷了上述支出增幅。

- 應佔聯營公司利潤上升18%，主要來自平安保險。該聯營公司期內取得強勁的銷售增長，財富管理業務及銀行業務亦表現理想，帶動利潤上升。

為零售客戶開發世界級財富管理服務

- 環球智選投資組合系列的銷售不斷擴展，於2011年6月30日，管理的資產總值達90億美元，2010年12月31日的相對數字為72億美元。
- 2011年上半年，保險業務的表現強勁，主要受惠於壽險產品的需求不斷上升，已賺取保費淨額較2010年有所增加。2011年投資市場前景改善，令亞洲區內對財富產品的需求增加，香港的新保單銷售額亦見上升。在拉丁美洲，保費收益增長反映經濟環境改善，以及期內對銷售網絡增加投資，尤其是在巴西。平安保險的壽險業務取得增長，對集團的貢獻亦見增加。
- 2010年上半年，環球投資管理業務調升管理費6%，以歐洲、香港及拉丁美洲的增幅最顯著。管理的資金創新高，期末總值達到4,490億美元，其中1,350億美元來自新興市場。管理的資金總值較2010

年上半年增長10%，其中新興市場部分增長14%。期內調撥更多資源開拓財富管理業務，2011年上半年錄得資金流入淨額44億美元，2010年的相對數字為13億美元。

充分利用集團在全球各地的零售銀行業務經驗

- 2011年上半年，我們透過多項創新計劃提升服務，包括將人民幣存款服務擴展至亞洲區內七個市場，以及將流動理財服務網絡擴大至加拿大、馬來西亞及新加坡。
- 英國及亞洲的按揭貸款業務持續增長，香港的增幅尤為顯著，新造按揭宗數大幅上升，使滙豐得以保持在香港按揭市場的領導地位。在澳洲、新加坡及馬來西亞，目標明確的推廣計劃成功帶動按揭結欠上升。亞太其他地區的客戶賬項款額亦有所增長，反映客戶數目上升，而歐洲則借助具競爭力的定價及收購活動，成功吸納更多存款。

透過組合管理以賺取豐厚回報

- 2011年上半年，我們繼續為旗下業務重新定位並優化。配合此策略，集團在4月宣布出售在墨西哥的退休金管理業務HSBC Afore，該出售項目預期將於2011年第三季度完成。經對俄羅斯業務進行策略性檢討後，集團亦於4月公布撤出該國的零售銀行市場，並現已同意出售該業務中的若干項目。
- 2011年5月，集團完成出售專屬自保管理業務，該業務提供第三方財產及第三方保險索賠管理服務。此舉乃為集團策略的一部分，即專注於將保險業務連繫核心銀行客戶及財富管理產品。
- 7月，進一步宣布出售英國的汽車保險組合，同時結束波蘭的零售銀行業務。

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 工商業務

工商業務

工商業務向65個國家／地區的360萬名客戶，包括個人獨資經營者以至上市公司，提供覆蓋全面的工商金融服務。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	4,814	4,024	4,463
費用收益淨額.....	2,131	1,935	2,029
其他收益.....	735	781	602
營業收益淨額 ⁴¹	7,680	6,740	7,094
減值準備 ⁴²	(642)	(705)	(1,100)
營業收益淨額.....	7,038	6,035	5,994
營業支出總額.....	(3,465)	(3,266)	(3,565)
營業利潤.....	3,573	2,769	2,429
來自聯營公司收益 ⁴³	616	435	457
除稅前利潤.....	4,189	3,204	2,886
風險加權資產回報 ⁴⁴	2.4%	2.2%	1.8%

按實際基準計算之收入增長

12%

超越支出錄得的3%升幅

貿易服務收入增長

26%

世界經濟增長率僅為3%

環球銀行及資本市場的產品銷售

錄得強勁收入增長

策略方向

工商業務的目標，是透過我們已建立的穩固根基、在國際市場上的經營能力及廣泛關係，以促進與全球各地的連繫並支持全球貿易與資金流動，從而成為跨國企業的首選銀行和合作夥伴，藉此加強滙豐在國際商業銀行及貿易服務領域中的領導地位。

我們的四大策略目標重點為：

- 專注在增長較快的市場拓展業務，結合增加收入與已發展市場的投資資金優勢；
- 加強與環球銀行及資本市場部門的合作，協助日益壯大的中型企業客戶透過資本市場融資，並為此類企業提供更多樣化的精密風險管理和流動資金產品；
- 捕捉國際中小型企業拓展業務所創造的商機；及
- 透過推行全球適用的營運模式，提升經營效率。

有關附註，請參閱第81頁。

業務表現回顧

- 2011年上半年，工商業務錄得除稅前利潤42億美元，較2010年上半年增長10億美元或31%。按實際基準計算，除稅前利潤升幅仍為31%，反映貸款結欠上升及環球貿易擴張，增長較快市場的表現尤為突出。來自聯營公司交通銀行的收益亦有所增加，反映貸款增長強勁及息差擴闊。除北美洲以外，所有地區的工商業務均錄得除稅前利潤增長；集團在這些市場正持續投資，以建立強大的國際連繫。
- 在貿易量增加，以及業務量上升帶動下，客戶貸款結欠較2010年底上升9%至2,680億美元，以在亞洲、歐洲和拉丁美洲的升幅最顯著。香港、馬來西亞及巴西的信貸需求保持強勁。在英國，貸款結欠亦上升2%，達到699億美元。
- 隨著有秩序地縮減較高風險組合，加上經濟環境整體向好，信貸質素有所改善，貸款減值及其他信貸風險準備因而減少14%。2011年上半年，就歐洲特定風險提撥的貸款減值準備大幅下降，而北美洲的貸款減值準備亦顯著減少。
- 2011年上半年，工商業務的客戶賬項款額增長3%至3,010億美元，其中以亞洲及拉丁美洲的增幅最顯著，部分原因是新客戶數目上升。

發展重心移向增長較快的市場，同時結合已發展市場的優勢

- 收入增長12%，主要來自拉丁美洲(特別是巴西、墨西哥和阿根廷)、香港及亞太其他地區(特別是中國內地、印度和新加坡)。收入增長的原因是貿易和業務量均告上升，令貸款增加以滿足更大信貸需求，而存款結餘亦錄得增長。貿易服務、資金管理服務、投資產品和環球資本市場產品的銷售額上升，亦帶動費用收益淨額增加。
- 為配合集團的中期目標，即貿易相關收入實現一倍增長，期內貿易及供應鏈業務與應收賬款融資業務進行合併，藉此更充分發揮貿易相關業務的規模優勢，在23個國家／地區的現有基礎上，進一

步擴展旗下的應收賬款融資產品滲透率。

- 2011年上半年，貿易服務收入為10億美元，較2010年上半年增加26%。特別惹人注目的是，貿易相關收入增長與世界經濟增長率比較，高出達七倍以上，反映我們的業務量集中於增長較快的市場。
- 滙豐的經營版圖橫跨各個成熟和增長較快市場，因而能充分利用國際貿易和投資資金流量不斷上升的利好因素。我們獲得多方委託，經營跨境業務，因而有能力為企業客戶提供跨境資金管理方案，大大加強滙豐的地域網絡對該客戶層的重要性。
- 2011年上半年，成功的跨境轉介宗數較2010年上半年上升43%，涉及交易額逾120億美元。尤其值得注意的是，66%的升幅來自中國內地，反映該市場對工商業務的重要性。
- 透過在全球六大洲50多個地點不斷推出創新產品，滙豐作為提供人民幣產品的領先國際銀行的地位得以鞏固。2011年上半年，滙豐成為首家向香港工商客戶發行專用人民幣公司卡的國際銀行，大大幫助客戶盡量減低外匯風險；期內並銳意擴展在新加坡的人民幣業務，包括建立人民幣電子付款平台。

加強與環球銀行及資本市場業務部門的合作

- 我們有能力為客戶提供多元化的環球銀行產品和服務。需求更複雜的工商客戶可以選用環球資本市場業務供應的產品，而環球私人銀行及卓越理財的各項服務，又可滿足商務客戶的個人財富管理需要。
- 期內工商業務透過銷售環球資本市場業務提供的產品所得的收入較2010年上半年大幅增加，尤以亞洲和拉丁美洲的增幅最為突出。

捕捉國際中小企拓展業務所創造的商機

- 我們的商務理財服務專注吸引為數日眾的積極拓展國際業務的中小企。在香港，滙豐獲82%的中小企評為國際企業

的首選銀行；在英國，我們聘用了130多名國際商務經理，專責支持商務理財業務。在中東及北非，期內滙豐第二度撥出貸款基金1億美元，以協助在阿聯酋從事跨國業務的中小企客戶，該筆款項現已全數取用。

- 在墨西哥，期內推出滙豐公司卡，以滿足中小企客戶的營運資金需要及提升為該等客戶服務的效率。英國方面，雖然需求疲弱，工商業務提供予中小企的新造貸款總額增加20%，反映我們繼續支持這個重要客戶層並積極協助新開業企業。期內並未偏離英國多家大型銀行與英國政府簽訂的梅林協議中載列的各項目標。

透過推行全球適用營運模式以提升效率

- 我們繼續加強工商業務的直接銀行服務方案的內容，並致力為客戶度身設計服務，以提升客戶的使用體驗。我們深明客戶越來越科技至上，工商業務將繼續投資及擴大交易功能和資訊服務。例如在英國，滙豐是率先推出專用流動商務理財iApp的國際金融機構之一，首月下載量近70,000次。企業客戶方面，滙豐財資網於2011年上半年在40個國家／地區試點推出流動理財服務，待取得監管機構批准後，將會於2011年底在25個其他國家／地區推出此項服務。
- 營業支出上升3%至35億美元。若不計入因英國就遞延退休金計算界定福利責任所採用的通脹指標有所更改而產生的2.12億美元撥回額，營業支出上升9%至37億美元。按相同的計算基準，經就上述撥回作出調整後，成本效益比率由49.2%改善至47.8%，反映集團採取審慎措施以管理成本基礎。在亞太其他地區，期內致力在此重要策略市場擴展業務，因而增添近200名新職員，但雖然增聘人手，兼且存在通脹壓力，成本效益比率仍改善2個百分點至47.2%。

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 環球銀行及資本市場

環球銀行及資本市場

環球銀行及資本市場業務向全球各主要政府、大型企業及機構客戶提供專門設計的理財方案。

	截至下列日期止半年度 ¹⁶		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	3,603	3,724	3,619
費用收益淨額.....	1,730	1,879	1,785
交易收益淨額 ⁴⁵	3,827	3,754	2,076
其他收益.....	529	963	1,112
營業收益淨額⁴¹.....	9,689	10,320	8,592
減值準備 ⁴²	(334)	(499)	(491)
營業收益淨額.....	9,355	9,821	8,101
營業支出總額.....	(4,860)	(4,607)	(4,621)
營業利潤.....	4,495	5,214	3,480
來自聯營公司收益 ⁴³	316	238	283
除稅前利潤.....	4,811	5,452	3,763
風險加權資產回報 ⁴⁴	2.6%	2.9%	2.0%

增長較快市場的利潤貢獻可觀
拉丁美洲及亞太其他地區
的表現尤其突出

全球最佳風險
管理機構

香港最佳本地證券行
(《亞洲貨幣》雜誌
2011年最佳銀行大獎)

最佳債券行：

— 亞洲
— 中東

(《歐洲貨幣》雜誌
「2011年卓越大獎」)

香港最佳投資銀行
(《金融亞洲》雜誌
「香港成就大獎」)

策略方向

環球銀行及資本市場業務繼續推行其已全面確立「以新興市場為主導，並以融資為重點」的策略，目標是使滙豐成為領先的環球批發銀行。該項策略經反覆調整，現提升至透過充分利用集團廣泛的分銷網絡，進一步加強相互的聯繫。

我們的四大策略目標重點為：

- 加強客戶覆蓋範圍，以及為主要政府、大型企業和機構客戶提供客戶主導的理財方案；
- 繼續維持主要業務中心的核心能力，同時提升現有能力和建立新的營運能力，以確保能夠提供完整的產品及服務組合；
- 加強與其他客戶群(特別是工商業務)的合作，從而促進收入增長；及
- 專注重整業務流程，確保服務平台高效運作。

有關附註，請參閱第81頁。

業務表現回顧

- 環球銀行及資本市場業務錄得除稅前利潤48億美元，較2010年上半年減少12%，原因是歐羅區主權債務問題存在許多不明朗因素，令交易環境滿布陰霾。按實際基準計算，除稅前利潤下跌16%，乃由於信貸交易業務的既有持倉收入減少、資產負債管理業務收入下降及持續進行策略投資造成的成本負擔。同期環球銀行、股票和證券服務收入增加，加上貸款減值準備大幅減少，抵銷了上述部分不利影響。
- 我們繼續善用滙豐獨有的地域覆蓋和環球聯繫，以「南南」貿易走廊為主要重心，捕捉國際貿易流量不斷增加所創造的商機，從中獲利。我們亦專注加強與滙豐其他業務部門的聯繫，特別是與工商業務緊密合作，以及透過家族理財服務與環球私人銀行業務合作。期內，工商業務交叉銷售環球資本市場產品的總收入增加。2011年上半年，我們繼續投資於人才和基建，以提升產品組合。這些策略計劃包括：發展大宗經紀服務；加強股票市場業務經營能力，以及擴大外匯和利率電子交易平台。這些措施有助於強化競爭優勢，對集團以客為本的長遠策略，始終發揮關鍵的支持作用。
- 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額減少9%，主要因為資產負債管理業務的收益減少，反映利率低企及孳息曲線趨向平坦的持續影響。既有信貸交易業務受各項因素影響，包括證券投資中介機構的撥回減少、實際收益率下跌，以及既有資產的持倉減少。2011年第二季，歐羅區主權信貸市場重現不明朗因素，信貸交易收入亦備受影響。結構負債交易(主要為利率交易)收益下降，因為信貸息差擴闊幅度較2010年上半年少，令公允值的有利變動減少；2011年上半年錄得增益6,000萬美元，2010年上半年錄得的按列賬基準計算數字為2.55億美元。
- 貸款減值及其他信貸風險準備較2010年上半年及下半年均大幅減少。貸款減值準備為7,000萬美元，2010年上半年則為2.33億美元。貸款減值顯著下降乃由於

管理層對營業收益總額之意見

截至下列日期止半年度¹⁶

	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
環球資本市場 ⁴⁶	5,146	5,542	3,631
信貸.....	530	1,043	606
利率.....	1,355	1,529	523
外匯.....	1,517	1,513	1,239
股票.....	612	479	276
證券服務 ⁴⁷	854	718	793
資產及結構融資.....	278	260	194
環球銀行.....	2,670	2,288	2,333
融資及股票資本市場...	1,664	1,420	1,432
資金管理 ⁴⁸	695	542	591
其他交易服務 ⁴⁹	311	326	310
資產負債管理.....	1,765	2,269	1,833
資本投資.....	175	126	193
其他 ⁵⁰	(67)	95	602
營業收益總額.....	9,689	10,320	8,592

有關附註，請參閱第81頁。

信貸環境整體改善及2010年曾須為少數客戶提撥大額準備，今期不復出現。信貸風險準備減少2,900萬美元至2.63億美元，儘管2011年上半年須就希臘主權債務提撥6,500萬美元準備。在2.63億美元的準備當中，有2.38億美元與資產抵押證券有關，2010年上半年按列賬基準的減值則為2.56億美元。

- 營業支出上升，反映繼續投資於環球銀行及資本市場業務平台以推動收入增長，同時為應付日益加劇的競爭及監管要求的改變，需加快流程自動化。過往年度授出的業績表現股份的攤銷費用增加，以及需就未來遞延花紅獎勵提前確認支出，令與表現相關的支出增加。在英國，就遞延退休金計算界定福利責任所採用的通脹指標有所更改，2011年上半年因此可撥回1.11億美元，抵銷了上述部分開支升幅。此外，2010年上半年的營業支出已計入就2009年英國和法國若干花紅所支付的工資及花紅稅。成本效益比率為50.2%，較2010年上半年上

升6.2個百分點，反映對此項業務所作投資，以及當前市況對收益的影響。

- 交易環境縱然極不明朗，環球市場業務上半年收入仍連續第三年突破50億美元水平。收入較2010年上半年下降的主因如上文所述是既有信貸交易業務減少。2011年第二季，歐羅區主權債務再次引起關注，信貸交易收入亦備受影響，導致客戶交易活動減少，信貸息差亦普遍擴闊。但由於期內滙豐在環球債券市場的發行量擴大了佔有率，主要市場的表現得以改善，抵銷了上述部分影響。利率收入下降，反映結構負債公允值的有利變動減少，惟部分降幅因客戶對結構產品的需求增加而被抵銷。股票業務的收入錄得增長，原因是競爭地位改善，有助於藉著不斷增長的客戶流量獲利，特別是在2011年首季全球市場反彈的時期。證券服務的收入增長14%，主要受惠於歐洲的結餘增加、亞洲及拉丁美洲息差擴闊，以及交易量上升。
- 環球銀行業務收入上升12%，全賴繼續專注發展重要客戶關係，主要促進因素是項目及出口融資業務維持增長勢頭。亞洲的資產增長帶動貸款收入增加，大致符合預期，但因已發展市場客戶側重將現有信貸再融資，令歐洲和北美洲的貸款需求有限，加上息差收窄，抵銷了上述增幅。資金管理業務錄得收入增長24%，反映若干亞洲區內市場利率上調，使存款結餘強勁增長及息差擴闊，淨利息收益因而上升；費用收益亦因交易量增加而受惠。
- 資產負債管理業務的收入持續下降，乃由於較高收益率的持倉到期及在利率低企的環境下，再投資項目能夠維持收益率不變的機會有限。2010年上半年曾錄得高水平的已變現增益(主要在香港及亞太其他地區)，但相比之下，今期出售可供出售組合中的證券所得利潤相對下降。

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 環球私人銀行/其他

環球私人銀行

環球私人銀行業務與資產豐厚的客戶密切合作，助客戶妥善管理及保障其財富，同時為客戶在全球尋找投資機會。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	729	646	699
費用收益淨額.....	731	643	656
其他收益.....	229	254	195
營業收益淨額 ⁴¹	1,689	1,543	1,550
減值準備(提撥)/收回 ⁴² ...	(22)	-	12
營業收益淨額.....	1,667	1,543	1,562
營業支出總額.....	(1,117)	(967)	(1,068)
營業利潤.....	550	576	494
來自聯營公司收益 ⁴³	2	(20)	4
除稅前利潤.....	552	556	498
風險加權資產回報 ⁴⁴	4.5%	4.3%	3.9%

客戶資產上升7%
達4,160億美元

新增資金淨額130億美元

亞洲最佳私人銀行

(《歐洲貨幣》雜誌2011年私人銀行調查)

香港最佳
私人銀行

(《金融亞洲》雜誌

[2010年香港成就大獎])

傑出私人銀行
—中東

(2010年國際

私人銀行家大獎)

策略方向

環球私人銀行業務致力為有複雜和跨地域理財需求的資產豐厚客戶提供服務。我們的四大策略目標重點為：

- 透過增聘前線職員，及向已發展市場客戶提供增長較快市場產品，進一步擴展滙豐在本地及增長較快市場的業務；
- 繼續利用集團內部的優勢，包括與工商業務以及零售銀行及財富管理業務相互轉介業務，並與環球銀行及資本市場業務緊密合作，致力拓展家族理財服務；
- 繼續利用我們在另類投資、增長較快市場及外匯方面的專長，擴大管理資產的規模；及
- 繼續投放資源建立數據保安嚴密的前線系統，同時專注於風險管理和成本控制。

有關附註，請參閱第81頁。

業務表現回顧

- 按列賬基準計算，除稅前利潤為5.52億美元，與2010年上半年的按列賬基準及實際基準計算數字比較，均輕微下降，原因是管理客戶資產及客戶活動量均告上升，帶動收入強勁增長，但成本及減值準備增加，抵銷了上述增幅。
- 客戶對市場環境雖仍抱持審慎態度，但風險承受水平有改善跡象。費用收益淨額上升，乃由於新增資金流入淨額增加及專注服務增長較快市場帶動交易量上升，而管理客戶資產平均值亦錄得增長。管理資產增加是因貸款需求繼續回升，加上息差改善，淨利息收益隨之增長。
- 營業支出增加，主要反映瑞士法郎轉強(請參閱附註51)，該貨幣佔滙豐成本基礎一個顯著部分。其他影響成本因素包括：監管環境不斷改變，令成本上升；招聘前線職員以加強服務增長較快市場；以及就遞延花紅獎勵提前確認支出。2011年上半年開展一項重組計劃，預計可對往後業績呈報期帶來效益。
- 貸款減值及其他信貸風險準備增加，因可供出售債務證券出現減值。

客戶資產

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 十億美元	2010年 6月30日 十億美元	2010年 12月31日 十億美元
期初.....	390	367	354
新增資金淨額.....	13	7	6
價值變動.....	1	(4)	17
匯兌/其他.....	12	(16)	13
期末.....	416	354	390

- 按列賬基準計算，客戶資產(包括管理資金及現金存款)增加，主要由於錄得新增資金流入淨額130億美元，以及有利的匯率和市場變動。集團內部轉介以及來自亞洲和拉丁美洲的大量資金流入，繼續推高新增資金淨額，按列賬基準計算的「客戶資產總值」(相當於許多同業定義的管理資產，當中包括以客戶信託形式持有的若干非金融資產)因而較2010年12月31日增加11%，達到5,560億美元。

其他

「其他」項內計入若干物業交易、未分配的投資活動、集中持有之投資公司、本身債務的公允值變動、滙豐的控股公司及融資業務的業績。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
利息支出淨額.....	(481)	(537)	(461)
交易收益/(支出)淨額.....	(222)	(572)	261
指定以公允值列賬之金融 工具淨收益/(支出).....	(286)	1,178	(1,394)
其他收益.....	3,017	3,163	3,022
營業收益淨額⁴¹.....	2,028	3,232	1,428
減值準備(提撥)/收回 ⁴²	2	(1)	4
營業收益淨額.....	2,030	3,231	1,432
營業支出總額.....	(3,286)	(2,759)	(3,159)
營業利潤/(虧損).....	(1,256)	472	(1,727)
來自聯營公司收益 ⁴³	52	68	26
除稅前利潤/(虧損).....	(1,204)	540	(1,701)

因本身債務之公允值變動
導致除稅前利潤減少
12億美元

拉丁美洲進行重組及集團實行
中央處理工序產生成本
令營業支出增加

有關附註，請參閱第81頁。

附註

- 按列賬基準計算之除稅前虧損為12億美元，而2010年上半年則錄得除稅前利潤5.4億美元。此虧損數字包括因信貸息差收窄導致的滙豐本身債務的公允值虧損1.43億美元，而2010年上半年則錄得增益11億美元。此外，按列賬基準計算之利潤已計入2011年上半年Bao Viet重新分類為聯營公司而錄得的增益6,200萬美元；以及2010年上半年及2011年上半年集團於平安保險向第三方發行股本後，攤薄股權分別所得會計增益1.88億美元及1.81億美元。按實際基準計算，除稅前虧損增加57%至12億美元。有關在「其他」項內列賬的主要項目，載於附註38。
- 利息支出淨額主要包括滙豐控股所發行長期債務的利息支出。
- 交易支出淨額減少3.5億美元，主要因為用於對沖滙豐控股所發行定息長期債務經濟風險的不合資格對沖工具(主要為跨貨幣掉期)，出現較少的不利公允值變動，此乃由於相對於英鎊及歐羅利率，美元長期利率的跌幅較2010年上半年收窄。
- 指定以公允值列賬之金融工具淨支出為1.43億美元，2010年上半年則錄得收益1.12億美元，此乃由於滙豐控股及其歐洲和北美洲附屬公司所發行指定以公允值列賬之長期債務的對沖工具，未能有效對沖其利率及匯率風險，因而出現不利的公允值變動。
- 其他營業收益減少，因為去年同期售後租回集團在巴黎及紐約的總部大樓曾確認2.5億美元增益，今期不復再現。
- 營業支出上升18%至33億美元，主要包括拉丁美洲的1.49億美元重組成本，反映我們採取措施提高效率及改良程序，以節省集團的未來營運成本。更多營業活動集中入賬，以及轉移工序增加，亦使期內支出上升。這些支出過往均由客戶群直接產生，現時則計入「其他」項內，並透過分攤機制向各客戶群收回，而相關收益則計入「其他營業收益」。

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 分析

按客戶群及環球業務分析

滙豐除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 ³⁸ 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	
淨利息收益/(支出)	12,086	4,814	3,603	729	(481)	(516)	20,235
費用收益淨額	4,212	2,131	1,730	731	3		8,807
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	166	280	2,830	198	(243)	-	3,231
交易活動之淨利息收益	22	16	997	9	21	516	1,581
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	188	296	3,827	207	(222)	516	4,812
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	343	55	(212)	-	(286)	-	(100)
金融投資減除虧損後增益	70	2	414	(3)	2	-	485
股息收益	14	8	39	4	22	-	87
已賺取保費淨額	5,698	985	23	-	(6)	-	6,700
其他營業收益	688	263	280	21	2,997	(2,964)	1,285
營業收益總額	23,299	8,554	9,704	1,689	2,029	(2,964)	42,311
保險賠償淨額 ⁵³	(5,727)	(874)	(15)	-	(1)	-	(6,617)
營業收益淨額 ⁴¹	17,572	7,680	9,689	1,689	2,028	(2,964)	35,694
貸款減值準備(提撥)/收回 及其他信貸風險準備	(4,270)	(642)	(334)	(22)	2	-	(5,266)
營業收益淨額	13,302	7,038	9,355	1,667	2,030	(2,964)	30,428
僱員支出 ⁵⁴	(3,169)	(1,210)	(2,396)	(688)	(3,058)	-	(10,521)
其他營業支出	(7,577)	(2,255)	(2,464)	(429)	(228)	2,964	(9,989)
營業支出總額	(10,746)	(3,465)	(4,860)	(1,117)	(3,286)	2,964	(20,510)
營業利潤/(虧損)	2,556	3,573	4,495	550	(1,256)	-	9,918
應佔聯營及合資公司 利潤	570	616	316	2	52	-	1,556
除稅前利潤/(虧損)	3,126	4,189	4,811	552	(1,204)	-	11,474
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	27.3	36.5	41.9	4.8	(10.5)		100.0
成本效益比率	61.2	45.1	50.2	66.1	162.0		57.5
資產負債表數據 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
客戶貸款(淨額)	400,944	268,037	321,061	44,612	3,234		1,037,888
資產總值	557,952	336,094	1,942,835	122,888	189,912	(458,694)	2,690,987
客戶賬項	541,998	301,169	359,757	115,245	818		1,318,987

截至2010年6月30日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 ³⁸ 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益/(支出)	12,194	4,024	3,724	646	(537)	(294)	19,757
費用收益淨額	4,060	1,935	1,879	643	1	—	8,518
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	(391)	222	2,866	209	(597)	—	2,309
交易活動之淨利息收益	15	11	888	10	25	294	1,243
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	(376)	233	3,754	219	(572)	294	3,552
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	(127)	26	8	—	1,178	—	1,085
金融投資減除虧損後增益	1	3	507	11	35	—	557
股息收益	14	5	22	3	15	—	59
已賺取保費淨額	4,954	696	21	—	(5)	—	5,666
其他營業收益	405	355	420	21	3,114	(2,837)	1,478
營業收益總額	21,125	7,277	10,335	1,543	3,229	(2,837)	40,672
保險賠償淨額 ⁵³	(4,572)	(537)	(15)	—	3	—	(5,121)
營業收益淨額 ⁴¹	16,553	6,740	10,320	1,543	3,232	(2,837)	35,551
貸款減值及其他信貸風險準備	(6,318)	(705)	(499)	—	(1)	—	(7,523)
營業收益淨額	10,235	6,035	9,821	1,543	3,231	(2,837)	28,028
僱員支出 ⁵⁴	(2,757)	(1,063)	(2,347)	(609)	(3,030)	—	(9,806)
其他營業(支出)/收益	(6,592)	(2,203)	(2,260)	(358)	271	2,837	(8,305)
營業支出總額	(9,349)	(3,266)	(4,607)	(967)	(2,759)	2,837	(18,111)
營業利潤	886	2,769	5,214	576	472	—	9,917
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損)	466	435	238	(20)	68	—	1,187
除稅前利潤	1,352	3,204	5,452	556	540	—	11,104
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	12.1	28.9	49.1	5.0	4.9		100.0
成本效益比率	56.5	48.5	44.6	62.7	85.4		50.9
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	377,478	207,763	268,495	36,590	3,011		893,337
資產總值	510,092	264,077	1,774,639	108,499	189,153	(428,006)	2,418,454
客戶賬項	488,251	263,616	290,672	104,025	757		1,147,321

中期管理報告(續)

客戶群及環球業務 > 分析 // 地區 > 概要

滙豐除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據(續)

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 ³⁸ 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益/(支出)	11,972	4,463	3,619	699	(461)	(608)	19,684
費用收益淨額	4,337	2,029	1,785	656	30	-	8,837
不包括淨利息收益之 交易收益	285	205	1,460	182	239	-	2,371
交易活動之淨利息收益	13	17	616	11	22	608	1,287
交易收益淨額 ⁴⁵	298	222	2,076	193	261	608	3,658
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	1,337	164	28	-	(1,394)	-	135
金融投資減除虧損後增益	(25)	(4)	356	(17)	101	-	411
股息收益	13	7	26	2	5	-	53
已賺取保費淨額	4,783	683	20	-	(6)	-	5,480
其他營業收益	279	230	693	17	2,891	(3,026)	1,084
營業收益總額	22,994	7,794	8,603	1,550	1,427	(3,026)	39,342
保險賠償淨額 ⁵³	(5,936)	(700)	(11)	-	1	-	(6,646)
營業收益淨額 ⁴¹	17,058	7,094	8,592	1,550	1,428	(3,026)	32,696
貸款減值準備(提撥)/收回 及其他信貸風險準備	(4,941)	(1,100)	(491)	12	4	-	(6,516)
營業收益淨額	12,117	5,994	8,101	1,562	1,432	(3,026)	26,180
僱員支出 ⁵⁴	(3,013)	(1,090)	(2,006)	(628)	(3,293)	-	(10,030)
其他營業(支出)/收益	(7,177)	(2,475)	(2,615)	(440)	134	3,026	(9,547)
營業支出總額	(10,190)	(3,565)	(4,621)	(1,068)	(3,159)	3,026	(19,577)
營業利潤/(虧損)	1,927	2,429	3,480	494	(1,727)	-	6,603
應佔聯營及合資公司利潤	560	457	283	4	26	-	1,330
除稅前利潤/(虧損)	2,487	2,886	3,763	498	(1,701)	-	7,933
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	31.4	36.4	47.4	6.3	(21.5)		100.0
成本效益比率	59.7	50.3	53.8	68.9	221.2		59.9

資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	390,963	239,286	284,497	40,665	2,955	958,366
資產總值	530,970	296,797	1,755,043	116,846	161,458	2,454,689
客戶賬項	525,221	286,007	308,416	107,130	951	1,227,725

有關附註，請參閱第81頁。

地區

概要.....	41
歐洲.....	42
香港.....	49
亞太其他地區.....	55
中東及北非.....	62
北美洲.....	68
拉丁美洲.....	74

概要

在下文按地區分析的利潤及虧損中，營業收益及營業支出均包括滙豐內部項目，所涉金額共15.67億美元(2010年上半年：14.67億美元；2010年下半年：16.58億美元)。

除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度					
	2011年6月30日		2010年6月30日		2010年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	2,147	18.7	3,521	31.7	781	9.8
香港.....	3,081	26.9	2,877	25.9	2,815	35.5
亞太其他地區.....	3,742	32.6	2,985	26.9	2,917	36.8
中東及北非.....	747	6.5	346	3.1	546	6.9
北美洲.....	606	5.3	492	4.4	(38)	(0.5)
拉丁美洲.....	1,151	10.0	883	8.0	912	11.5
	11,474	100.0	11,104	100.0	7,933	100.0

資產總值³⁹

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	1,379,308	51.2	1,280,698	52.9	1,249,527	50.9
香港.....	474,044	17.6	410,991	17.0	429,565	17.5
亞太其他地區.....	298,590	11.1	244,624	10.1	278,062	11.3
中東及北非.....	58,038	2.2	49,637	2.1	52,757	2.1
北美洲.....	529,386	19.7	495,408	20.5	492,487	20.1
拉丁美洲.....	163,611	6.1	121,885	5.0	139,938	5.7
滙豐內部項目.....	(211,990)	(7.9)	(184,789)	(7.6)	(187,647)	(7.6)
	2,690,987	100.0	2,418,454	100.0	2,454,689	100.0

風險加權資產⁵⁵

	於2011年6月30日		於2010年12月31日	
	十億美元	%	十億美元	%
總計.....	1,168.5		1,103.1	
歐洲.....	315.7	26.9	301.6	27.2
香港.....	110.8	9.5	106.9	9.7
亞太其他地區.....	241.1	20.6	217.5	19.6
中東及北非.....	58.1	5.0	54.1	4.9
北美洲.....	335.8	28.6	330.7	29.9
拉丁美洲.....	110.5	9.4	95.9	8.7

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告 (續)

地區 > 歐洲

歐洲

集團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、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)有限公司及HSBC Trinkaus & Burkhardt AG。透過該等業務，集團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。

截至下列日期止半年度

	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	5,566	5,802	5,448
費用收益淨額.....	3,131	3,177	3,194
交易收益淨額.....	2,007	1,604	1,259
其他收益/(支出)...	636	2,138	128
營業收益淨額⁴¹.....	11,340	12,721	10,029
減值準備 ⁴²	(1,173)	(1,501)	(1,519)
營業收益淨額.....	10,167	11,220	8,510
營業支出總額.....	(8,014)	(7,704)	(7,741)
營業利潤.....	2,153	3,516	769
來自聯營公司收益 ⁴³ ..	(6)	5	12
除稅前利潤.....	2,147	3,521	781
成本效益比率.....	70.7%	60.6%	77.2%
風險加權資產回報 ⁴⁴ ..	1.4%	2.2%	0.5%
期末職員人數.....	76,879	73,431	75,698

列賬基準之貸款減值準備減少⁴²

22%

佔英國新增按揭貸款市場份額

11%

貿易相關收入增長強勁

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關歐洲的評述均按實際基準分析。

經濟背景

於2011年上半年，英國經濟的復甦情況仍然乏善可陳。於首個季度，實質國內生產總值上升0.5%，而上個季度則下降0.5%。截至4月份的三個月，失業率微跌至7.7%，原因是公營機構的職位略微下降(反映持續的財政緊縮)為私營機構的職位增加所抵銷。房屋市場的交投水平仍然沉靜。英倫銀行維持利率不變，為0.5厘，資產購買信貸維持穩定，為2,000億英鎊。期內，消費物價指數通脹率一直遠高於英倫銀行2%的目標，5月達4.5%，部分由於年初增值稅上調及商品價格上漲所致。

歐羅區的經濟復甦繼續呈現不平衡狀況，歐羅區內北部的國家表現出強勁增長，而南部國家的經濟，尤其是致力於財政整合的國家，經濟活動則處於較溫和水平。商品價格持續向上，助長歐羅區通脹率升至高於歐洲中央銀行(「歐洲央行」)的目標，6月達2.7%，而歐洲央行於4月及7月開始收緊貨幣政策，上調再融資利率至1.5厘。就若干國家尤其是希臘而言，主權債券市場的憂慮加劇。既然希臘顯然不能於2012年上半年重返私募資本市場，歐羅區國家首腦遂於2011年7月安排向該國提供進一步中期財務資助。

業務表現回顧

集團的歐洲業務錄得除稅前利潤21億美元，較2010年上半年的35億美元下降39%。該等倒退的業績包括集團按公允值所持本身債務的信貸息差變動引致的2011年上半年不利公允值變動7,100萬美元，而2010年上半年的有利公允值變動為5.74億美元。2010年上半年業績包括出售滙豐保險顧問業務獲得1.07億美元的利潤，連同已於2010年12月出售的Eversholt Rail Group的經營業績。若不計及該等項目，相關除稅前利潤下降28%，主要由於環球銀行及資本市場業務的收入下降。

環球銀行及資本市場業務方面，我們為業務投入更多資源，提高在該地區的實力，並進一步充實資金管理、證券服務、大宗經紀服務及股票等領域的產品組合。收

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)

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
英國.....	634	761	483	108	(862)	1,124
法國 ⁵⁶	139	111	274	10	(89)	445
德國.....	23	38	121	21	6	209
馬耳他.....	31	34	6	-	-	71
瑞士.....	-	(5)	-	122	-	117
土耳其.....	11	42	31	-	-	84
其他.....	(69)	63	87	54	(38)	97
	769	1,044	1,002	315	(983)	2,147
截至2010年6月30日止半年度						
英國.....	483	500	1,356	116	(366)	2,089
法國 ⁵⁶	87	83	401	6	157	734
德國.....	19	17	127	18	(4)	177
馬耳他.....	21	28	7	-	-	56
瑞士.....	-	-	-	161	-	161
土耳其.....	35	47	58	-	-	140
其他.....	(46)	34	99	58	19	164
	599	709	2,048	359	(194)	3,521
截至2010年12月31日止半年度						
英國.....	698	327	416	107	(1,239)	309
法國 ⁵⁶	51	52	(25)	12	(131)	(41)
德國.....	17	15	104	12	8	156
馬耳他.....	16	28	10	-	-	54
瑞士.....	-	(5)	-	104	-	99
土耳其.....	29	33	47	1	-	110
其他.....	(98)	46	103	45	(2)	94
	713	496	655	281	(1,364)	781

有關附註，請參閱第81頁。

入較2010年上半年下降是受資產負債管理業務及既有信貸交易業務的減少所影響。

英國的工商業務方面，來自使用產品支援國際業務的英國客戶收益，較2010年上半年增長16%。我們仍致力與英國政府達成梅林協議下的貸款目標，於2011年上半年已提供新造信貸總額227億英鎊(363億美元)，而全年目標為388億英鎊(621億美元)，在對商業條款借貸有充分需求的情況下，貸款額有增長至441億英鎊(706億美元)的空間。英國的中小企業方面，我們已提供新造信貸總額56億英鎊(90億美元)，而全年目標為117億英鎊(187億美元)，我們承諾在有需要時可提供額外信貸至少達12億英鎊(19億美元)。

英國的私人貸款業務方面，我們實現按揭結欠的進一步增長，新造貸款的市場份額增至11%，而新造貸款估值比率相對

保守，維持在53%。於本年度上半年，投資業務持續增長，而我們所管理HSBC World Selection的資產增加20%至39億美元。

在歐洲大陸，我們持續拓展選定市場的業務，利用我們在這些市場的經營規模掌握增長機會，尤其在財富管理、工商業務及環球銀行及資本市場業務方面。

環球私人銀行業務方面，我們仍致力透過特為客戶設計的服務及覆蓋全球的廣泛聯繫，以提升客戶體驗。客戶資產增加，原因是錄得新增資金流入淨額，以及受惠於有利的市場和匯兌變動。

在該地區存在改善效率及精簡組合的動力，我們為此宣布終止俄羅斯及波蘭的零售銀行業務，並採取措施改善在法國及英國的營運效率。我們繼續依據嚴格目標監察組合，並對成本結構進行檢討。

資產負債管理業務收入減少，致使淨利息收益下降9%，原因是較高收益率的持倉到期及在利率低企及孳息曲線更趨平坦的環境下，類似收益率的再投資機會有限，

中期管理報告(續)

地區 > 歐洲

而上述降幅部分被按揭及商業貸款結欠增長及貸款息差擴闊抵銷。儘管吸納客戶存款競爭激烈，我們仍繼續利用在英國的強健存款基礎。

費用收益淨額下降4%。管理資產增長及較高水平的客戶交易活動帶動的環球私人銀行業務增加，連同英國國內及國際收支增長，並未抵銷環球銀行及資本市場業務在管理服務方面的費用收益縮減，因為在2010年同期，證券投資中介機構產生的費用收益較高。

交易收益淨額上升7%。用以對沖滙豐控股所發行長期定息債務的經濟風險之不合資格對沖項目，錄得較小的不利公允價值變動，原因是美元長期利率相對於英鎊及歐羅利率的跌幅，較2010年上半年為少。此外，持作經濟對沖項目，用以對沖指定以公允價值列賬之外幣債務的交易用途資產，錄得有利的匯兌變動，抵銷了於「指定以公允價值列賬之金融工具淨支出」項內呈報的外幣債務之不利匯兌變動。

若不計及上述項目，交易收益淨額有所下降。這反映結構負債(主要是利率)的有利公允價值變動下降。歐羅區主權債務問題於2011年第二季復現，影響到信貸交易收入，繼而導致客戶交易活動減少及信貸息差整體擴闊。此外，匯兌收入因競爭加劇令信貸息差持續收窄而受壓。得益於近期的投資，股票交易業務錄得較高收入，反映競爭策略部署經改善，有助爭取客戶流量，尤其是2011年第一季環球股票市場回升帶動增加的客戶。

指定以公允價值列賬之金融工具淨支出增加1.43億美元。指定以公允價值列賬之外幣債務(作為集團整體資金策略一部分而發行)錄得不利的匯兌變動，對銷額則於「交易收益淨額」項內呈報。與2010年上半年錄得虧損相比，為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的資產隨股市上揚而確認

公允價值增益，抵銷了該等不利變動的部分影響。持有附有酌情參與條款之單位相連保單或投資合約的投保人應佔之增益，會在「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」項內的相應增額中反映。

受若干證券化債務組合增益帶動，金融投資減除虧損後增益上升6,200萬美元。

已賺取保費淨額增加6%，顯示零售銀行及財富管理業務目標明確的銷售活動取得成功(尤其在法國附有酌情參與條款的投資合約)及單位相連產品在英國錄得較高銷售額，但部分升幅被保費減少所抵銷，而保費減少是因為愛爾蘭業務的若干保單不再續保及轉讓予第三方，以及英國縮減既有汽車保險業務。

其他營業收益下降23%，主要反映2010年上半年售後租回集團於巴黎總部大樓所得增益不再重現，而部分減幅被期內改進有效長期保險業務現值資產的計算方法所得增益抵銷(請參閱第81頁附註27)。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加23%。投資增益(2010年上半年則錄得投資虧損)令投保人負債之變動增加。此外，我們已為新承保業務設立額外準備金，其數額與已賺取保費淨額的增長步伐一致。愛爾蘭業務若干保單不再續保及轉讓予第三方，以及英國縮減既有汽車保險業務，令已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額減少，抵銷了上述部分增幅。

貸款減值及其他信貸風險準備減少26%至12億美元，反映區內信貸環境改善，以及管理層對零售銀行及財富管理業務採取的降低風險措施奏效。此外，追收欠款能力提高及加強信貸風險管理，令英國的有抵押及無抵押貸款組合的拖欠率下降，從而減少貸款減值準備。工商業務方面，英國廣泛行業的貸款減值準備下降。環球銀行及資本市場業務方面，儘管因撇減現已

判定減值的可供出售希臘主權債務至市值而錄得準備6,500萬美元，貸款減值及其他信貸風險準備仍有所下降。此外，環球私人銀行及保險業務已就希臘可供出售債券作出4,000萬美元的減值撥備。

2011年上半年營業支出包括涉及英國客戶賠償計劃的準備6.11億美元，其中包括就涉及在英國銷售還款保障保險的司法覆核不利判決作出的準備，並被用於計算英國遞延退休金的界定福利責任所使用的通脹衡量指標變動帶來的5.87億美元撥回額所

抵銷。2010年上半年營業支出包括英國及法國的一次性工資及花紅稅支出合共3.98億美元(按列賬基準計算為3.67億美元)。若不計及該等項目，營業支出增加6%，此增幅已計入加速確認的遞延花紅獎勵支出。我們亦持續投資於環球銀行及資本市場業務的多項策略發展計劃，包括發展大宗經紀服務和股市交易服務，以及擴大利率和外匯的電子交易平台。

中期管理報告(續)

地區 > 歐洲

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—歐洲

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ³² 百萬美元	
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出).....	2,861	1,522	1,107	476	(271)	(129)	5,566
費用收益/(支出)淨額.....	1,323	813	516	496	(17)	—	3,131
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出).....	36	6	1,268	84	(196)	—	1,198
交易活動之淨利息收益.....	6	8	636	9	21	129	809
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	42	14	1,904	93	(175)	129	2,007
指定以公允價值列賬之 金融工具淨收益/(支出).....	105	25	(211)	—	(159)	—	(240)
金融投資減除虧損後增益.....	56	1	254	(4)	5	—	312
股息收益.....	1	1	19	3	1	—	25
已賺取保費淨額.....	2,201	191	—	—	(6)	—	2,386
其他營業收益.....	142	40	96	8	264	102	652
營業收益/(支出)總額.....	6,731	2,607	3,685	1,072	(358)	102	13,839
保險賠償淨額 ³³	(2,316)	(180)	—	—	(3)	—	(2,499)
營業收益/(支出)淨額⁴¹.....	4,415	2,427	3,685	1,072	(361)	102	11,340
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備.....	(394)	(369)	(382)	(34)	6	—	(1,173)
營業收益/(支出)淨額.....	4,021	2,058	3,303	1,038	(355)	102	10,167
營業支出.....	(3,249)	(1,013)	(2,299)	(723)	(628)	(102)	(8,014)
營業利潤/(虧損).....	772	1,045	1,004	315	(983)	—	2,153
應佔聯營及合資公司利潤/(虧損).....	(3)	(1)	(2)	—	—	—	(6)
除稅前利潤/(虧損).....	769	1,044	1,002	315	(983)	—	2,147
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	6.7	9.1	8.7	2.8	(8.6)		18.7
成本效益比率.....	73.6	41.7	62.4	67.4	(173.5)		70.7
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額).....	154,055	100,140	200,498	30,354	1,284		486,331
資產總值.....	221,095	123,446	1,075,148	80,073	72,488	(192,942)	1,379,308
客戶賬項.....	178,819	101,195	207,891	60,906	—		548,811

截至2010年6月30日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ³² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益／(支出).....	2,706	1,324	1,648	424	(292)	(8)	5,802
費用收益／(支出)淨額.....	1,221	796	719	444	(3)	—	3,177
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	(19)	14	1,342	105	(570)	—	872
交易活動之淨利息收益.....	—	7	700	10	7	8	732
交易收益／(支出)淨額 ⁴⁵	(19)	21	2,042	115	(563)	8	1,604
指定以公允價值列賬之 金融工具淨收益／(支出).....	(121)	(26)	(31)	—	751	—	573
金融投資減除虧損後增益.....	(1)	—	241	1	(4)	—	237
股息收益.....	—	—	12	2	—	—	14
已賺取保費淨額.....	2,012	130	—	—	(5)	—	2,137
其他營業收益.....	104	125	303	4	479	126	1,141
營業收益總額.....	5,902	2,370	4,934	990	363	126	14,685
保險賠償淨額 ³³	(1,882)	(81)	—	—	(1)	—	(1,964)
營業收益淨額 ⁴¹	4,020	2,289	4,934	990	362	126	12,721
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(686)	(410)	(394)	(11)	—	—	(1,501)
營業收益淨額.....	3,334	1,879	4,540	979	362	126	11,220
營業支出.....	(2,738)	(1,171)	(2,493)	(620)	(556)	(126)	(7,704)
營業利潤／(虧損).....	596	708	2,047	359	(194)	—	3,516
應佔聯營及合資公司利潤.....	3	1	1	—	—	—	5
除稅前利潤／(虧損).....	599	709	2,048	359	(194)	—	3,521
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	5.4	6.3	18.5	3.2	(1.7)		31.7
成本效益比率.....	68.1	51.2	50.5	62.6	153.6		60.6
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額).....	135,746	82,822	163,020	24,717	921		407,226
資產總值.....	193,060	105,134	1,019,364	70,116	74,744	(181,720)	1,280,698
客戶賬項.....	156,581	95,558	170,695	54,423	1		477,258

中期管理報告(續)

地區 > 歐洲/香港

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—歐洲(續)

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出)	2,831	1,450	1,287	447	(362)	(205)	5,448
費用收益淨額	1,338	774	601	439	42	—	3,194
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	13	(11)	199	80	308	—	589
交易活動之淨利息收益	(1)	12	427	11	16	205	670
交易收益淨額 ⁴⁵	12	1	626	91	324	205	1,259
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	617	139	8	—	(1,055)	—	(291)
金融投資減除虧損後增益	(35)	—	284	(8)	8	—	249
股息收益	—	1	4	—	1	—	6
已賺取保費淨額	1,788	148	—	—	(6)	—	1,930
其他營業收益	83	38	514	3	275	63	976
營業收益/(支出)總額	6,634	2,551	3,324	972	(773)	63	12,771
保險賠償淨額 ⁵³	(2,482)	(261)	—	—	1	—	(2,742)
營業收益/(支出)淨額 ⁴¹	4,152	2,290	3,324	972	(772)	63	10,029
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(531)	(587)	(389)	(15)	3	—	(1,519)
營業收益/(支出)淨額	3,621	1,703	2,935	957	(769)	63	8,510
營業支出	(2,909)	(1,207)	(2,291)	(676)	(595)	(63)	(7,741)
營業利潤/(虧損)	712	496	644	281	(1,364)	—	769
應佔聯營及合資公司利潤	1	—	11	—	—	—	12
除稅前利潤/(虧損)	713	496	655	281	(1,364)	—	781
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	9.0	6.3	8.3	3.5	(17.3)		9.8
成本效益比率	70.1	52.7	68.9	69.5	(77.1)		77.2
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	145,069	91,744	170,369	27,629	988		435,799
資產總值	205,032	111,356	962,861	76,631	65,824	(172,177)	1,249,527
客戶賬項	169,016	96,597	169,836	56,114	—		491,563

有關附註，請參閱第81頁。

香港

香港上海滙豐銀行有限公司及恒生銀行有限公司是滙豐在香港的主要銀行附屬公司。前者是在香港註冊成立的最大銀行，亦是滙豐在亞太地區的旗艦銀行。香港上海滙豐銀行有限公司更是香港三間發鈔銀行之一，發鈔值佔2011年上半年香港流通鈔票總值約65%。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	2,249	1,994	2,252
費用收益淨額.....	1,612	1,395	1,567
交易收益淨額.....	669	688	624
其他收益.....	884	819	863
營業收益淨額⁴¹.....	5,414	4,896	5,306
減值準備 ⁴²	(25)	(63)	(51)
營業收益淨額.....	5,389	4,833	5,255
營業支出總額.....	(2,339)	(1,968)	(2,463)
營業利潤.....	3,050	2,865	2,792
來自聯營公司收益 ⁴³ ...	31	12	23
除稅前利潤.....	3,081	2,877	2,815
成本效益比率.....	43.2%	40.2%	46.4%
風險加權資產回報 ⁴⁴ ...	5.6%	5.1%	5.0%
期末職員人數.....	30,214	28,397	29,171

香港最佳銀行

(《金融亞洲》雜誌「2011年香港成就獎」)

按揭、卡、壽險及
存款市場的領導者

工商業務的
香港與中國內地之間的跨境
轉介宗數上升
超過50%

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關香港的評述均按實際基準分析。

經濟背景

香港的經濟活動繼續蓬勃增長，主要受惠於中國內地的強勁需求及低利率環境；香港金融管理局(「金管局」)自2008年4月起將利率維持於0.5厘。期內受食物價格飆升及樓價急漲刺激，通脹壓力持續積聚。2011年5月，按消費物價指數計算的通脹率上升至5.3%，相對於2010年12月的2.9%。

業務表現回顧

滙豐的香港業務錄得除稅前利潤31億美元，2010年上半年則錄得29億美元，升幅為7%。按實際基準計算，除稅前利潤上升9%。

盈利能力改善的主因包括：資產負債自2010年起強勁增長、財富管理產品和貿易相關產品的銷量增加，以及包銷費用上升。有效長期保險業務的現值資產亦因計算方式有所改進而錄得增益。職員及後勤服務支出上升，主要由於業務量增加，以及為維持強大競爭優勢，必須投入人力資源。

滙豐成功保持在按揭、存款、信用卡及壽險市場的領導地位。貸款結欠繼續強勁增長，與2010年12月31日比較上升13%，存款結餘亦持續上升。

滙豐仍然佔據優越位置，得以捕捉許多跨境業務機會，尤其是來自中國內地的商機。工商業務處理的香港與中國內地之間的跨境轉介宗數上升超過50%，卓越理財客戶的轉介宗數亦上升47%。

工商業務與環球銀行及資本市場業務繼續緊密合作，透過提供外匯及衍生產品，滿足急速發展的中型公司的需求，同時協助這些公司進入債券及股票市場，以取得擴展業務所需的融資。

滙豐繼續鞏固人民幣服務市場的領先國際銀行地位。我們獲委任為香港首宗以人民幣計值的首次公開招股項目的聯席牽頭安排行，並在發行離岸人民幣債券方面穩佔市場榜首。滙豐更是首間於香港為工商業務客戶提供專設人民幣公司卡的國際銀行。

淨利息收益較2010年上半年上升13%，主要由於貸款增長強勁，尤以工商業務和環球銀行及資本市場業務錄得最顯著增長，

中期管理報告(續)

地區 > 香港

按客戶群及環球業務列示之除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
零售銀行及財富管理 ¹⁶	1,599	1,462	1,539
工商業務	825	672	680
環球銀行及資本市場 ¹⁶	631	690	657
環球私人銀行	130	119	108
其他	(104)	(66)	(169)
除稅前利潤	3,081	2,877	2,815

有關附註，請參閱第81頁。

但零售銀行及財富管理業務，以及工商業務的資產息差均因競爭壓力而收窄，抵銷了部分上述升幅。資產負債管理業務的業績保持強勁。

貸款的增長符合預期目標，反映資產負債狀況良好、經濟增長及貿易流量均維持強勁。由此帶動的信貸需求上升，刺激工商業務和環球銀行及資本市場業務的貸款結欠大幅增長，尤其是工商業務的貿易相關貸款。平均個人貸款結欠上升，主要由於物業市場交投暢旺，加上滙豐在新造按揭市場的領導地位，住宅按揭貸款增長顯著。香港物業市場持續向好，促使金管局於2011年6月進一步推出審慎監管措施，以控制貸款估值比率，有關措施與2010年所採取旨在壓抑樓價的措施相類似。滙豐繼續採取審慎的批核貸款政策，已取用新造住宅按揭貸款的平均貸款估值比率為51%，整體組合的相對比率估計約為35%。

資產息差在競爭壓力下，較2010年同期有所收窄，尤以貿易相關貸款和有期貸款，以及與香港銀行同業拆息掛鈎的住宅按揭貸款的息差受影響最顯著。

資產負債管理業務的收益增加，原因是整體組合的年期有所延長。

環球銀行及資本市場業務，以及工商業務的存款結餘均保持增長勢頭，反映客戶數目上升。

費用收益淨額上升16%，主要由於在低息環境下，隨著投資者情緒改善及財富管理業務增聘銷售人員，財富管理產品的銷售增加，尤以單位信託基金銷售額的升幅最明顯。此外，因資金流入淨額增加(包括來自2011年推出的兩隻新基金)，管理資金

賺取的費用亦有所增長。期內，滙豐參與多項大型的首次公開招股項目，帶動包銷費用上升，而貿易相關費用及匯款業務亦因經濟增長刺激交易量上升而有所增加。

交易收益淨額下跌3%。外匯交易收入上升，主要由於客戶主導的業務增加，以及成功借助波動市況把握獲利機會。利率及股票業務亦表現理想，惟因若干市場的信貸息差擴闊，信貸交易的收入下跌，抵銷了上述收益增幅。

股票市場轉向，保險業務持有的資產因而在2011年上半年錄得投資增益，指定以公允值列賬之金融工具淨收益亦隨之上升5,100萬美元，2010年同期則錄得重估虧損。此等投保人應佔的增益在「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」項內予以抵銷。

已賺取保費淨額因單位相連保險及遞延年金產品的銷售額增加而上升15%。此項保險銷售額增長令已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額錄得相關增長。

金融投資減除虧損後增益下跌63%，主要由於2010年上半年資產負債管理業務曾因出售債務證券而錄得巨額增益，今期不再復現。

其他營業收益上升41%至9.11億美元，主要因期內改良有效長期保險業務現值資產的計算方法，使保險業務收益上升1.35億美元(請參閱第81頁附註27)；2011年上半年壽險銷售額增加，亦帶來額外收益。

貸款減值及其他信貸風險準備由6,300萬美元下降至2,500萬美元，主要由於環球銀行及資本市場業務錄得撥回及收回額，而2010年同期則錄得一項特別減值準備。

雖然減值準備處於低水平，我們對信貸市場的前景仍然抱謹慎看法，並將繼續致力維持良好的資產質素。

營業支出因業務量增加而上升19%。市場競爭劇烈，推動工資上漲，加上期內增聘員工(尤其是為提升銷售能力而需聘請更多前線員工)及銷售獎勵增加，反映2011年上半年業務表現強勁，職員支出整體上升。職員支出增加的另一原因是遞延花紅獎勵在開支項內提前入賬。

滙豐繼續投放資源以提升主要的營運能力，尤其在加強股票服務、大宗經紀服務及商品業務方面，藉此推動未來收入增長。隨著業務量上升及更積極開發產品，市場推廣及後勤服務支出亦同步增加。儘管香港業務的成本效益比率相對較低，我們將繼續謀求改善營運效率，同時致力維持市場領導者地位及強勁增長。

中期管理報告(續)

地區 > 香港

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—香港

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出)	1,249	625	501	88	(234)	20	2,249
費用收益淨額	908	356	241	97	10	-	1,612
不包括淨利息收益之							
交易收益/(支出)	89	86	320	69	(9)	-	555
交易活動之淨利息收益	4	-	124	-	6	(20)	114
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	93	86	444	69	(3)	(20)	669
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	50	(27)	2	-	1	-	26
金融投資減除虧損後增益	-	-	20	-	(2)	-	18
股息收益	-	1	11	-	19	-	31
已賺取保費淨額	2,193	390	5	-	-	-	2,588
其他營業收益	375	83	22	6	556	(131)	911
營業收益總額	4,868	1,514	1,246	260	347	(131)	8,104
保險賠償淨額 ⁵³	(2,344)	(342)	(5)	-	1	-	(2,690)
營業收益淨額 ⁴¹	2,524	1,172	1,241	260	348	(131)	5,414
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(38)	(7)	22	(1)	(1)	-	(25)
營業收益淨額	2,486	1,165	1,263	259	347	(131)	5,389
營業支出	(889)	(342)	(633)	(129)	(477)	131	(2,339)
營業利潤/(虧損)	1,597	823	630	130	(130)	-	3,050
應佔聯營及合資公司利潤	2	2	1	-	26	-	31
除稅前利潤/(虧損)	1,599	825	631	130	(104)	-	3,081
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	13.9	7.2	5.5	1.1	(0.8)		26.9
成本效益比率	35.2	29.2	51.0	49.6	137.1		43.2
資產負債表數據 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
客戶貸款(淨額)	53,999	58,529	39,124	5,949	1,769		159,370
資產總值	82,184	66,563	232,057	21,545	81,316	(9,621)	474,044
客戶賬項	175,641	74,760	34,348	20,378	599		305,726

截至2010年6月30日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益／(支出)	1,279	504	437	77	(247)	(56)	1,994
費用收益淨額	761	305	242	78	9	—	1,395
不包括淨利息收益之 交易收益	108	53	367	59	4	—	591
交易活動之淨利息收益	1	—	34	—	6	56	97
交易收益淨額 ⁴⁵	109	53	401	59	10	56	688
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(110)	23	42	—	15	—	(30)
金融投資減除虧損後增益	—	—	63	8	40	—	111
股息收益	—	—	—	—	13	—	13
已賺取保費淨額	1,874	369	5	—	—	—	2,248
其他營業收益	228	27	24	5	499	(139)	644
營業收益總額	4,141	1,281	1,214	227	339	(139)	7,063
保險賠償淨額 ⁵³	(1,853)	(309)	(5)	—	—	—	(2,167)
營業收益淨額 ⁴¹	2,288	972	1,209	227	339	(139)	4,896
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(42)	(2)	(20)	—	1	—	(63)
營業收益淨額	2,246	970	1,189	227	340	(139)	4,833
營業支出	(786)	(298)	(499)	(108)	(416)	139	(1,968)
營業利潤／(虧損)	1,460	672	690	119	(76)	—	2,865
應佔聯營及合資公司利潤	2	—	—	—	10	—	12
除稅前利潤／(虧損)	1,462	672	690	119	(66)	—	2,877
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	13.2	6.1	6.2	1.1	(0.7)		25.9
成本效益比率	34.4	30.7	41.3	47.6	122.7		40.2
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	45,121	37,184	25,501	4,353	1,916		114,075
資產總值	69,187	44,409	213,956	19,919	92,165	(28,645)	410,991
客戶賬項	165,238	63,562	26,142	18,559	611		274,112

中期管理報告 (續)

地區 > 香港 / 亞太其他地區

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—香港(續)

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出)	1,325	602	478	96	(216)	(33)	2,252
費用收益淨額	895	329	253	85	5	—	1,567
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	90	68	313	61	(16)	—	516
交易活動之淨利息收益	3	—	66	—	6	33	108
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	93	68	379	61	(10)	33	624
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	438	(33)	19	—	(16)	—	408
金融投資減除虧損後增益	—	—	(7)	(7)	1	—	(13)
股息收益	—	1	12	—	4	—	17
已賺取保費淨額	1,781	296	7	—	—	—	2,084
其他營業收益	285	41	132	7	641	(144)	962
營業收益總額	4,817	1,304	1,273	242	409	(144)	7,901
保險賠償淨額 ⁵³	(2,340)	(250)	(5)	—	—	—	(2,595)
營業收益淨額 ⁴¹	2,477	1,054	1,268	242	409	(144)	5,306
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(34)	(26)	10	—	(1)	—	(51)
營業收益淨額	2,443	1,028	1,278	242	408	(144)	5,255
營業支出	(907)	(355)	(625)	(134)	(586)	144	(2,463)
營業利潤/(虧損)	1,536	673	653	108	(178)	—	2,792
應佔聯營及合資公司利潤	3	7	4	—	9	—	23
除稅前利潤/(虧損)	1,539	680	657	108	(169)	—	2,815
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	19.4	8.6	8.3	1.4	(2.2)		35.5
成本效益比率	36.6	33.7	49.3	55.4	143.3		46.4

資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	50,983	48,670	34,491	4,760	1,787	140,691
資產總值	76,871	55,030	223,286	20,598	62,486	429,565
客戶賬項	176,960	71,209	29,388	19,241	686	297,484

有關附註，請參閱第81頁。

亞太其他地區

在中國內地，我們主要透過於當地註冊的附屬公司滙豐銀行(中國)有限公司提供全面的理財及金融服務。我們亦透過四間聯營公司，間接參與中國內地市場。

在香港及中國內地以外的亞太其他地區，我們主要透過香港上海滙豐銀行有限公司在22個國家/地區的分行和附屬公司經營業務，其中以澳洲、印度、印尼、馬來西亞及新加坡的業務覆蓋範圍最廣泛。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	2,381	1,822	2,006
費用收益淨額	1,117	934	998
交易收益淨額	862	780	838
其他收益	988	962	892
營業收益淨額⁴¹	5,348	4,498	4,734
減值準備 ⁴²	(100)	(147)	(292)
營業收益淨額	5,248	4,351	4,442
營業支出總額	(2,836)	(2,417)	(2,726)
營業利潤	2,412	1,934	1,716
來自聯營公司收益 ⁴³	1,330	1,051	1,201
除稅前利潤	3,742	2,985	2,917
成本效益比率	53.0%	53.7%	57.6%
風險加權資產回報 ⁴⁴	3.3%	3.3%	2.8%
期末職員人數	91,924	88,605	91,607

按列賬基準計算，除稅前利潤增長
25%

中國內地最佳外資商業銀行
(《金融亞洲》雜誌)

中國內地最佳國際貿易銀行
(《貿易融資》雜誌)

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關亞太其他地區的評述均按實際基準分析。

經濟背景

中國內地的通脹壓力巨大，使中國人民銀行在2011年上半年繼續調高銀行存款利率和存款準備金率，國內生產總值增長因而開始呈現放緩跡象，但減速溫和，2011年第二季的經濟表現較一年前增長9.5%。投資支出依然特別強勁，上半年較2010年同期增長26%。6月份通脹達6.4%。

2011年3月日本發生地震及海嘯後，第一季經濟情況急劇惡化。截至6月30日，經濟活動已開始加快。儘管電力短缺，工業生產繼3月下跌超過15%後，至5月的兩個月回升7.9%。日本央行將無擔保隔夜拆息目標利率控制在0.1%厘，並推出措施以確保信貸及流動資金供應。

新加坡的國內生產總值於2011年第一季尤其強勁，但第二季卻急速回落，此波動主要由製藥業導致。國內生產總值較2010年增長0.5%，而通脹水平仍然偏高。印度的國內生產總值按年增幅由2010年最後一季的8.3%放緩至2011年第一季的7.8%，部分原因是推行緊縮貨幣政策，預期第二季增長將進一步放緩。2011年6月批發物價通脹為9.4%，仍高於印度儲備銀行的目標範圍。亞太其他地區的增長出現放慢跡象。南韓經濟持續表現理想。第二季出口放緩，但內需保持良好。就業維持強勁，而韓國銀行於上半年將利率調高75個基點。菲律賓和越南的國內生產總值繼續增長，惟第二季出現一定程度的放緩。消費物價指數通脹仍是越南面對的主要問題，5月份達20%。在印尼，本土消費繼續支持國內生產總值增長，但與區內其他地方一樣，通脹高踞不下。日本海嘯爆發後，供應鏈中斷使馬來西亞和台灣的出口受到不利影響，但本土消費對整體國內生產總值的增長起支持作用。泰國方面，近期的選舉令政局穩定下來，本土消費及投資前景亦有所改善。

中期管理報告(續)

地區 > 亞太其他地區

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)

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
澳洲	36	33	70	-	(4)	135
印度	(4)	78	292	3	82	451
印尼	(1)	47	68	-	-	114
日本	4	-	27	2	(8)	25
中國內地	490	617	472	(2)	194	1,771
聯營公司	524	539	248	-	181	1,492
中國內地其他地區	(34)	78	224	(2)	13	279
馬來西亞	77	56	114	-	4	251
新加坡	95	62	126	46	(2)	327
南韓	6	-	118	-	20	144
台灣	33	11	67	-	6	117
越南	1	26	40	-	15	82
其他	29	131	146	-	19	325
	766	1,061	1,540	49	326	3,742
截至2010年6月30日止半年度						
澳洲	23	42	68	-	3	136
印度	(49)	39	244	3	103	340
印尼	(3)	48	60	-	(3)	102
日本	(9)	-	39	-	(2)	28
中國內地	364	390	297	(4)	234	1,281
聯營公司	415	356	215	-	192	1,178
中國內地其他地區	(51)	34	82	(4)	42	103
馬來西亞	54	45	96	-	6	201
新加坡	85	42	91	43	3	264
南韓	8	(4)	180	-	29	213
台灣	26	32	37	-	(9)	86
越南	(9)	21	22	-	4	38
其他	34	102	124	1	35	296
	524	757	1,258	43	403	2,985
截至2010年12月31日止半年度						
澳洲	36	54	27	-	5	122
印度	(34)	32	264	1	76	339
印尼	15	46	56	-	-	117
日本	(24)	-	37	(1)	(4)	8
中國內地	475	443	386	(3)	(17)	1,284
聯營公司	558	390	228	-	(4)	1,172
中國內地其他地區	(83)	53	158	(3)	(13)	112
馬來西亞	66	43	98	-	(7)	200
新加坡	84	45	9	41	81	260
南韓	(6)	-	125	-	21	140
台灣	5	4	50	-	2	61
越南	2	29	39	-	3	73
其他	19	103	139	-	52	313
	638	799	1,230	38	212	2,917

有關附註，請參閱第81頁。

業務表現回顧

亞太其他地區業務錄得除稅前利潤37億美元，較2010年上半年的30億美元上升25%。按列賬基準計算的利潤包括就中國平安保險於2010年及2011年向第三方機構發行股本，令滙豐於該公司的股權被攤薄而分別錄得會計增益1.88億美元及1.81億美元。按實際基準計算(即扣除此項攤薄投資所得增益)，除稅前利潤增長21%。

2011年上半年，區內盈利能力增長反映貸款和存款增長強勁，加上存款息差擴闊、貿易量上升及對財富管理產品的需求不斷增加。來自中國內地聯營公司的貢獻亦有所增加。為支持業務增長及保持我們於區內的競爭優勢，成本雖有上升，但升幅少於收入。

我們繼續於中國內地發展本土業務，維持我們在當地的領先外資銀行地位。2011年首六個月，資產結餘增長9%，而我們於中國內地的貸存比率維持於74%的穩健水平。我們現時的分行網絡有108個網點、16個村鎮銀行網點及38個恒生銀行網點。我們分別獲《貿易融資》雜誌及《金融亞洲》雜誌評選為「最佳國際貿易銀行」以及「最佳外資商業銀行」，進一步增強我們於中國內地的強大企業品牌。我們擴展了人民幣服務，現時於全球逾50個國家／地區提供貿易產品，並於亞洲11個國家／地區向零售銀行及財富管理客戶提供人民幣服務。

我們利用國際聯繫，尤其是與中國內地的聯繫，把握區內各地區在貿易、資本及財富流向方面的業務機遇。隨著中國內地與全球其他地區之間的跨境業務轉介增加超過50%，我們繼續促進中國內地與香港業務以至新加坡、拉丁美洲和中東地區之間的流出及流入。

我們繼續於印度、新加坡、馬來西亞、印尼及澳洲等其他主要策略市場進行投資及擴大業務規模。在印度，我們透過存款主導策略及專注於有抵押貸款，在零售銀行及財富管理業務方面取得重大進展。在馬來西亞，我們以總資產及分行網絡規模計算是領先的外資銀行，而HSBC Amanah更獲選為世界第一的伊斯蘭債券包銷商。

由於貸款及存款增長強勁，加上若干國家／地區的基準利率調高，存款息差擴

闊，淨利息收益增加23%，但競爭加劇以致資產息差少於2010年上半年，抵銷了部分增幅。

貸款平均結欠的增加主要來自環球銀行及資本市場業務與工商業務的貿易和定期貸款方面，原因是區內的貿易和業務量改善，帶動信貸需求增加。零售銀行及財富管理業務的貸款結欠亦告上升，主要為住宅按揭，以澳洲及新加坡的升幅最為明顯。帶動結欠上升的原因是當地的市場推廣活動及信貸需求增加。

資產息差較2010年同期收窄，主要由於市場競爭加劇。

工商業務、環球銀行及資本市場業務與零售銀行及財富管理業務的客戶存款結餘主要於中國內地、新加坡及澳洲出現增長，反映區內客戶數目量增加以及經濟狀況強勁。

由於若干國家／地區(主要為中國內地、印度及馬來西亞)的利率上升，存款息差擴大。資產負債管理業務收益高於去年同期，以中國內地及新加坡尤其顯著。在中國內地，銀行同業市場的獲利機會以及境內美元貸款息差擴闊，帶動存款息差擴大。新加坡方面，業績反映短期貸款及資產負債增長的回報上升。

費用收益淨額上升11%。工商業務與環球銀行及資本市場業務的貿易相關服務費用，以及來自資金管理的費用有所增加，反映區內的貿易和交易量上升。證券服務費用收益增加，乃由於股市表現刺激交易量上升以及託管資產增加。零售銀行及財富管理業務的費用收益，亦因投資產品(尤其是單位信託基金)的需求上升而有所增加，反映銷售活動成功、投資者情緒好轉，以及中國內地結構產品業務擴張。

交易收益淨額上升4%，主因是外匯交易收入增加。中國內地、台灣及印度的增幅最為顯著，原因是市場波幅增加令客戶量上升及息差擴闊。

指定以公允價值列賬之金融工具淨收益增加700萬美元，乃由於保險業務(主要是新加坡的保險業務)所持有資產的估價增值上升所致。鑑於投保人應佔的此等投資

中期管理報告(續)

地區 > 亞太其他地區

增益增加，「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」亦相應增加。

金融投資虧損為2,200萬美元，而2010年上半年則為增益4,100萬美元，原因是於2011年出售債務證券(尤其是政府債券)虧損，加上一項股票投資錄得減值虧損。

已賺取保費淨額增加57%至3.4億美元，主要原因是區內(尤其是新加坡及馬來西亞)保險產品的銷售額增加。這是由於銷售活動成功，以及經濟大幅改善，刺激财富管理產品的需求上升所致。因保險業務增長已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額相應增加。

其他營業收益增加4%至7.52億美元，此利好變動乃由於期內改良有效長期保險業務現值資產的計算方法(見第81頁附註27)以及區內人壽保險銷售額增加。

貸款減值及其他信貸風險準備減少36%至1億美元，乃由於區內信貸狀況持續改善。零售銀行及财富管理業務(尤其是印度)的貸款減值準備下降，原因是我們縮減若干無抵押貸款組合。我們對信貸前景保持審慎，並繼續致力維持高水平的信貸批核及資產質素。

營業支出增加10%，原因是區內經濟增長持續強勁，令交易量上升。為推行在主要市場的業務拓展策略，我們增聘了銷售人員，而平均工資上升，反映區內對人才的需求增加。

應佔聯營及合資公司利潤增加21%。貸款增長強勁、息差改善及收費收益來源增加，使交通銀行對集團利潤的貢獻增加；來自興業銀行的收益同樣因貸款增長而增加，而保險、銀行及财富管理業務的強勁銷售增長，也使來自中國平安保險的貢獻增加。

除稅前利潤及資產負債表數據—亞太其他地區

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	
除稅前利潤							
淨利息收益	891	580	900	58	59	(107)	2,381
費用收益淨額	463	259	359	32	4	—	1,117
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	50	75	583	30	(29)	—	709
交易活動之淨利息 收益/(支出)	—	—	51	—	(5)	107	153
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	50	75	634	30	(34)	107	862
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	7	2	1	—	(7)	—	3
金融投資減除虧損後增益	—	1	(23)	1	(1)	—	(22)
股息收益	—	—	1	—	—	—	1
已賺取保費淨額	225	115	—	—	—	—	340
其他營業收益	71	33	35	1	877	(85)	932
營業收益總額	1,707	1,065	1,907	122	898	(85)	5,614
保險賠償淨額 ⁵³	(173)	(94)	—	—	1	—	(266)
營業收益淨額 ⁴¹	1,534	971	1,907	122	899	(85)	5,348
貸款減值準備(提撥)/收回及其他 信貸風險準備	(112)	7	4	2	(1)	—	(100)
營業收益淨額	1,422	978	1,911	124	898	(85)	5,248
營業支出	(1,188)	(458)	(626)	(75)	(574)	85	(2,836)
營業利潤	234	520	1,285	49	324	—	2,412
應佔聯營及合資公司利潤	532	541	255	—	2	—	1,330
除稅前利潤	766	1,061	1,540	49	326	—	3,742
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	6.7	9.2	13.4	0.4	2.8		32.6
成本效益比率	77.4	47.2	32.8	61.5	63.8		53.0
資產負債表數據 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
客戶貸款(淨額)	41,707	36,128	39,569	3,846	179		121,429
資產總值	54,326	47,028	181,947	12,802	15,215	(12,728)	298,590
客戶賬項	59,352	39,922	56,262	13,014	39		168,589

中期管理報告(續)

地區 > 亞太其他地區

除稅前利潤及資產負債表數據—亞太其他地區(續)

	截至2010年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ³² 百萬美元	
除稅前利潤							
淨利息收益	754	431	662	40	30	(95)	1,822
費用收益/(支出)淨額	399	204	306	30	(5)	—	934
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	36	61	462	35	(8)	—	586
交易活動之淨利息收益	—	—	98	—	1	95	194
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	36	61	560	35	(7)	95	780
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	2	1	—	—	(5)	—	(2)
金融投資減除虧損後增益	—	3	31	2	3	—	39
股息收益	—	—	1	—	—	—	1
已賺取保費淨額	172	26	—	—	—	—	198
其他營業收益	53	53	19	—	826	(74)	877
營業收益總額	1,416	779	1,579	107	842	(74)	4,649
保險賠償淨額 ⁵³	(133)	(18)	—	—	—	—	(151)
營業收益淨額 ⁴¹	1,283	761	1,579	107	842	(74)	4,498
貸款減值準備(提撥)/收回及其他 信貸風險準備	(175)	18	10	—	—	—	(147)
營業收益淨額	1,108	779	1,589	107	842	(74)	4,351
營業支出	(1,028)	(376)	(533)	(64)	(490)	74	(2,417)
營業利潤	80	403	1,056	43	352	—	1,934
應佔聯營及合資公司利潤	444	354	202	—	51	—	1,051
除稅前利潤	524	757	1,258	43	403	—	2,985
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	4.7	6.8	11.3	0.4	3.6		26.9
成本效益比率	80.1	49.4	33.8	59.8	58.2		53.7
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	31,317	26,284	30,718	3,181	172		91,672
資產總值	42,334	34,810	153,639	12,013	10,393	(8,565)	244,624
客戶賬項	48,890	31,046	46,089	12,262	32		138,319

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤							
淨利息收益	827	507	773	51	25	(177)	2,006
費用收益/(支出)淨額	435	238	305	25	(5)	–	998
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	44	68	505	34	(30)	–	621
交易活動之淨利息收益/ (支出)	–	–	40	–	–	177	217
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	44	68	545	34	(30)	177	838
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	39	1	(1)	–	(13)	–	26
金融投資減除虧損後增益	–	–	20	(2)	89	–	107
股息收益	–	–	–	–	–	–	–
已賺取保費淨額	214	36	–	–	–	–	250
其他營業收益	56	33	36	1	673	(78)	721
營業收益總額	1,615	883	1,678	109	739	(78)	4,946
保險賠償淨額 ⁵³	(191)	(21)	–	–	–	–	(212)
營業收益淨額 ⁴¹	1,424	862	1,678	109	739	(78)	4,734
貸款減值及其他 信貸風險準備	(123)	(37)	(132)	–	–	–	(292)
營業收益淨額	1,301	825	1,546	109	739	(78)	4,442
營業支出	(1,205)	(423)	(561)	(71)	(544)	78	(2,726)
營業利潤	96	402	985	38	195	–	1,716
應佔聯營及合資公司利潤	542	397	245	–	17	–	1,201
除稅前利潤	638	799	1,230	38	212	–	2,917
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	8.0	10.1	15.5	0.5	2.7		36.8
成本效益比率	84.6	49.1	33.4	65.1	73.6		57.6
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	37,831	31,423	35,810	3,489	178		108,731
資產總值	49,758	41,588	166,710	12,126	19,450	(11,570)	278,062
客戶賬項	54,741	36,943	53,752	12,620	99		158,155

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告(續)

地區 > 中東及北非

中東及北非

中東滙豐銀行有限公司的分行網絡，聯同滙豐的附屬及聯營公司，組成滙豐在中東及北非覆蓋範圍最廣的服務網絡。按資產總值計，滙豐在沙地阿拉伯的聯營公司沙地英國銀行(擁有40%股權)是該國第六大銀行。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益.....	673	667	700
費用收益淨額.....	327	356	321
交易收益淨額.....	237	194	176
其他收益/(支出).....	(1)	(29)	25
營業收益淨額⁴¹.....	1,236	1,188	1,222
減值準備 ⁴²	(99)	(438)	(189)
營業收益淨額.....	1,137	750	1,033
營業支出總額.....	(574)	(519)	(559)
營業利潤.....	563	231	474
來自聯營公司收益 ⁴³	184	115	72
除稅前利潤.....	747	346	546
成本效益比率.....	46.4%	43.7%	45.7%
風險加權資產回報 ⁴⁴	2.7%	1.3%	2.0%
期末職員人數.....	8,755	8,264	8,676

儘管政局不穩及存在經濟壓力，按實際基準計算的利潤仍然增加近倍

貸款減值準備跌至2008年
上半年以來的最低水平

**最佳國際
伊斯蘭銀行**

(《歐洲貨幣》雜誌
「2011年伊斯蘭金融大獎」)

**中東最優秀
風險管理顧問**

(《歐洲貨幣》雜誌
「2011年卓越大獎」)

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關中東及北非的評述均按實際基準分析。

經濟背景

2011年上半年，中東及北非地區政局不穩，使其經濟表現受壓。區內有些經濟體經歷最廣為人知的動亂後，因生產中斷、消費萎縮及投資者信心受損而使經濟陷入衰退。雖然部分經濟體(例如埃及)因政局稍穩而有初步跡象顯示經濟活動漸趨正常，但在其他仍有動亂的經濟體，其產量持續承受重大損失。油價持續高企，使區內主要能源輸出國能增加公共開支，大大刺激內需。隨着2008/09年發生的金融海嘯所帶來的影響漸漸減退，加上利率仍處於歷史低位，當地信貸有所改善。區內通脹亦經已受到控制。

業務表現回顧

滙豐於中東及北非的業務錄得除稅前利潤7.47億美元。按實際基準計算，除稅前利潤上升94%，主要由於無須再作出重大貸款減值準備。但滙豐為推動未來收入增長，持續投放資源於銷售及推廣計劃，使營業支出上升而抵銷部分增幅。

滙豐在區內14個國家經營業務，儘管其中10個國家發生政治動亂，並面臨經濟壓力，但利潤仍錄得增幅，反映風險管理措施有效。2011年上半年區內市況波動，但存款大幅增長，由此足證區內以石油為主的經濟體的整體復原力強勁，而滙豐品牌亦具優勢。除了曾依埃及中央銀行指令暫停營業，以及關閉巴林分行一天外，滙豐在區內的分行網絡在整個期間內均開門營業，貫徹滙豐為客戶服務的承諾。

在零售銀行及財富管理業務方面，滙豐繼續透過提供卓越理財及運籌理財服務，與客戶建立長遠關係，專注於為區內富裕外國僑民提供財富管理及有抵押貸款服務。

此外，滙豐亦透過結合工商業務與環球銀行及資本市場業務，鞏固其國際貿易及商業銀行的領先地位，並達致強大的協同效應。與2010年上半年比較，來自環球銀行及資本市場產品的工商業務收入有所增加。我們繼續支持以國際業務為主的當地

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)

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
埃及.....	15	32	67	–	(1)	113
卡塔爾.....	(1)	23	39	–	–	61
阿聯酋.....	40	120	119	(3)	(11)	265
其他.....	10	62	53	–	–	125
中東及北非(不包括沙地阿拉伯).....	64	237	278	(3)	(12)	564
沙地阿拉伯.....	37	59	61	2	24	183
	101	296	339	(1)	12	747
截至2010年6月30日止半年度						
埃及.....	18	41	19	–	–	78
卡塔爾.....	10	28	33	–	–	71
阿聯酋.....	7	98	24	(2)	(1)	126
其他.....	14	15	(64)	(1)	–	(36)
中東及北非(不包括沙地阿拉伯).....	49	182	12	(3)	(1)	239
沙地阿拉伯.....	16	76	30	(20)	5	107
	65	258	42	(23)	4	346
截至2010年12月31日止半年度						
埃及.....	20	41	58	–	(2)	117
卡塔爾.....	9	24	34	–	–	67
阿聯酋.....	10	88	97	3	–	198
其他.....	5	42	45	1	–	93
中東及北非(不包括沙地阿拉伯).....	44	195	234	4	(2)	475
沙地阿拉伯.....	9	31	23	4	4	71
	53	226	257	8	2	546

有關附註，請參閱第81頁。

企業，包括保證於期內撥出第二筆1億美元的資金，予從事跨境業務的阿聯酋中小企業客戶，而有關款項已被悉數動用。

在環球銀行及資本市場業務方面，滙豐贏得多個獎項，包括由《歐洲貨幣》雜誌頒發的「最佳整體一級債券供應商」及「最佳中東貨幣銀行」，以及在《歐元周刊》的債券市場大獎中榮獲「中東最佳債券行」的美譽。

在工商業務的貿易量增加所推動下，淨利息收益微升，原因是我們把握處處商機，促進環球及區內貿易流量；惟部分升幅為零售銀行及財富管理業務的平均貸款結欠減少及息差收窄所抵銷，原因是無抵押貸款組合持續削減，而新造貸款的質素雖較高，但收益卻較低。

儘管工商業務的貿易量增加，但費用收益淨額仍下跌8%，原因是金融機構股票

業務受到嚴峻的政治及經濟環境影響而萎縮。此外，零售銀行及財富管理業務因縮減若干組合而減少所發出的信用卡數目，卡收益因而減少。

交易收益受惠於當地貨幣外匯交易增加，原因是錄得新客戶交易，加上與中東貨幣衍生工具有關的交易持倉的估價增值。

貸款減值及其他信貸風險準備下降至2008年上半年以來的新低，原因是整體信貸情況有所改善。貸款業務重新定位，以高質素的借貸為主，並加強追收欠款程序，使零售銀行及財富管理業務的拖欠率大幅改善。工商業務方面，貸款減值及其他信貸風險準備大致上與2010年上半年相若，其中包括與數個企業客戶有關的特別減值，反映區內經濟不明朗。環球銀行及資本市場業務方面，貸款減值及其他信貸風險準

中期管理報告 (續)

地區 > 中東及北非

備大幅減少，原因是2010年上半年就少數阿聯酋大型企業客戶進行重組而作出的貸款減值準備不再出現。

營業支出上升11%，主要由於擴展分行網絡而增添人手，加上工資上升，導致員工成本上漲。增加的支出亦包括滙豐在進行策略評估後，為推動未來收入增長而採取各種措施所涉及的區內重組架構成本1,600萬美元。市場推廣及廣告費用亦有所

增加，原因是我們加強了滙豐品牌的宣傳活動，包括於阿布達比國際機場及杜拜國際機場的廣告宣傳。若不計及重組架構成本，支出大致上與2010年下半年相若。

來自聯營及合資公司利潤上升60%，主要來自沙地英國銀行，原因是其收入強勁、成本控制得宜，以及因經營環境改善而降低了貸款減值準備。

除稅前利潤／(虧損)及資產負債表數據－中東及北非

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益	253	243	174	1	3	(1)	673
費用收益／(支出)淨額	90	135	96	8	(2)	—	327
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	30	48	129	—	(1)	—	206
交易活動之淨利息收益	1	7	22	—	—	1	31
交易收益／(支出)淨額 ⁴⁵	31	55	151	—	(1)	1	237
指定以公允價值列賬之金融工具 淨支出	—	—	—	—	(6)	—	(6)
金融投資減除虧損後增益	—	—	(6)	—	—	—	(6)
股息收益	—	—	1	—	1	—	2
其他營業收益	10	7	3	—	43	(54)	9
營業收益總額	384	440	419	9	38	(54)	1,236
保險賠償淨額 ⁵³	—	—	—	—	—	—	—
營業收益淨額 ⁴¹	384	440	419	9	38	(54)	1,236
貸款減值準備(提撥)／收回 及其他信貸風險準備	(58)	(48)	6	—	1	—	(99)
營業收益淨額	326	392	425	9	39	(54)	1,137
營業支出	(263)	(155)	(148)	(12)	(50)	54	(574)
營業利潤／(虧損)	63	237	277	(3)	(11)	—	563
應佔聯營及合資公司利潤	38	59	62	2	23	—	184
除稅前利潤／(虧損)	101	296	339	(1)	12	—	747
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	0.9	2.6	3.0	—	—		6.5
成本效益比率	68.5	35.2	35.3	133.3	131.6		46.4
資產負債表數據 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
客戶貸款(淨額)	4,861	13,189	7,611	31	2		25,694
資產總值	6,383	14,950	34,306	73	4,958	(2,632)	58,038
客戶賬項	19,301	11,101	6,275	363	79		37,119

中期管理報告(續)

地區 > 中東及北非

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—中東及北非(續)

截至2010年6月30日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益	287	214	163	1	5	(3)	667
費用收益淨額	103	134	113	6	-	-	356
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	30	44	113	-	(3)	-	184
交易活動之淨利息收益/(支出)	1	3	5	-	(2)	3	10
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	31	47	118	-	(5)	3	194
金融投資減除虧損後增益	1	-	(1)	-	(1)	-	(1)
股息收益	2	1	2	-	-	-	5
其他營業收益/(支出)	11	(20)	(11)	-	16	(29)	(33)
營業收益總額	435	376	384	7	15	(29)	1,188
保險賠償淨額 ⁵³	-	-	-	-	-	-	-
營業收益淨額 ⁴¹	435	376	384	7	15	(29)	1,188
貸款減值及其他 信貸風險準備	(141)	(47)	(250)	-	-	-	(438)
營業收益淨額	294	329	134	7	15	(29)	750
營業支出	(245)	(150)	(127)	(10)	(16)	29	(519)
營業利潤/(虧損)	49	179	7	(3)	(1)	-	231
應佔聯營及合資公司利潤/(虧損)	16	79	35	(20)	5	-	115
除稅前利潤/(虧損)	65	258	42	(23)	4	-	346
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	0.6	2.3	0.3	(0.2)	0.1		3.1
成本效益比率	56.3	39.9	33.1	142.9	106.7		43.7

資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	5,443	11,541	6,389	18	3	23,394
資產總值	6,266	13,892	29,078	(267)	4,247	49,637
客戶賬項	16,449	10,482	5,359	641	46	32,977

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出)	266	259	171	(1)	9	(4)	700
費用收益淨額	97	124	89	11	-	-	321
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	29	41	92	1	(4)	-	159
交易活動之淨利息收益/(支出)	-	4	13	-	(4)	4	17
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	29	45	105	1	(8)	4	176
金融投資減除虧損後增益	-	-	(2)	-	-	-	(2)
股息收益	-	-	2	-	-	-	2
其他營業收益	16	12	10	1	24	(38)	25
營業收益總額	408	440	375	12	25	(38)	1,222
保險賠償淨額 ⁵³	-	-	-	-	-	-	-
營業收益淨額 ⁴¹	408	440	375	12	25	(38)	1,222
貸款減值及其他 信貸風險準備	(86)	(98)	(5)	-	-	-	(189)
營業收益淨額	322	342	370	12	25	(38)	1,033
營業支出	(279)	(147)	(136)	(8)	(27)	38	(559)
營業利潤/(虧損)	43	195	234	4	(2)	-	474
應佔聯營及合資公司利潤	10	31	23	4	4	-	72
除稅前利潤	53	226	257	8	2	-	546
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	0.7	2.8	3.2	0.1	0.1		6.9
成本效益比率	68.4	33.4	36.3	66.7	108.0		45.7

資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	5,063	12,293	7,247	21	2	24,626
資產總值	6,286	13,991	31,253	59	4,129	52,757
客戶賬項	17,538	10,319	5,306	290	58	33,511

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告(續)

地區 > 北美洲

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美國滙豐銀行，以及總部設於芝加哥附近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 Markets (USA) Inc.是HSBC Securities (USA) Inc.的中介控股公司，前者還持有多間其他公司。加拿大滙豐銀行和百慕達銀行則分別在有關國家經營業務。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	5,849	6,353	6,086
費用收益淨額	1,718	1,801	1,863
交易收益/(支出)淨額	448	(67)	381
其他收益/(支出)	225	913	(283)
營業收益淨額⁴¹	8,240	9,000	8,047
減值準備 ⁴²	(3,049)	(4,554)	(3,741)
營業收益淨額	5,191	4,446	4,306
營業支出總額	4,602	(3,957)	(4,365)
營業利潤/(虧損)	589	489	(59)
來自聯營公司收益 ⁴³	17	3	21
除稅前利潤/(虧損)	606	492	(38)
成本效益比率	55.8%	44.0%	54.2%
風險加權資產回報 ⁴⁴	0.4%	0.3%	-
期末職員人數	32,605	33,988	33,865

2011年上半年
卡及零售商戶業務除稅前利潤
10億美元

貸款減值準備持續下降

加拿大業務對北美洲整體業務
除稅前利潤貢獻
5.2億美元

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關北美洲的評述均按實際基準分析。

經濟背景

經歷近十年信貸猛烈膨脹後而出現的普遍減債行動，繼續抑制美國經濟的增長，國內家庭紛紛增加儲蓄，消費開支增長無可避免受壓。油價高企，使減債變得更困難。第一季的實質消費開支較去年同期僅上升2.2%，相對於長期平均年增長率的3.3%。此情況導致整體經濟的年增長率降低至2.8%，是2009年中衰退結束以來最低水平。各個州政府及地方政府紛紛削減開支，亦拖累了經濟活動。國內生產總值增長緩慢導致失業率高企，於6月時仍達9.2%，僅略低於2010年高峰時的10.1%。鑑於增長緩慢及通脹處於低位，聯邦儲備局決定將聯邦基金利率維持於0至0.25厘的範圍，並大規模購入定息債券。

截至2011年3月31日止年度，加拿大的國內生產總值增長2.9%，高於上年度的2.1%。勞工市場情況改善，6月的失業率由去年同期的7.9%下降至7.4%。原油及汽油價格急升，帶動5月的整體通脹率由一年前的1.4%上升至3.7%。但加拿大央行密切監測的核心通脹率維持穩定於1.8%。在這情況下，加拿大央行於整個期內將隔夜貸款利率維持於1厘水平。

業務表現回顧

滙豐北美洲業務於2011年上半年錄得除稅前利潤6.06億美元，2010年上半年的相對數字為4.92億美元；2011年的業績已計入因信貸息差變動對指定以公允值列賬之本身債務產生之變動，而2010年的業績則包括出售富國滙豐貿易銀行權益所得收益6,600萬美元。按實際基準計算，即撇除上述項目後，2011年上半年的除稅前利潤為6.72億美元，而2010年同期則錄得5,100萬美元除稅前虧損。業績改善的主因是貸款減值準備大幅下降，惟部分減幅被收入下降所抵銷，準備及收入減少皆由於美國滙豐融資的貸款結欠有所下降。

2011年上半年，我們繼續評估處理美國業務各個組成元素的策略方案，同時敏銳地及高效地着力減少縮減中的資產。此外，我們繼續與監管機構緊密合作，確保全面遵守各項新訂及現有的法定框架及政策。

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)

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
美國	(568)	177	599	47	(244)	11
加拿大	95	297	134	—	(6)	520
百慕達	28	14	23	2	8	75
其他	—	—	—	—	—	—
	(445)	488	756	49	(242)	606
截至2010年6月30日止半年度						
美國	(1,576)	265	840	55	342	(74)
加拿大	82	289	124	—	7	502
百慕達	27	18	16	(2)	7	66
其他	1	—	—	1	(4)	(2)
	(1,466)	572	980	54	352	492
截至2010年12月31日止半年度						
美國	(729)	137	444	58	(381)	(471)
加拿大	49	216	103	—	(3)	365
百慕達	31	14	22	(1)	—	66
其他	(1)	—	—	—	3	2
	(650)	367	569	57	(381)	(38)

有關附註，請參閱第81頁。

北美洲的經濟體繼續擔當國際貿易的重要源頭，而滙豐工商業務和環球銀行及資本市場業務繼續集中在國際聯繫性較強的地區擴展業務。工商業務方面，我們擴大了美國西岸、德克薩斯州、佛羅里達州，以及加拿大東部的經營規模，以吸納更多從事國際貿易的企業。由北美洲轉介至滙豐其他業務經營地的成功跨境轉介宗數較2010年上半年上升11%。

2011年上半年，環球銀行及資本市場業務的除稅前利潤有所下降，乃由於綜合評估貸款減值準備的撥回額減少、合規成本增加，以及與花紅獎勵相關開支的入賬方式有所變動。我們成功利用於紐約早已建立的平台，加強分布於南北美洲各地的環球銀行及資本市場業務單位的聯繫；2011年上半年，滙豐為拉丁美洲客戶促成了多項重大銀團融資交易。

北美洲地區是財富管理業務的主要市場，我們繼續直接投入資源以擴充財富服務及提升卓越理財服務，同時銳意向具國際視野及步向富裕階層的客戶提供細緻區分、貼身的優質服務。

淨利息收益下降9%至58億美元，主要由於消費貸款業務及按揭業務的貸款組合持續縮減，導致結欠減少，而卡及零售商戶業務的客戶繼續分期償還未清貸款，是貸款結欠減少的另一原因。此外，2010年出售汽車融資組合後結欠亦進一步下降。惟因資金成本下降，消費貸款業務及按揭業務的資產息差擴闊，部分抵銷了上述減幅。

隨着美國西岸、德克薩斯州、佛羅里達州，以及加拿大東部的經營規模不斷擴充，美國及加拿大的工商業務的客戶存款平均結餘均有所上升；而吸引卓越理財客戶的策略取得成效，零售銀行及財富管理業務透過分行銷售的存款產品增加，亦帶動結餘上升。環球銀行及資本市場業務方面，存款結餘增加反映回購交易活躍。

費用收益淨額下跌6%至17億美元，主要原因包括：卡及零售商戶業務的利率下調及超出信用限額手續費減少，反映相關貸款宗數及拖欠率下降；客戶積極削減信用卡債務；及信用卡法案引入新的規定。

2010年12月，滙豐結束納稅人理財業務，導致費用收益較2010年上半年進一步下降。

中期管理報告(續)

地區 > 北美洲

交易收益淨額增加5.11億美元至4.48億美元，乃由於不合資格對沖的公允值出現變動，反映美國長期利率的波動。2011年上半年，長期利率雖然下降，但幅度少於2010年同期，不合資格對沖的不利公允值變動因而亦有所減少。

此外，2011年上半年，與先前出售的貸款有關的回購貸款責任需提撥的虧損準備減少，而環球銀行及資本市場業務的交易收益與去年同期大致相若，反映外匯、金屬和利率，及新興市場衍生工具的交易量上升，而結構信貸產品的收入亦有改善。2010年上半年內，先前向第三方購買以作轉售的若干貸款獲償清，因而產生一項增益，但此利好因素今期不再重現，使上述準備的減幅被大致抵銷。

指定以公允值列賬之金融工具淨支出為5,300萬美元，較2010年上半年下跌42%，此乃由於指定以公允值列賬之長期債務的經濟對沖未能有效對沖其中的利率風險，因而產生不利的公允值變動，但此不利變動在期內減少，反映美國長期利率下調。

金融投資減除虧損後增益下跌7%至1.1億美元，主要由於出售私募股本投資的增益減少。

其他營業收益下降29%至1.68億美元，乃由於止贖物業的虧損增加，反映2011年上半年出售這類物業的宗數增加，以及房屋價格下跌，而去年出售紐約總部錄得利潤5,600萬美元，今期不再出現。惟2010年上半年出售汽車融資貸款組合及債務管理業務曾錄得虧損7,700萬美元，今期不再有此等虧損，抵銷了部分收益減幅。

貸款減值及其他信貸風險準備下降33%至30億美元，主要由於消費貸款業務及按揭業務組合繼續縮減，以及卡及零售商戶業務組合的貸款結欠均告減少。有關減幅亦反映整體信貸質素改善，有助降低拖欠率及減少撇賬。消費貸款業務及按揭業務方面，上述有利影響因準備增加而被部分抵銷。就房屋價格復甦步伐所作的經濟假

設出現負面變動，加上預期獲取現金流的時間因2010年底開始暫停止贖活動而有所延遲，是導致準備上升的主要原因。

工商業務的貸款減值及其他信貸風險準備下降58%至4,500萬美元，乃由於與商用物業及中型企業市場相關的風險減值準備下降，以及商務理財業務的撇賬減少，反映信貸質素有所改善及拖欠率下降。惟期內一項商用物業貸款的評級被調低因而需提撥特別貸款減值準備，部分抵銷了上述減幅。

環球銀行及資本市場業務方面，貸款減值及其他信貸風險準備錄得的收回淨額較2010年上半年下降85%，原因是較高風險的貸款結欠減少及信貸質素趨向穩定，2011年上半年的綜合評估貸款減值準備的撥回額有所減少。

有關美國零售銀行及財富管理業務的貸款組合拖欠趨勢的更詳細評述，請參閱第107頁「特別提述部分—美國個人貸款」一節。

營業支出增加15%，當中包括2011年上半年需為若干先前已資本化的軟件開發成本提撥準備1.44億美元，以及去年同期因削減退休金而錄得的增益，今期不再出現。若撇除上述項目的影響，營業支出上升8%，主要由於訟訴準備金增加、環球銀行及資本市場業務為過往年度表現獎勵股份提撥的攤銷準備上升，以及需為未來的遞延花紅獎勵提前確認開支。此外，由於直接推廣郵件數量增加，卡及零售商戶業務的市場推廣開支增加，雖然仍低於歷史高位，而法律費用及合規成本亦告上升。2011年上半年另一項大額支出為按計劃削減員工數目的遣散費用4,600萬美元。惟期內出售汽車融資債務管理業務及結束納稅人理財業務，成本有所下降，抵銷了上述部分成本增幅。

除稅前利潤／(虧損)及資產負債表數據－北美洲

	截至2011年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益／(支出)	4,617	748	465	94	(37)	(38)	5,849
費用收益淨額	936	276	420	79	7	—	1,718
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	(68)	16	344	13	(11)	—	294
交易活動之淨利息 收益／(支出)	10	1	106	—	(1)	38	154
交易收益／(支出)淨額 ⁴⁵	(58)	17	450	13	(12)	38	448
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨支出	—	—	(4)	—	(115)	—	(119)
金融投資減除虧損後增益	14	—	96	—	—	—	110
股息收益	8	4	7	1	1	—	21
已賺取保費淨額	118	—	—	—	—	—	118
其他營業收益／(支出)	(28)	60	100	5	1,130	(1,099)	168
營業收益總額	5,607	1,105	1,534	192	974	(1,099)	8,313
保險賠償淨額 ⁵³	(73)	—	—	—	—	—	(73)
營業收益淨額 ⁴¹	5,534	1,105	1,534	192	974	(1,099)	8,240
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(3,035)	(45)	23	11	(3)	—	(3,049)
營業收益淨額	2,499	1,060	1,557	203	971	(1,099)	5,191
營業支出	(2,945)	(587)	(801)	(154)	(1,214)	1,099	(4,602)
營業利潤／(虧損)	(446)	473	756	49	(243)	—	589
應佔聯營及合資公司利潤	1	15	—	—	1	—	17
除稅前利潤／(虧損)	(445)	488	756	49	(242)	—	606
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(3.9)	4.3	6.6	0.4	(2.1)		5.3
成本效益比率	53.2	53.1	52.2	80.2	124.6		55.8
資產負債表數據 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
客戶貸款(淨額)	123,891	31,015	19,988	4,368	—		179,262
資產總值	153,098	42,971	341,246	6,831	13,009	(27,769)	529,386
客戶賬項	76,266	46,940	25,579	13,747	101		162,633

中期管理報告(續)

地區 > 北美洲

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—北美洲(續)

	截至2010年6月30日止半年度						
	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益/(支出)	5,190	758	425	94	(86)	(28)	6,353
費用收益/(支出)淨額	1,084	252	400	71	(6)	-	1,801
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	(567)	12	401	9	(16)	-	(161)
交易活動之淨利息 收益	13	1	40	-	12	28	94
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	(554)	13	441	9	(4)	28	(67)
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	-	-	(3)	-	417	-	414
金融投資減除虧損後增益	-	-	121	-	(3)	-	118
股息收益	9	3	6	1	2	-	21
已賺取保費淨額	126	-	-	-	-	-	126
其他營業收益/(支出)	(8)	160	83	11	1,213	(1,153)	306
營業收益總額	5,847	1,186	1,473	186	1,533	(1,153)	9,072
保險賠償淨額 ⁵³	(76)	-	-	-	4	-	(72)
營業收益淨額 ⁴¹	5,771	1,186	1,473	186	1,537	(1,153)	9,000
貸款減值準備(提撥)/收回及其他 信貸風險準備	(4,613)	(104)	152	11	-	-	(4,554)
營業收益淨額	1,158	1,082	1,625	197	1,537	(1,153)	4,446
營業支出	(2,624)	(511)	(645)	(143)	(1,187)	1,153	(3,957)
營業利潤/(虧損)	(1,466)	571	980	54	350	-	489
應佔聯營及合資公司利潤	-	1	-	-	2	-	3
除稅前利潤/(虧損)	(1,466)	572	980	54	352	-	492
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(13.2)	5.1	8.8	0.5	3.2		4.4
成本效益比率	45.5	43.1	43.8	76.9	77.2		44.0

資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	140,501	30,498	32,861	4,281	-	208,141
資產總值	164,600	38,525	299,300	5,608	7,290	495,408
客戶賬項	74,475	42,853	19,229	12,814	67	149,438

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益.....	4,722	767	527	96	15	(41)	6,086
費用收益淨額.....	1,058	282	445	78	-	-	1,863
不包括淨利息收益之							
交易收益.....	95	5	162	4	4	-	270
交易活動之淨利息 收益.....	11	1	53	-	5	41	111
交易收益淨額 ⁴⁵	106	6	215	4	9	41	381
指定以公允價值列賬之							
金融工具淨收益/(支出).....	6	-	1	-	(310)	-	(303)
金融投資減除虧損後增益.....	5	(6)	20	-	6	-	25
股息收益.....	9	4	6	2	-	-	21
已賺取保費淨額.....	119	-	-	-	-	-	119
其他營業收益/(支出).....	(242)	82	(12)	4	1,138	(1,043)	(73)
營業收益總額.....	5,783	1,135	1,202	184	858	(1,043)	8,119
保險賠償淨額 ⁵³	(72)	-	-	-	-	-	(72)
營業收益淨額 ⁴¹	5,711	1,135	1,202	184	858	(1,043)	8,047
貸款減值準備(提撥)/收回及其他 信貸風險準備.....	(3,581)	(219)	32	27	-	-	(3,741)
營業收益淨額.....	2,130	916	1,234	211	858	(1,043)	4,306
營業支出.....	(2,784)	(570)	(665)	(154)	(1,235)	1,043	(4,365)
營業利潤/(虧損).....	(654)	346	569	57	(377)	-	(59)
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損).....	4	21	-	-	(4)	-	21
除稅前利潤/(虧損).....	(650)	367	569	57	(381)	-	(38)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	(8.2)	4.6	7.2	0.7	(4.8)		(0.5)
成本效益比率.....	48.7	50.2	55.3	83.7	143.9		54.2
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額).....	131,194	30,277	24,338	4,723	-		190,532
資產總值.....	154,204	39,213	306,298	5,824	9,373	(22,425)	492,487
客戶賬項.....	76,817	46,425	22,324	12,812	108		158,486

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告(續)

地區 > 拉丁美洲

拉丁美洲

滙豐的拉丁美洲業務主要包括巴西滙豐銀行、墨西哥滙豐、阿根廷滙豐銀行及巴拿馬滙豐銀行。除銀行服務外，滙豐在巴西、墨西哥、阿根廷、巴拿馬及多個較小規模市場亦經營保險業務。

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	3,517	3,119	3,192
費用收益淨額	902	855	894
交易收益淨額	589	353	380
其他收益	675	388	550
營業收益淨額⁴¹	5,683	4,715	5,016
減值準備 ⁴²	(820)	(820)	(724)
營業收益淨額	4,863	3,895	4,292
營業支出總額	(3,712)	(3,013)	(3,381)
營業利潤	1,151	882	911
來自聯營公司收益 ⁴³	-	1	1
除稅前利潤	1,151	883	912
成本效益比率	65.3%	63.9%	67.4%
風險加權資產回報 ⁴⁴	2.2%	2.1%	2.0%
期末職員人數	55,618	54,886	56,044

除稅前利潤上升

30%

貸款結欠自2010年底以來增加

13%

按實際基準計算的減值準備減少

8%

有關附註，請參閱第81頁。

除另有說明外，有關拉丁美洲的評述均按實際基準分析。

經濟背景

經過2010年的經濟騰飛後，拉丁美洲的經濟增長於2011年上半年放緩下來，這是由於全球需求減弱，加上期內貨幣環境頗大程度的收緊令本地需求縮減所致。智利的貨幣政策利率上升2厘，巴西及烏拉圭上升1.5厘，哥倫比亞及秘魯則上升1.25厘。巴西國內生產總值增長年率由2010年首季的7.5%放緩至2011年首季的4.2%。

雖然區內大部分已制定明確通脹目標的國家的通脹率依然高於其中位數目標，經濟活動放緩，加上食品價格增長一定程度的減慢，有助緩解區內的通脹壓力。阿根廷、巴西、智利及烏拉圭的通脹風險持續，加上就業率高企，加添薪金的上升壓力。

由於與美國的聯繫緊密，墨西哥直接受到美國需求增長放緩的衝擊。全球商品價格某程度上降溫，加上墨西哥披索升值，有助抑制通脹，因此，墨西哥央行於期內將貨幣政策利率維持於4.5厘不變。

業務表現回顧

2011年上半年，滙豐的拉丁美洲業務錄得除稅前利潤12億美元，較2010年同期上升30%。按實際基準計算，除稅前利潤上升23%，原因是工商業務和零售銀行及財富管理業務的收入增加，以及貸款減值準備下降所致，惟部分被通脹壓力、策略業務增長及重組成本導致的成本上升所抵銷。

滙豐推行了多項策略措施，重點為達致自然增長和改善效益。我們在巴西及墨西哥分別增聘客戶經理，在巴西主要負責零售銀行及財富管理業務以及工商業務，以把握強勁的經濟環境所帶來的機遇，而在墨西哥則為促進我們的工商業務增長。我們整合墨西哥的分行網絡，於2011年上半年已關閉66家分行，並重組區內及國家的支援功能服務，從而改善業務效益。為確保我們的組合在策略上的協調性，我們就HSBC Afore(墨西哥的退休金業務)訂立了出售協議，預期將於2011年下半年完成出售。此外，在零售銀行及財富管理業務方面，我們持續重整貸款組合，以較優質的客戶為對象，達致較佳的風險調整回報。

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)

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
阿根廷	49	46	67	—	(8)	154
巴西	136	294	250	7	(50)	637
墨西哥	169	103	171	2	(142)	303
巴拿馬	17	27	26	1	(2)	69
其他	(35)	5	29	—	(11)	(12)
	336	475	543	10	(213)	1,151
截至2010年6月30日止半年度						
阿根廷	39	41	53	—	—	133
巴西	60	160	227	2	29	478
墨西哥	95	(2)	112	1	18	224
巴拿馬	18	26	15	1	—	60
其他	(44)	11	27	—	(6)	(12)
	168	236	434	4	41	883
截至2010年12月31日止半年度						
阿根廷	50	49	52	—	—	151
巴西	91	222	203	4	35	555
墨西哥	79	26	98	3	(29)	177
巴拿馬	30	31	18	1	—	80
其他	(56)	(10)	24	(2)	(7)	(51)
	194	318	395	6	(1)	912

有關附註，請參閱第81頁。

淨利息收益較2010年上半年上升5%，此乃受到經濟環境轉強令貸款結欠上升所推動。工商業務的淨利息收益增加29%，有賴資產強勁增長33%的支持，惟在競爭激烈的環境下息差略為收窄。在零售銀行及財富管理業務方面，巴西的個人貸款、按揭、透支及卡業務方面的借貸有所增加，而在阿根廷則錄得強勁的消費需求。隨著我們持續將貸款組合轉往較低風險及回報較低的資產，墨西哥的零售銀行及財富管理業務的淨利息收益下降15%。此等下降部分被個人及工資貸款的結欠強勁增長所抵銷。

就資產負債管理業務而言，業績受資金成本上升影響，與利息上揚及較高回報率交易到期相符。

費用收益較2010年上半年微降。巴西錄得卡交易量、往來戶口及資金管理收入增加，惟被墨西哥的卡交易量下跌以及戶口服務和自動櫃員機的交易量減少所抵銷。墨西哥的自動櫃員機交易因調升對非滙豐客戶的收費而導致顧客行為有所改變。

交易收益淨額為5.89億美元，較2010年上半年上升56%，主要是由於巴西的交易量增加令收入上升；為該等資產從內部撥付資金的成本亦告上升，但此等利息支出乃列於「淨利息收益」項下。來自巴西的收入進一步受惠於向客戶群交叉銷售環球銀行及資本市場產品而帶動的可觀銷售增長。在墨西哥，由於完成少數大型衍生工具交易，收入錄得增幅。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益增加70%，此乃由於巴西的單位相連產品增長，而就該等產品收取的新資金已再投資於指定以公允值列賬之資產，加上支持此等合約的投保人資產的價值上升所致。在「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」項目內則錄得一項有抵銷作用的增額。

金融投資減除虧損後增益增加1,700萬美元，主要因為出售墨西哥上市公司股票錄得利潤。

其他營業收益增加1.68億美元，主要是由於出售樓宇的收益，包括售後租回墨西哥的分行所帶來的利潤。

中期管理報告 (續)

地區 > 拉丁美洲

已賺取保費淨額上升24%至13億美元，乃受到巴西的信貸相關產品及壽險保單的銷售增長，以及因經濟環境改善及增聘銷售人手令退休金相連產品的供款上升所推動。阿根廷的保費亦有所上升，主要是受汽車保險分部重新訂價措施的影響。此等增長帶動「已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額」的增加。

貸款減值及其他信貸風險準備下降8%，主要集中於零售銀行及財富管理業務。該部門的貸款減值及其他信貸風險準備下降，是由於墨西哥較高風險的信用卡組合規模縮小，以及收緊追收欠款和批核條件。貸款減值準備減少，亦反映經濟環境有所改善。工商業務方面，貸款減值準備增加

3%，主要因巴西自2010年上半年起借貸顯著上升所產生，惟增幅部分被2010年上半年墨西哥的房地產組合錄得的個人貸款減值準備不再出現所抵銷。

營業支出上升15%，部分是由於2011年上半年確認重組成本1.49億美元所致，而該等重組成本是因為我們採取措施以改善程序的效益，藉以降低我們日後的營運的成本基礎所致。這包括與若干地區項目、重組地區及國家支持功能，以及整合墨西哥的分行網絡有關的支出。此外，通脹壓力、巴西和阿根廷經工會同意的加薪方案、巴西和墨西哥增加前線職員人手以支持策略增長，以及巴西和阿根廷按交易量徵收的交易稅亦導致成本的上升。

除稅前利潤／(虧損)及資產負債表數據－拉丁美洲

截至2011年6月30日止半年度							
	零售銀行及 財富管理 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	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益／(支出)	2,215	1,096	456	12	(1)	(261)	3,517
費用收益淨額	492	292	98	19	1	—	902
不包括淨利息收益之 交易收益	29	49	186	2	3	—	269
交易活動之淨利息 收益	1	—	58	—	—	261	320
交易收益淨額 ⁴⁵	30	49	244	2	3	261	589
指定以公允值列賬 之金融工具淨收益	181	55	—	—	—	—	236
金融投資減除虧損後增益	—	—	73	—	—	—	73
股息收益	5	2	—	—	—	—	7
已賺取保費淨額	961	289	18	—	—	—	1,268
其他營業收益	118	40	24	1	127	(130)	180
營業收益總額	4,002	1,823	913	34	130	(130)	6,772
保險賠償淨額 ⁵³	(821)	(258)	(10)	—	—	—	(1,089)
營業收益淨額⁴¹	3,181	1,565	903	34	130	(130)	5,683
貸款減值及其他 信貸風險準備	(633)	(180)	(7)	—	—	—	(820)
營業收益淨額	2,548	1,385	896	34	130	(130)	4,863
營業支出	(2,212)	(910)	(353)	(24)	(343)	130	(3,712)
營業利潤／(虧損)	336	475	543	10	(213)	—	1,151
應佔聯營及合資公司利潤	—	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤／(虧損)	336	475	543	10	(213)	—	1,151
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	2.9	4.1	4.7	0.1	(1.8)		10.0
成本效益比率	69.5	58.1	39.1	70.6	263.8		65.3
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額)	22,431	29,036	14,271	64	—		65,802
資產總值	40,866	41,136	78,131	1,564	2,926	(1,012)	163,611
客戶賬項	32,619	27,251	29,402	6,837	—		96,109

中期管理報告(續)

地區 > 拉丁美洲

除稅前利潤/(虧損)及資產負債表數據—拉丁美洲(續)

截至2010年6月30日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤/(虧損)							
淨利息收益.....	1,978	793	389	10	53	(104)	3,119
費用收益淨額.....	492	244	99	14	6	—	855
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出).....	21	38	181	1	(4)	—	237
交易活動之淨利息 收益.....	—	—	11	—	1	104	116
交易收益/(支出)淨額 ⁴⁵	21	38	192	1	(3)	104	353
指定以公允價值列賬 之金融工具淨收益.....	102	28	—	—	—	—	130
金融投資減除虧損後增益.....	1	—	52	—	—	—	53
股息收益.....	3	1	1	—	—	—	5
已賺取保費淨額.....	770	171	16	—	—	—	957
其他營業收益.....	17	10	2	1	81	(101)	10
營業收益總額.....	3,384	1,285	751	26	137	(101)	5,482
保險賠償淨額 ⁵³	(628)	(129)	(10)	—	—	—	(767)
營業收益淨額 ⁴¹	2,756	1,156	741	26	137	(101)	4,715
貸款減值準備(提撥)/收回 及其他信貸風險準備.....	(661)	(160)	3	—	(2)	—	(820)
營業收益淨額.....	2,095	996	744	26	135	(101)	3,895
營業支出.....	(1,928)	(760)	(310)	(22)	(94)	101	(3,013)
營業利潤.....	167	236	434	4	41	—	882
應佔聯營及合資公司利潤.....	1	—	—	—	—	—	1
除稅前利潤.....	168	236	434	4	41	—	883
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	1.5	2.2	3.9	—	0.4		8.0
成本效益比率.....	70.0	65.7	41.8	84.6	68.6		63.9
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額).....	19,350	19,434	10,006	39	—		48,829
資產總值.....	34,645	27,307	59,302	1,110	314	(793)	121,885
客戶賬項.....	26,618	20,115	23,158	5,326	—		75,217

截至2010年12月31日止半年度

	零售銀行及 財富管理 ¹⁶ 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 ¹⁶ 百萬美元	環球 私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	項目之間 互相撇銷 ⁵² 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤／(虧損)							
淨利息收益.....	2,001	878	383	10	68	(148)	3,192
費用收益／(支出)淨額.....	514	282	92	18	(12)	—	894
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	14	34	189	2	(23)	—	216
交易活動之淨利息 收益／(支出).....	—	—	17	—	(1)	148	164
交易收益／(支出)淨額 ⁴⁵	14	34	206	2	(24)	148	380
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益.....	237	57	1	—	—	—	295
金融投資減除虧損後增益.....	5	2	41	—	(3)	—	45
股息收益.....	4	1	2	—	—	—	7
已賺取保費淨額.....	881	203	13	—	—	—	1,097
其他營業收益.....	81	24	13	1	140	(128)	131
營業收益總額.....	3,737	1,481	751	31	169	(128)	6,041
保險賠償淨額 ⁵³	(851)	(168)	(6)	—	—	—	(1,025)
營業收益淨額 ⁴¹	2,886	1,313	745	31	169	(128)	5,016
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備.....	(586)	(133)	(7)	—	2	—	(724)
營業收益淨額.....	2,300	1,180	738	31	171	(128)	4,292
營業支出.....	(2,106)	(863)	(343)	(25)	(172)	128	(3,381)
營業利潤／(虧損).....	194	317	395	6	(1)	—	911
應佔聯營及合資公司利潤.....	—	1	—	—	—	—	1
除稅前利潤／(虧損).....	194	318	395	6	(1)	—	912
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	2.5	4.0	5.0	—	—		11.5
成本效益比率.....	73.0	65.7	46.0	80.6	101.8		67.4
資產負債表數據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
客戶貸款(淨額).....	20,823	24,879	12,242	43	—		57,987
資產總值.....	38,819	35,619	64,635	1,608	196	(939)	139,938
客戶賬項.....	30,149	24,514	27,810	6,053	—		88,526

有關附註，請參閱第81頁。

中期管理報告(續)

其他資料 > 附註

其他資料

管理資金及託管資產

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 十億美元	2010年 6月30日 十億美元	2010年 12月31日 十億美元
管理資金			
期初.....	925	857	828
新增資金淨額.....	16	25	17
價值變動.....	3	(16)	49
匯兌及其他.....	4	(38)	31
期末.....	948	828	925
按業務類別劃分管理資金			
滙豐環球投資管理.....	449	407	439
環球私人銀行.....	297	245	277
聯屬機構.....	3	3	3
其他.....	199	173	206
	948	828	925

於2011年6月30日，管理資金為9,480億美元，較2010年12月31日增加2%。環球投資管理及環球私人銀行業務持有的資金增加。

環球投資管理業務管理的資金(包括新興市場資金)增加2%至4,490億美元。管理資金增加主要受惠於有利的匯兌變動，加上歐洲及拉丁美洲錄得資金流入淨額。我們仍是全球最大規模的新興市場資產管理公司之一，在北美洲、西歐、日本及澳洲以外的國家/地區，管理資金於2011年6月30日達到1,350億美元。

跨業務轉介個案及聘請客戶經理帶來強勁的資金流入淨額，加上有利的匯兌變動，令環球私人銀行業務管理的資金較2010年12月31日增加7%至2,970億美元。由於管理資金上升，客戶資產(包括管理資金及現金存款，為環球私人銀行業務整體規模的指標)增加260億美元至4,160億美元。

其他管理資金微升至1,990億美元，主要由於年內出售房地產及基礎設施基金管理業務所致。

託管及管理資產

託管服務是代客戶保管和管理證券及其他金融資產。於2011年6月30日，我們以託管人身分持有的資產達5.9萬億美元，較2010年12月31日持有的5.7萬億美元增加3%，主要由於有利的匯率及市場變動所致。

除託管業務外，我們還有管理資產業務，包括提供各項支援服務，例如代客戶為證券組合及其他金融資產估值。於2011年6月30日，集團管理的資產價值由2010年12月31日的2.7萬億美元增加至2.8萬億美元，主因是有利的匯率變動所致。

審閱與關連人士的交易

英國金融服務管理局(「英國金管局」)的《披露規則及透明度規則》規定須披露於本財政年度首六個月內進行的關連人士交易，以及於《2010年報及賬目》中所述關連人士交易的任何變動(為已經或可能對滙豐財務狀況或表現有重大影響者)。我們已進行公平審閱，且任何該等關連人士交易均已於財務報表附註中披露。

遞延花紅安排的會計處理方法

近日監管當局的公布和最佳實務指引均已釐清向僱員授予遞延花紅安排所需架構和條款。現在他們對於某個財政年度授出獎勵的可能性會有更清楚的瞭解。因此，預期於2012年3月授出的遞延獎勵之實際授出期已確定由2011年1月1日開始。有關這些遞延獎勵的1.38億美元額外支出已於2011年上半年在「營業支出」項內確認。

第2至80頁附註

財務摘要

- 1 載於財務報表的股息為2011年首六個月內就每股普通股宣派的股息，而非與該期間相關的股息。
- 2 投入資本回報乃以普通股股東應佔利潤為基準計算。平均投入資本之衡量方式，是將先前已撤銷的商譽數額，直接撥回儲備內，並扣除由滙豐控股發行的優先股股權平均值，以及扣減／(加入)有效現金流對沖及可供出售證券之未變現利潤／(虧損)的平均儲備，然後計算出平均股東權益總額。此計算方法反映最初投入的資本及其後的利潤。
- 3 平均普通股股東權益回報的定義為母公司股東應佔利潤除以平均普通股股東權益。
- 4 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。
- 5 每股美國預託股份代表5股普通股。
- 6 股東總回報的定義載於《2010年報及賬目》第84頁。
- 7 富時100指數。
- 8 摩根士丹利資本國際世界指數及摩根士丹利資本國際世界銀行指數。

列賬基準與實際基準之除稅前利潤對賬

- 9 該等項目包括因收購或出售附屬公司而於本半年度錄得的利潤增／減淨額(與過往半年度比較)、攤薄聯營公司權益所得利潤，及／或因信貸息差而導致的指定以公允值列賬的本身債務公允值變動。是否計及收購及出售的影響則會視乎每期間發生的事件而定。
- 10 「貨幣換算」為按本半年度適用的平均匯率，換算附屬及聯營公司過往半年度業績的影響。
- 11 不包括2010年上半年的調整。
- 12 正數為有利，負數為不利。
- 13 公允值變動源自已發行長期債務之本身信貸息差變動。這不包括源自已發行結構票據之本身信貸息差及列入交易用途負債之其他混合工具之公允值變動。
- 14 就本賬目而言，其他收益包括交易收益淨額、指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益／(支出)、金融投資減除虧損後增益、股息收益、已賺取保費淨額以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。
- 15 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。
- 16 由2011年3月1日起，環球投資管理業務由環球銀行及資本市場業務撥歸零售銀行及財富管理業務。比較數據已予相應調整。
- 17 不包括2010年下半年的調整及出售。

財務概要

- 18 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中。
- 19 總孳息率指就附息資產平均值所賺得之平均年息率。
- 20 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應付之平均年息率兩者間之差額。
- 21 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。
- 22 交易用途資產的內部資金成本為5.16億美元(2010年上半年：2.94億美元；2010年下半年：6.08億美元)，但不計入列賬基準之「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。
- 23 交易收益淨額包括6,000萬美元的收益(2010年上半年：收益2.55億美元；2009年下半年：支出2.32億美元)，與已發行結構票據及其他混合工具負債之公允值變動有關，此等公允值變動源自滙豐之發債息差變動。
- 24 公允值變動與2011年上半年集團長期債務之信貸息差變動所得支出1.43億美元(2010年上半年：收益11億美元；2010年下半年：支出11億美元)有關。
- 25 計入與滙豐已發行長期債務一併管理的衍生工具之公允值變動所產生的損益。
- 26 酌情參與條款。
- 27 有效長期保險業務現值之資產的計算方法已於期內作出改良，使集團各項保險業務更易於比較及更趨一致，方法是載入若干風險及不確定因素的明顯邊際差距和準備，以代替折現率的隱含調整。計算方法的改變反映使用隨機方法，在作出推算假設時非經濟風險的明顯風險邊際差距，以及金融期權和擔保的明顯準備。由於不再使用隱含調整，折現率有所降低。在若干情況下，隱含調整與明顯數額出現分別，產生2.43億美元的增益，已計入「其他營業收益」內。
- 28 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，賠償額與帶有儲蓄成分產品的銷售額及投資市場增長幅度同步上升。

中期管理報告(續)

附註／／風險> 風險概況／管理風險

綜合資產負債表

- 29 已扣除減值準備。
- 30 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。
- 31 資本來源指監管規定資本總額，其計算方式載於第161頁。
- 32 包括永久優先證券。
- 33 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。
- 34 「貨幣換算」為按本期末適用的平均匯率，換算附屬及聯營公司上年底資產及負債的影響。

經濟盈利

- 35 按平均投入資本的百分比列示。
- 36 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前已攤銷或其後撤銷的商譽平均數額，直接撥入儲備內(扣除先前就2008年出售法國地區銀行而攤銷之商譽)；
 - － 扣除滙豐持作自用物業的重估增值平均數額。此項儲備於過渡至IFRS期間釐定該等物業之設定成本時產生，並於該等物業出售時撤減；
 - － 扣除由滙豐控股發行的優先股及其他股權工具之平均值；及
 - － 扣除有效現金流對沖及可供出售證券之未變現增益／(虧損)的平均儲備。
- 37 投入資本回報乃以母公司普通股股東應佔利潤為基準計算。

按客戶群及環球業務及地區之分析

- 38 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利潤、指定以公允價值列賬之本身債務之公允價值變動(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、集團管理處向滙豐提供督導及中央管理服務所涉及之營業支出，以及集團服務中心及內部服務中心的成本及有關收回額。
- 39 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」或「項目之間互相撤銷」下互相撤銷。
- 40 聯營公司的風險加權資產已重新分配，以與收益分類妥善一致。環球投資管理業務的風險加權資產已重新分配予零售銀行及財富管理業務，主要為環球銀行及資本市場業務。兩個項目表示按滙豐2010年第三支柱披露採用的基準重新分類。比較數據已予相應調整。
- 41 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。
- 42 貸款減值及其他信貸風險準備。
- 43 應佔聯營及合資公司利潤。
- 44 除稅前風險加權資產平均值回報。
- 45 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價值變動所產生之全部損益、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撤除。
- 46 於2011年上半年，環球資本市場業務包括因結構負債信貸息差擴闊而產生的有利公允價值變動6,000萬美元(2010年上半年：有利公允價值變動2.55億美元；2010年下半年：不利公允價值變動2.32億美元)。
- 47 集團透過證券服務產品獲得的收益總額為9億美元(2010年上半年：7億美元；2010年下半年：8億美元)；當中9億美元來自環球銀行及資本市場業務(2010年上半年：7億美元；2010年下半年：8億美元)，而1,900萬美元則來自工商業務(2010年上半年：1,100萬美元；2010年下半年：1,800萬美元)。
- 48 集團透過資金管理產品獲得的收益總額為26億美元(2010年上半年：21億美元；2010年下半年：23億美元)；當中19億美元來自工商業務(2010年上半年：16億美元；2010年下半年：17億美元)，而7億美元則來自環球銀行及資本市場業務(2010年上半年：5億美元；2010年下半年：6億美元)。
- 49 集團透過其他交易服務獲得的收益總額為13億美元(2010年上半年：11億美元；2010年下半年：12億美元)。當中10億美元來自工商業務內與貿易及供應鏈有關的服務(2010年上半年：8億美元；2010年下半年：8億美元)，3億美元來自環球銀行及資本市場業務(當中3億美元與貿易及供應鏈有關)(2010年上半年：3億美元；2010年下半年：2億美元)，而2,000萬美元則來自鈔票服務及其他(2010年上半年：7,100萬美元；2010年下半年：4,200萬美元)。
- 50 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。
- 51 由於環球私人銀行內主要業務的列賬貨幣為美元，因此按實際基準並無撤銷匯兌影響。
- 52 項目之間互相撤銷包括(i)計入「其他」一項並從客戶群收回的內部服務及集團服務中心成本；及(ii)環球銀行及資本市場業務進行交易活動的內部資金成本。在環球銀行及資本市場一欄下呈報的滙豐資產負債管理業務為交易業務提供資金。為了按全面撥資基準呈報環球銀行及資本市場業務的交易收益淨額，「淨利息收益／(支出)」及「交易活動之淨利息收益／(支出)」已返計還原，以反映於項目之間互相撤銷前的內部資金交易。
- 53 已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額。
- 54 「僱員支出」包括各客戶群直接承擔的支出。「其他」客戶群直接產生有關僱員重新分配及分攤的支出及其他相關支出列於「其他營業支出」內。
- 55 由於集團內之市場風險分散效應，風險加權資產並非各個地區相加的總和。
- 56 法國的業務主要包括法國滙豐、HSBC Assurances Vie及英國滙豐銀行有限公司的巴黎分行在當地的業務。

風險

風險概況	83
管理風險	83
挑戰及不明朗因素	84
信貸風險	89
流動資金及資金	133
市場風險	136
營運風險	141
聲譽風險	141
保險業務風險管理	142

風險概況

管理風險概況

- 維持穩健的資產負債結構是我們的核心理念。
- 我們確保組合繼續配合風險承受能力和策略。
- 我們積極管理風險，具備預先識別風險的強勁實力。

維持資本實力及穩健的流動資金狀況

- 我們的第一級資本比率仍然穩健，維持於10.8%。
- 我們在2011年上半年流動資金的狀況一直保持穩健。
- 客戶貸存比率維持低於80%。

強勢管治

- 集團上下設有穩健的風險管治及問責制度。
- 董事會在集團風險管理委員會的建議下，審批我們的承受風險水平。
- 引入新的環球風險管理的營運模式，並由風險管理部採納。

首要及新浮現風險

- 業務營運的挑戰。
- 管治及內部監控制度方面的挑戰。
- 宏觀經濟及地緣政治風險。
- 宏觀審慎及監管風險。

管理風險

我們使業務在2011年上半年持續錄得增長之餘，亦確保承擔的風險屬計算之內，與相關風險的承受水平一致。

資產負債表的資產較2010年底增加10%，而我們的信貸風險加權資產於期內增加6%。

2011年首六個月，對主權債務違約風險以及其連帶影響的關注，困擾各地金融市場。中東的動盪以及各界對全球經濟復甦的步伐不穩的看法，造成金融市場波動，而通脹的壓力則影響新興市場。我們在瞬息萬變的經濟及金融環境下，藉減少最可能承受壓力範疇的風險承擔，維持保守的風險概況。我們定期進行壓力測試，評估新出現境況的潛在影響，在適用及有需要的情況下，調整承受風險水平。

我們繼續緊密管理主權債務風險，整體組合的質素仍然優良。我們定期更新對較高風險國家／地區的評估，並調整風險額水平及風險額以反映最新情況。

我們的貸款組合分散於各個地區，加上客戶群及產品眾多，確保了我們不過於依賴少數國家／地區或市場創造收益和增長。我們的業務遍佈不同地區，讓我們得以在發展快速及具有國際聯繫的市場施展增長策略。

除北美洲外，我們在所有地區繼續增加貸款。隨著我們降低組合風險以及改善追收貸款，所有地區的貸款減值及其他信貸風險準備均有改善。按固定匯率計算，於2011年上半年，貸款減值及其他信貸風險準備較2010年上半年減少32%至53億美元。很大部分減幅來自美國，原因是縮減中的消費貸款組合、按揭業務組合和卡及零售商戶組合的貸款結欠減少，加上拖欠率也有下降。



有關滙豐的風險管理及管治政策及慣例詳情，見第148頁風險附錄。

中期管理報告 (續)

風險 > 挑戰及不明朗因素

資本及流動資金

一如既往，維持雄厚的資本實力仍是滙豐的首要重點。我們已作好準備應對資本協定三施加的資本要求(詳細論述載於第162頁)，並要持續取得增長。我們已採用一套全面的方法，以測試資本計劃在不同境況下的敏感度。我們的境況壓力測試分析方法於第148頁論述。

我們繼續保持相當穩健的流動資金狀況，並已作出最佳部署，以應對不斷革新的監管環境。

挑戰及不明朗因素

透過我們的風險管理程序所識別的首要及新浮現風險(詳載於第9頁)，對我們的業務營運帶來種種挑戰和不明朗因素。詳情載於下文。

業務營運的挑戰

- 在經濟下滑(發達國家)及快速增長(新興市場)情況下營運模式面臨的挑戰
- 網絡犯罪及欺詐

經濟波動令我們面對更複雜的營運風險

我們面對多種營運風險，包括欺詐及其他罪行，特別是面對網絡罪行日益猖獗的威脅。我們亦面對流程或程序中斷，以及系統失靈或不可使用的問題。我們亦會因為一些完全或部分超越我們控制範圍的事件(例如自然災害、恐怖活動、疫症、交通或設施故障等)而面對業務受干擾的風險，結果無法為客戶服務及/或滙豐蒙受經濟損失。我們倚賴外界供應商向我們及我們的客戶提供服務時亦會面對以上風險。

管治及內部監控制度方面的挑戰

- 造成管理複雜程度的變動層次
- 資訊保安風險

環球金融服務業正面對多項轉變，令營業務更為複雜

我們的資訊科技基礎設施及客戶資料庫的可靠與安全程度(例如打擊網上欺詐活動)及其能力，對於維持銀行的服務與暢順的處理程序，以及保障滙豐品牌至為重要。重要系統失靈、長時間服務停頓或任何嚴重妨害數據(特別是有關機密的客戶數據)安全的情況，可能導致我們服務客戶的能力嚴重受損、可能觸犯我們業務營運所牽涉的規例，以及可能導致我們業務與品牌長期受損。資訊保安以及管理日益複雜的營運基礎設施，仍然是我們面對的兩項主要新浮現營運風險。

宏觀經濟及地緣政治

- 歐羅區危機、美國赤字以及新興市場可能出現經濟過熱的風險上升
- 中東及北非地區的地緣政治風險不斷增加

當前經濟及市場狀況或會對我們的業績造成不利影響

全球與各地經濟及市場狀況令我們的盈利備受影響。繼於2007-8年金融市場出現問題後，各地政府採取的一致行動，令經濟環境普遍改善，惟不同地區的復甦步伐各異。邊緣歐羅區經濟於2011年上半年承受的壓力越來越大，其能否支付主權債務的可持續性是各界關注的焦點。美國的巨額預算赤字、不斷增加的政府債務以及未能調高聯邦債務上限的問題日益受到關注，因這些對美國及全球經濟以及金融服務業是會造成影響。

成熟市場失業率持續高企、消費信心疲弱以及新興市場出現通脹壓力等跡象，顯示經濟環境仍然疲弱不穩。大部分新興市場迅速增長，但全球需求疲弱，以及貨幣緊縮政策迅速實施，應有助控制失衡的情況。此外，多個主要新興市場的內需增長

強勁，造成產出缺口，並降低經濟過熱的風險。環球經濟將繼續波動及可能出現震盪，對我們的業績可造成不利影響。具體而言，我們會面對以下情況對我們的經營及營業模式帶來的挑戰：

- 倘若經濟活動放緩或持續疲弱，信譽良好的客戶對借貸的需求可能會下降；
- 近年新興市場經濟過熱的風險增加，令各界關注到可能出現資產及信貸泡沫，從而產生波動及虧損；
- 倘若歐洲主權債務危機導致部分銀行有更大需要重組資本，則區內銀行可能備受壓力；
- 若干市場實施保護主義措施，或出現地緣政治風險，或會導致貿易量及資金流收縮；
- 利率長期低企將限制我們從富餘存款所賺取的利息收益(例如因息差收窄以及資產回報低)；
- 歐羅區主權國家及金融業的壓力蔓延等對市場的干擾，可能會不利於我們向其他金融機構借貸或參與資金交易的能力；及
- 市場的各種發展情況，可能打擊消費及商業信心，例如，倘美國或英國的增長仍然停滯不前，資產價格及付款模式可能會受到不利影響，導致拖欠率、撇賬額及貸款減值準備等之增幅超出預期。

我們面對業務所在地的政經風險

我們繼續審慎管理風險，應對金融危機的餘波、發生在中東的事件以及歐羅區內的主權債務問題。上半年，我們在維持信貸及提供流動資金方面擔當了積極角色。

滙豐在87個國家和地區營運，業務所在司法管轄區若出現不利的政局發展、幣值波動、社會動亂或政府政策變動(例如有關徵用權、授權、國際擁有權、利率上限、外匯轉移及稅務等事宜)，均會令我們的業績面對虧損風險。

我們旗下附屬及聯屬公司的派息能力，可能受制於銀行業的官方措施、外匯管制及其他規例的變更。我們的綜合財務報表以美元呈列，但由於部分資產、負債、收入和支出是以其他貨幣計值，匯率變動會影響列賬基準之收益、現金流和股東權益。

宏觀審慎及監管

- 監管及法例要求影響業務的營運
- 監管法規的變動，影響我們的業務模式及集團盈利能力

我們面對規管及監察方面的多項挑戰

金融服務供應商面對越來越嚴謹且成本高昂的規管及監察，特別是在資本及流動資金管理、業務經營、營運架構及融資服務操守等方面，要求更加嚴格，成本亦上升。政府增加對金融機構干預及監控，加上減低系統風險的措施，可能會重大改變競爭形勢。有關措施可能作為正式規定以極為對等的形式引入，而不同監管地區的實施時間會有所不同。此情況可能會令集團及其部分營運實體，實際上較部分國際同業更早執行若干規定，因而在競爭中處於不利地位。

就資本管理方面，英國金管局按綜合基準監管滙豐及直接監管英國滙豐銀行。有關情況於第158頁解釋。

旨在增加金融體系復元力的審慎措施

於2011年7月，歐洲委員會發表在歐洲實施資本協定三資本及流動資金標準的建議方案。建議方案包含一條新規例及一項指引(統稱「資本指引四」)，當中會加入現有的《資本規定指引》(包括已頒布且將由2011年12月31日起實施的多項改革，規定企業須提升交易賬項及再證券化的風險權數)，和新的風險為本薪酬規則。有關措施仍有待歐盟成員國政府及歐洲議會達成協議，預計可能需時12至18個月。

中期管理報告 (續)

風險 > 挑戰及不明朗因素

資本指引四的新內容包括：

- **資本質素**：進一步收緊及協調資本工具資格的標準，強調普通股本為第一級資本的主要部分、普通股本最低規定水平為4.5%以及於釐定監管規定資本水平時，會扣除更多股東權益。對普通股本新訂的第一級及第一級資本最低要求，將於2013年至2015年期間逐步實施。另外亦會逐步引入新的審慎調整，由2014年起每年調整20%，至2018年達到100%，而若干資本工具的豁免期長達10年。
- **資本緩衝**：方案建議於經濟增長期間，加入2.5%的風險加權資產的資本緩衝保障，以確保有能力吸納可能跨越數年的受壓期間產生的虧損。方案亦建議，在信貸增長超越本地生產總值增長的期間，須設立最高達2.5%的抗周期性額外資本緩衝保障。資本緩衝保障由第一級普通股本組成。銀行的資本水平若低於緩衝保障，則在分派溢利、支付非股本工具以及授出按表現計算的薪酬及酌情退休金福利時便會受到限制。緩衝保障實際上如何運作，現時尚未清晰，而在經濟周期逆轉時，監管機構或市場會否支持取消這樣的緩衝措施亦仍存在一些疑問。
- **交易對手信貸風險**：加強管理及資本化交易對手信貸風險的規定，並增加有關與個別交易對手的信譽轉差可能產生的虧損的資本要求。
- **槓桿比率**：委員會建議引入非風險為本的槓桿比率，此槓桿比率並非具約束力的審慎規定，而是監管機關審閱的工具(第2支柱)。在此項比率有可能於2018年成為直接適用審慎規定(第1支柱)前，委員會會監察其影響。
- **流動資金及資金**：新的最低標準(流動資金保障比率)的目的是提升銀行流動資金風險概況的短期復元力，並將於2015年的觀察與檢討期結束後始引入。

歐洲委員會為解決資產與負債期滿錯配的問題，將考慮於2018年的觀察與檢討期結束後建議採用穩定資金淨額比率。

- **單一規則列賬方式**：方案建議刪除不同選擇及酌情處理的條文，從而協調各國間相異的監管方法。
- **加強管治**：新規則旨在提升董事會監督風險的成效，改善風險管理職能的地位及確保風險管治的主管機構能進行有效監察。
- **制裁**：倘有違審慎規定，主管機構可施加制裁，例如徵收最高達銀行全年收入10%的行政罰款，或對銀行管理委員會成員施加臨時限制。
- **加強監管**：主管機構須確保各受監管銀行以風險評估基準每年編製監管計劃，並進行更廣泛及更有系統的現場監管檢查、採納更嚴格標準以及進行更多深入及前瞻性的監管評估。

金融穩定委員會及巴賽爾委員會現正就界定全球系統重要性金融機構(「全球系統重要機構」)的方針進行諮詢，從而透過國際監管機構引入更嚴謹的風險監察及經統籌的風險評估方法，提供較高水平的資本及流動資金彈性，並透過跨境危機管理小組之間化解特定機構危機的合作協議，規定強制的收回款項和解散計劃。最終建議將於2011年11月提交20國集團。

預期歐洲委員會將於2011年底前提出立法建議，制訂跨境危機管理架構，架構的涵蓋面包括：收回款項和解散計劃；及早干預工具；解散工具(包括過渡銀行、資產轉移及紓困計劃)；解散基金以及可進行解散的條件。

一如既往，維持雄厚的資本實力是滙豐的優先重點。

其他措施

- **金融業的稅項**：歐洲委員會於2011年首三個月進行諮詢後，正積極考慮適用於金融業之特定稅項。
- **銀行徵費**：結算日後，英國在2011年7月5日大致制訂了有關英國銀行徵費的法例。我們估計，2011年全年的英國銀行徵費約為6億美元，此項徵費於2011年上半年並未確認。其他國家／地區（包括法國、德國、西班牙及韓國）也已引入銀行徵費，但並不如英國的銀行徵費以全球為基礎，因此現時並未對集團造成重大影響。
- **存款保證計劃指引**：現時處於商討階段的新歐盟規則，建議存款保證計劃於15年的過渡期屆滿後，須為受保障的存款預先提撥某個百分比的款項。預先提撥款項的最終協定水平極可能介乎0.5%至1.5%之間。
- **「沃爾克規則」**：根據《達德－法蘭克法案》(Dodd-Frank Act)，在美國設有業務的銀行組織，其保薦或投資於私募股本或對沖基金的業務須受到限制，且被禁止在美國從事若干類型之「坐盤交易」，如何落實有關條文的規定仍在制訂中。預期有關規定將容許多個例外情況，讓企業擁有較大的自由度，從事客戶服務性質的交易，例如市場莊家、包銷及風險對沖活動。
- **衍生工具及中央交易對手規例**：已引入措施落實20國集團有關降低衍生工具交易系統性風險及波動的承諾。20國同意所有標準化場外（「OTC」）衍生工具須在交易所買賣（若適用），並須向交易存託機構呈報及於2012年底前中央結算。雙邊（未結算）交易將有更高的資本要求（資本協定三），藉此鼓勵這類交易進行結算。在美國，當局正就如何落實《達德－法蘭克法案》制訂規定。該法案除就強制結算、外匯交易及報告若干掉期及證券掉期之滙報作出規定外，亦為場外衍生工具交易提供了廣泛的監管架構。於2011年6月14日，商品期貨交易委員會一致表決，將法案原定於2011年7月16日生效的若干部分，押後至最遲於2011年12月31日實施。這些部分包括：界定掉期交易的定義；豁免使用掉期為日常業務對沖風險的公司進行結算；即時呈報衍生工具交易以及交易資本及保證金的規定。各界正商討歐盟委員會有關於2010年9月實施場外衍生工具的中央結算及呈報的建議。美國提議豁免外匯掉期及遠期合約，正待歐盟考慮。
- **零售分銷檢討**：2006年，英國金管局就市場如何分銷零售投資產品展開全面檢討。2010年3月，英國金管局公布規則，各相關公司必須於2013年1月前符合有關規則。有關規則引入一項「顧問收費」制度，要求提供投資意見的公司訂立收費標準，並與客戶協定收費，該等規則亦禁止產品供應商給予佣金。
- **金融工具市場**：歐洲委員會已進行《金融工具市場指引》的詳細檢討，並預期於2011年內提交正式立法建議。有關建議可能會將指引範圍擴大至股本以外的其他資產類別，包括債券、交易所買賣基金以及其他類股本及非股本工具；並倡議上述資產須在受監管的交易所及其他市場進行買賣。歐洲委員會亦建議須賦予監管機構更大權力，禁止具結算資格但目前無結算安排可供使用的產品進行買賣。
- **英國銀行業獨立委員會**（「銀行業獨立委員會」）於2011年4月11日發表中期報告。委員會的改革建議，可能會廣泛影響英國銀行業的結構。具體而言，委員會現正考慮，藉設立隔離零售銀行將零售銀行業務與投資銀行業務完全分隔，會否使銀行更為穩定。委員會亦進一步考慮

中期管理報告 (續)

風險 > 挑戰及不明朗因素

應否規定隔離零售銀行根據資本協定三協議計算的股本對風險加權資產比率至少為10%，以及債務的吸納虧損(紓困)能力必須達致某一水平。倘若必須分隔，則在現行法律架構下，隔離零售銀行很可能會從現有的英國註冊成立的綜合環球銀行分拆。

我們認為滙豐的現有環球銀行模式，透過附屬公司於地區層面實行「分隔」，已能達致銀行業獨立委員會所追求的目標。雖然委員會於2011年9月才會發表最後建議，但委員會極有可能建議改革英國銀行業的結構，要求滙豐透過其於英國的主要銀行附屬公司英國滙豐銀行有限公司，大幅改變其在英國的架構及業務。有關變動可能需要一段長時間方能落實，並且會對執行變動以及持續經營重組業務的成本帶來重大影響。有關變動的性質、影響及時間，現時尚未能確定，而對英國滙豐銀行有限公司(會是最受影響的附屬公司)債務的評級變動，其影響亦同樣未能確定。

英國財政大臣已表明政府原則上同意紓困債務以及分隔零售銀行業務的建議，但不一定必須採納委員會的建議。

- 會計準則：**國際會計準則委員會為匯集一套統一、優質並適用於全球的獨立會計準則，已於2011年頒布五項重大的新訂及修訂的會計準則，並將繼續專注於金融工具、保險、租賃及收入確認等範疇的工作。有關金融工具分類及計量的新訂及修訂會計準則(包括IFRS 9)尚待歐盟認可。出現上述準則，表示會計入賬方法將有重大變動，而這些新規定須於2013年起落實，但其最終規定的內容及落實時間，以及歐盟是否認可，仍存有不明朗因素。倘歐盟不認可有關準則，則會因須提交兩套財務報表而產生額外申報成本——一份根據國際會計準則委員會頒布的IFRS編製，以符合美國證交會要求；另一份則根據歐盟認可的IFRS編制，以符合英國法律規定。

實施風險

現時的監管環境及監管制度的大幅變動，對監管機構以及業界參與者帶來重大執行風險，包括：

- 實施差異：**不少官方措施仍屬建議，而該等建議尚在發展和商討中，還未制定為適用於個別地區或全國性的法例。因此，部分監管機構正採納或考慮變動，以採用有關資本規定的現行規定。有關程序可能引致全球實施時出現差異、不完整及重疊，或出現在不同地區規避監管的情況，業界難在公平情況下競爭，以及合規成本增加等風險(包括不同資本規定以及新措施或變動實施時間不同而產生的風險)。上述風險對如滙豐的環球金融機構影響尤其顯著，並會對我們的業務模式及盈利能力造成影響。
- 時間表及市場預期：**雖然巴塞爾委員會已公布資本協定三的核心方案的時間表，例如基於資本協定三與美國的《達德-法蘭克法案》方針的差異，此等措施和其他措施，實際將如何推行尚不明朗。同時，市場期望將會對機構造成壓力，迫使其在正式實施日期前評估合規情況及實行有關規定。
- 廣泛經濟影響及不可預見後果：**雖然官方與業界的研究結論存在差異，但建議的措施及其他可能作出的變動，將明顯影響金融經濟活動，而如何造成影響亦尚未能掌握。例如，較高的資本要求，可能會嚴重限制了貸款資金的供應，以致無法支持經濟復甦。

信貸風險

2011年上半年的信貸風險	89
信貸風險項目	90
特別提述部分	98
金融工具的信貸質素	110
貸款減值	115
證券化風險及其他結構產品	121

信貸風險指一旦客戶或交易對手不能履行合約責任時所產生的財務虧損風險，主要來自直接貸款、貿易融資及租賃業務，也有來自資產負債表外產品，例如擔保及衍生工具，以及集團持有的債務及其他證券。在我們所涉及的各项風險中，監管規定對信貸風險的資本要求最高。

滙豐的信貸風險管理政策及慣例並無重大變動，詳情載於《2010年報及賬目》。

- 貸款總額上升8%至12,830億美元，增長主要來自亞洲。
- 減值準備減少7%，主要因為北美的消費貸款及按揭服務組合持續縮減。



有關我們信貸風險的現行政策及慣例概要，見第148頁風險附錄。

2011年上半年的信貸風險

風險額、減值準備及減值

	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元
各類貸款總額(A)	1,282.8	1,111.8	1,186.9
減值準備	18.9	22.2	20.2
一佔A的百分比	1.47%	2.00%	1.70%
減值準備	5.0	7.2	6.3

虧損經驗

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
貸款減值及其他信貸 風險準備	5,266	7,523	6,516
	%	%	%
零售銀行及財富 管理	81	84	76
環球銀行及資本 市場	6	7	7
工商業務	12	9	17
其他	1	-	-
	100	100	100

2011年上半年，滙豐的最大信貸風險提高，主要來自客戶貸款總額增長以及交易用途資產上升。貸款總額較2010年12月31日上升8%，主要來自企業及商業貸款，反映亞洲的貿易及商業活動持續增長。

按固定匯率基準，企業及商業貸款較2010年12月31日上升7%至4,910億美元，為集團的最大貸款類別，佔客戶貸款總額47%。儘管錄得強勁增長，但工商業務以及環球銀行及資本市場業務的貸款減值較2010年上半年減少。

按固定匯率基準，集團於2011年6月30日的個人貸款為4,390億美元，較2010年12月31日略為增加，原因是按揭貸款增長，特別是在英國及香港，兩地的貸款抵押相當充

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 2011年上半年 / 信貸風險項目

足，但部分增幅因美國的消費貸款及按揭業務組合持續縮減而被抵銷。美國的個人貸款結欠較2010年12月31日減少7%至1,020億美元，原因是上半年內暫停止贖活動雖對跌幅造成不利影響，但縮減中的組合繼續減少貸款結欠。

2011年上半年，有跡象顯示歐羅區出現經濟復甦，但歐羅區仍經常出現與多個主權國家／地區相關的重大市場波動，特別是希臘、愛爾蘭、葡萄牙、意大利及西班牙。我們於2011年上半年繼續緊密監察承擔的主權債務風險。於2011年6月30日，我們承擔希臘、愛爾蘭、葡萄牙、意大利及西班牙的主權及機構債務的資產負債表內風險額為82億美元。於2011年上半年，已就分類為可供出售的希臘主權及機構風險確認減值準備1.05億美元。

2011年上半年整體信貸質素改善。貸款減值及其他信貸風險準備為53億美元，較2010年上半年減少32%，而整體跌幅中的65%來自北美的零售銀行及財富管理業務。此外，2011年6月30日的貸款減值準備及已減值貸款較2010年底減少，主要反映消費貸款及按揭業務組合持續縮減以及卡及零售商戶組合結欠減少。

至於證券化風險及其他結構產品，近期金融市場動盪的影響仍然溫和，收益表錄得撇減淨額2億美元(2010年上半年：撇減淨額為1億美元)，可供出售之資產抵押證券儲備減值則減少16億美元至48億美元。

信貸風險項目

最大信貸風險

我們的信貸風險遍及多類資產，包括衍生工具、交易用途資產、客戶貸款、同業貸款及金融投資。於2011年上半年，信貸風險均衡分布於各類資產。雖然期內須予承擔的整體信貸風險有所增加，但風險額大致維持穩定。

我們承擔的企業及商業貸款風險增加，主要在亞洲，反映貿易及商業活動增長強勁。承擔個人貸款的風險仍然強大，原因是按揭貸款結欠上升，特別是在英國及香港，(兩地的貸款組合抵押充足)。部分增幅為

美國的跌幅所抵銷，而美國的跌幅則反映特選組合持續縮減。有關個人貸款的進一步論述，請參閱第101頁「特別提述部分—個人貸款」。

2011年上半年，我們增加承擔交易用途資產的風險。我們持有的債務證券上升，反映我們作為主要市場莊家的角色以及客戶對政府及政府機構的債務證券需求上升。此外，按交易量水平比例而變動的結算賬項大幅增長，而我們的反向回購風險額亦上升，反映客戶交易增加以及開發反向回購產品。

虧損繼續集中於個人貸款組合。零售銀行及財富管理業務錄得的集團貸款減值及其他信貸風險準備中，約81%屬個人貸款，大部分與美國個人貸款有關。

第92頁列表顯示資產負債表及資產負債表外金融工具的最大信貸風險，其中並未計及所持抵押品或其他強化信貸條件(除非該等強化信貸條件符合會計對銷規定)。在資產負債表確認之金融資產，其最大信貸風險相等於其賬面值；至於已授出的金融擔保及類似合約，最大信貸風險是對方要求履行擔保時滙豐須支付的最高金額。至於信貸有效期內不可撤回之貸款承諾及其他信貸相關承諾，其最大信貸風險一般是信貸承諾所涉及的全數金額。

抵押品及其他強化信貸條件

第92頁列表「最大信貸風險」所呈列的金融工具的抵押品，詳載於第149頁的風險附錄。

對銷項目

貸款

第92頁列表的貸款對銷調整，主要與客戶貸款和存款，以及回購和反向回購交易產生的結餘有關。該等對銷涉及一旦交易對手違責，產生可依法進行抵銷的相關結餘，因此該等結餘就信貸風險管理而言是以淨額計算的持倉。然而，集團在正常情況下無意按淨額基準結算此等結餘，該等結餘就會計而言並不符合以淨額形式呈列的要求。

衍生工具

下頁列表所示的衍生工具對銷金額，是關於交易對手與滙豐之間有對銷衍生工具持倉、備有淨額計算安排總協議，而且信貸風險按淨額基準管理，或有特定抵押安排（一般為現金形式）的持倉。於2011年6月30日，有關對銷金額為2,085億美元（2010年6月30日：2,192億美元；2010年12月31日：1,975億美元），其中1,882億美元（2010年6月30日：1,985億美元；2010年12月31日：1,783億美元）根據淨額計算總協議對銷；201億美元（2010年6月30日：205億美元；2010年12月31日：190億美元）為以現金收取的抵押品及2億美元（2010年6月30日：2億美元；2010年12月31日：2億美元）為其他抵押品。就會計而言，此等金額並不符合以淨額形式呈列的要求，因為實際上未必會按淨額基準進行結算。

風險集中情況

信貸風險集中的情況，詳載於第149頁有關風險的附錄內。

持作交易用途證券

於2011年6月30日，交易用途資產中的持作交易用途證券總額為2,690億美元（2010年6月30日：2,440億美元；2010年12月31日：2,350億美元）。佔該等資產最大比重的類別為政府及政府機構證券。持作交易用途證券的詳盡分析載於財務報表附註7，而信貸質素的分析載於第111頁。

債務證券、國庫券及其他合資格票據

我們持有之企業債務、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24%投資於由銀行及其他金融機構發行的證券。有關金融投資的較詳盡分析載於財務報表附註13，信貸質素的分析載於第111頁。

於2011年6月30日，我們的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310億美元（2010年6月30日：230億美元；2010年12月31日：280億美元），以及分類為金融投資的債務證券420億美元（2010年6月30日：360億美元；2010年12月31日：380億美元）。有關保險業務持有證券的較詳盡分析載於第142頁。

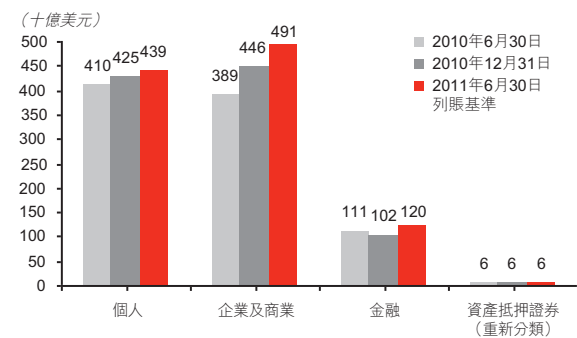
衍生工具

按列賬基準，於2011年6月30日，衍生工具資產為2,610億美元，與2010年12月31日相若。我們的單一最大風險為利率衍生工具，該項風險與2010年底比較大致不變，原因是未平倉合約的名義價值上升致令風險總額微升的幅度，因與結算所進行的交易量增加令淨額結算額上升而被抵銷。

貸款

按列賬基準，2011年6月30日的客戶貸款總額（不包括金融機構貸款）較2010年12月31日增加600億美元或7%。按固定匯率計算，升幅為4%。升幅主要來自亞洲及歐洲的強勁增長。

客戶貸款總額概要



下文是按固定匯率基準評述：

2011年上半年的個人貸款為4,390億美元，較2010年12月31日略高，原因是住宅按揭貸款的增長，大致被其他個人貸款結欠減少所抵銷。個人貸款佔客戶貸款總額42%。住宅按揭貸款為2,820億美元，為集團最大比重的單一風險類別，金額最大的結欠來自英國、美國及香港。

於2011年6月30日，企業及商業貸款佔客戶貸款總額的47%，為我們所佔比重最大的貸款類別。工商業及國際貿易貸款佔此類貸款的份額最大，較2010年12月31日上升11%，反映業務及貿易活動增加，特別是在亞洲。商用物業貸款佔客戶貸款總額的7%，與2010年12月31日的水平大致相若。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 信貸風險項目

最大信貸風險

	於2011年6月30日			於2010年6月30日			於2010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	最大風險 百萬美元	對銷 百萬美元	信貸風險 (淨額) 百萬美元
庫存現金及中央銀行結餘	68,218	-	68,218	71,576	-	71,576	57,383	-	57,383
向其他銀行託收中之項目	15,058	-	15,058	11,195	-	11,195	6,072	-	6,072
香港政府負債證明書	19,745	-	19,745	18,364	-	18,364	19,057	-	19,057
交易用途資產	438,232	(10,491)	427,741	376,440	(17,890)	358,550	343,966	(4,189)	339,777
國庫券及其他合資格票據	23,899	-	23,899	22,236	-	22,236	25,620	-	25,620
債務證券	208,805	-	208,805	194,390	-	194,390	168,268	-	168,268
貸款：									
- 同業	100,134	-	100,134	77,434	-	77,434	70,456	-	70,456
- 客戶	105,394	(10,491)	94,903	82,380	(17,890)	64,490	79,622	(4,189)	75,433
指定以公允價值列賬之金融資產	19,977	-	19,977	18,350	-	18,350	19,593	-	19,593
國庫券及其他合資格票據	207	-	207	249	-	249	159	-	159
債務證券	18,496	-	18,496	16,153	-	16,153	18,248	-	18,248
貸款：									
- 同業	355	-	355	1,149	-	1,149	315	-	315
- 客戶	919	-	919	799	-	799	871	-	871
衍生工具	260,672	(208,471)	52,201	288,279	(219,180)	69,099	260,757	(197,501)	63,256
按已攤銷成本持有的貸款：	1,263,931	(103,876)	1,160,055	1,089,633	(89,301)	1,000,332	1,166,637	(91,966)	1,074,671
- 同業	226,043	(3,173)	222,870	196,296	(330)	195,966	208,271	(3,099)	205,172
- 客戶	1,037,888	(100,703)	937,185	893,337	(88,971)	804,366	958,366	(88,867)	869,499
金融投資	408,650	-	408,650	376,642	-	376,642	392,772	-	392,772
國庫券及其他同類票據	61,664	-	61,664	61,275	-	61,275	57,129	-	57,129
債務證券	346,986	-	346,986	315,367	-	315,367	335,643	-	335,643
其他資產	36,789	(3)	36,786	30,643	(15)	30,628	30,371	(29)	30,342
背書及承兌	11,338	(3)	11,335	9,573	(15)	9,558	10,116	(29)	10,087
其他	25,451	-	25,451	21,070	-	21,070	20,255	-	20,255
金融擔保及同類合約	52,232	-	52,232	46,120	-	46,120	49,436	-	49,436
貸款及其他信貸相關承諾 ¹	660,175	-	660,175	548,710	-	548,710	602,513	-	602,513
	3,243,679	(322,841)	2,920,838	2,875,952	(326,386)	2,549,566	2,948,557	(293,685)	2,654,872

有關附註，請參閱第146頁。

在金融機構貸款方面，非銀行金融機構的貸款所佔比重最高，上升13%至1,180億美元，主要包括交易賬項的有抵押貸款，並以反向回購合約融資為主。

於2011年上半年，同業貸款廣泛分布於多家主要機構，並上升5%，原因是存放在

商業及中央銀行的款項增加，特別是香港及亞太其他地區。

下頁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、英國滙豐銀行、中東滙豐銀行及美國滙豐銀行，則按借出貸款分行所在地分析。

按行業分類之貸款總額

	於2010年 12月31日 百萬美元	匯率影響 百萬美元	變動 百萬美元	於2011年 6月30日 百萬美元
個人貸款	425,320	8,471	5,559	439,350
住宅按揭 ²	268,681	5,579	7,831	282,091
其他個人貸款 ³	156,639	2,892	(2,272)	157,259
企業及商業貸款	445,512	11,993	33,842	491,347
工商業及國際貿易	237,694	6,458	26,457	270,609
商用物業	71,880	1,995	(543)	73,332
其他與物業有關貸款	34,838	403	1,816	37,057
政府貸款	8,594	187	644	9,425
其他商業貸款 ⁴	92,506	2,950	5,468	100,924
金融機構貸款	101,725	4,347	14,187	120,259
非銀行之金融機構	100,163	4,311	13,482	117,956
結算賬項	1,562	36	705	2,303
經重新分類之資產抵押證券	5,892	164	(392)	5,664
各類客戶貸款總額 ⁵	978,449	24,975	53,196	1,056,620
同業貸款總額	208,429	7,329	10,447	226,205
各類貸款總額	1,186,878	32,304	63,643	1,282,825
已減值客戶貸款	28,091	594	(2,703)	25,982
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	2.9%			2.5%
客戶貸款減值準備	20,083	356	(1,707)	18,732
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	2.1%			1.8%
2010年6月30日減值虧損準備	7,234	(772)	(1,489)	4,973
已扣除準備撥回額之新撥準備	7,687	(818)	(1,166)	5,703
收回額	(453)	46	(323)	(730)

有關附註，請參閱第146頁。

按行業及地區分類之客戶貸款總額

	客戶貸款總額							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	中東及 北非 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2011年6月30日								
個人貸款	172,383	61,704	44,300	5,196	131,676	24,091	439,350	41.6
住宅按揭 ²	119,993	45,496	32,224	1,791	76,690	5,897	282,091	26.7
其他個人貸款 ³	52,390	16,208	12,076	3,405	54,986	18,194	157,259	14.9
企業及商業貸款	221,361	94,566	74,726	20,786	38,761	41,147	491,347	46.5
工商業及國際貿易	125,668	42,587	46,128	12,316	16,766	27,144	270,609	25.6
商用物業	31,066	20,379	9,728	1,037	7,673	3,449	73,332	6.9
其他與物業有關貸款	7,189	16,097	5,643	1,897	5,391	840	37,057	3.5
政府貸款	2,126	3,252	430	1,251	311	2,055	9,425	0.9
其他商業貸款 ⁴	55,312	12,251	12,797	4,285	8,620	7,659	100,924	9.6
金融機構貸款	92,799	3,673	3,231	1,281	16,563	2,712	120,259	11.4
非銀行之金融機構	91,636	3,042	2,794	1,267	16,563	2,654	117,956	11.2
結算賬項	1,163	631	437	14	—	58	2,303	0.2
經重新分類之資產抵押證券	5,120	—	—	—	544	—	5,664	0.5
各類客戶貸款總額 ⁵	491,663	159,943	122,257	27,263	187,544	67,950	1,056,620	100.0
按地區分類之各類客戶貸款 總額之百分比	46.6%	15.1%	11.6%	2.6%	17.7%	6.4%	100.0%	
已減值貸款	10,202	510	1,208	2,195	9,346	2,521	25,982	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	2.1%	0.3%	1.0%	8.1%	5.0%	3.7%	2.5%	
減值準備總額	5,332	573	828	1,569	8,282	2,148	18,732	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	1.1%	0.4%	0.7%	5.8%	4.4%	3.2%	1.8%	

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 信貸風險項目

	客戶貸款總額							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	中東及 北非 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2010年6月30日								
個人貸款	150,801	50,734	33,637	5,763	148,869	20,248	410,052	44.8
住宅按揭 ²	103,485	37,394	23,289	1,789	81,811	5,080	252,848	27.6
其他個人貸款 ³	47,316	13,340	10,348	3,974	67,058	15,168	157,204	17.2
企業及商業貸款	186,547	60,728	56,394	17,670	39,021	28,230	388,590	42.4
工商業及國際貿易	100,043	23,363	35,051	9,952	13,406	18,043	199,858	21.8
商用物業	29,723	16,722	7,153	1,044	9,874	2,457	66,973	7.3
其他與物業有關貸款	5,571	12,179	4,186	1,751	9,220	578	33,485	3.7
政府貸款	1,664	357	660	1,533	406	1,774	6,394	0.7
其他商業貸款 ⁴	49,546	8,107	9,344	3,390	6,115	5,378	81,880	8.9
金融機構貸款	70,520	3,344	2,497	1,548	30,179	2,468	110,556	12.1
非銀行之金融機構	69,909	2,523	2,196	1,539	29,845	2,390	108,402	11.9
結算賬項	611	821	301	9	334	78	2,154	0.2
經重新分類之資產抵押證券	5,193	-	-	-	979	-	6,172	0.7
各類客戶貸款總額 ⁵	413,061	114,806	92,528	24,981	219,048	50,946	915,370	100.0
按地區分類之各類客戶貸款								
總額之百分比	45.1%	12.6%	10.1%	2.7%	23.9%	5.6%	100.0%	
已減值貸款	10,257	814	1,146	1,978	11,119	2,573	27,887	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	2.5%	0.7%	1.2%	7.9%	5.1%	5.1%	3.0%	
減值準備總額	5,835	731	856	1,587	10,907	2,117	22,033	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	1.4%	0.6%	0.9%	6.4%	5.0%	4.2%	2.4%	
於2010年12月31日								
個人貸款	161,717	57,308	40,184	5,371	139,117	21,623	425,320	43.4
住宅按揭 ²	111,618	42,488	28,724	1,751	78,842	5,258	268,681	27.4
其他個人貸款 ³	50,099	14,820	11,460	3,620	60,275	16,365	156,639	16.0
企業及商業貸款 ⁶	203,804	80,823	67,247	19,560	38,707	35,371	445,512	45.6
工商業及國際貿易	111,980	33,451	41,274	11,173	16,737	23,079	237,694	24.3
商用物業	30,629	19,678	8,732	1,085	8,768	2,988	71,880	7.3
其他與物業有關貸款	6,401	15,232	5,426	1,785	5,109	885	34,838	3.6
政府貸款	2,289	2,339	415	1,345	89	2,117	8,594	0.9
其他商業貸款 ⁴	52,505	10,123	11,400	4,172	8,004	6,302	92,506	9.5
金融機構貸款	70,725	3,189	2,259	1,347	21,202	3,003	101,725	10.4
非銀行之金融機構	70,019	2,824	2,058	1,335	21,109	2,818	100,163	10.2
結算賬項	706	365	201	12	93	185	1,562	0.2
經重新分類之資產抵押證券	5,216	-	-	-	676	-	5,892	0.6
各類客戶貸款總額 ⁵	441,462	141,320	109,690	26,278	199,702	59,997	978,449	100.0
按地區分類之各類客戶貸款								
總額之百分比	45.2%	14.4%	11.2%	2.7%	20.4%	6.1%	100.0%	
已減值貸款	10,557	660	1,324	2,433	10,727	2,390	28,091	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	2.4%	0.5%	1.2%	9.3%	5.4%	4.0%	2.9%	
減值準備總額	5,663	629	959	1,652	9,170	2,010	20,083	
— 佔各類客戶貸款總額之百分比	1.3%	0.4%	0.9%	6.3%	4.6%	3.4%	2.1%	

有關附註，請參閱第146頁。

按國家/地區分類之客戶貸款總額

	住宅按揭 百萬美元	其他 個人貸款 百萬美元	與物業 有關貸款 百萬美元	商業、 國際貿易 及其他貸款 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日					
歐洲	119,993	52,390	38,255	281,025	491,663
英國	110,768	25,666	26,486	189,926	352,846
法國	3,864	10,233	9,316	66,192	89,605
德國	11	339	51	4,929	5,330
馬耳他	1,850	645	585	1,740	4,820
瑞士	1,502	12,043	165	2,250	15,960
土耳其	858	3,053	253	3,799	7,963
其他	1,140	411	1,399	12,189	15,139
香港	45,496	16,208	36,476	61,763	159,943
亞太其他地區	32,224	12,076	15,371	62,586	122,257
澳洲	9,418	1,384	2,375	5,192	18,369
印度	949	446	732	3,989	6,116
印尼	84	511	112	4,283	4,990
日本	244	193	1,163	1,922	3,522
中國內地	2,441	307	4,332	14,115	21,195
馬來西亞	4,158	2,125	1,344	6,289	13,916
新加坡	7,799	4,035	3,700	9,155	24,689
南韓	2,312	205	96	3,015	5,628
台灣	3,261	578	129	3,997	7,965
越南	45	211	78	1,457	1,791
其他	1,513	2,081	1,310	9,172	14,076
中東及北非(不包括沙地阿拉伯)	1,791	3,405	2,934	19,133	27,263
埃及	3	407	135	2,644	3,189
卡塔爾	9	455	417	1,323	2,204
阿聯酋	1,500	1,915	1,451	11,386	16,252
其他	279	628	931	3,780	5,618
北美洲	76,690	54,986	13,064	42,804	187,544
美國	55,118	46,396	7,865	26,443	135,822
加拿大	19,824	8,095	4,674	15,864	48,457
百慕達	1,748	495	525	497	3,265
拉丁美洲	5,897	18,194	4,289	39,570	67,950
阿根廷	30	1,140	119	2,405	3,694
巴西	1,554	12,156	1,781	20,219	35,710
墨西哥	2,214	2,650	1,424	9,600	15,888
巴拿馬	1,186	1,011	669	4,389	7,255
其他	913	1,237	296	2,957	5,403
總計	282,091	157,259	110,389	506,881	1,056,620

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 信貸風險項目

按國家/地區分類之客戶貸款總額(續)

	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2010年6月30日					
歐洲	103,485	47,316	35,294	226,966	413,061
英國	95,525	25,569	25,478	167,553	314,125
法國	3,590	8,588	7,711	41,414	61,303
德國	9	340	88	3,531	3,968
馬耳他	1,508	514	551	1,393	3,966
瑞士	1,198	9,316	63	1,457	12,034
土耳其	773	2,650	223	2,676	6,322
其他	882	339	1,180	8,942	11,343
香港	37,394	13,340	28,901	35,171	114,806
亞太其他地區	23,289	10,348	11,339	47,552	92,528
澳洲	6,176	966	1,942	3,734	12,818
印度	855	635	564	4,160	6,214
印尼	67	549	104	2,563	3,283
日本	163	156	820	2,193	3,332
中國內地	1,770	307	3,068	10,218	15,363
馬來西亞	3,374	1,839	1,064	4,489	10,766
新加坡	5,380	3,204	2,676	6,379	17,639
南韓	2,063	299	29	2,539	4,930
台灣	2,315	473	78	2,565	5,431
越南	27	129	54	1,364	1,574
其他	1,099	1,791	940	7,348	11,178
中東及北非(不包括沙地阿拉伯)	1,789	3,974	2,795	16,423	24,981
埃及	4	360	95	2,314	2,773
卡塔爾	9	541	510	779	1,839
阿聯酋	1,531	2,436	1,359	9,933	15,259
其他	245	637	831	3,397	5,110
北美洲	81,811	67,058	19,094	51,085	219,048
美國	61,339	58,731	8,635	37,910	166,615
加拿大	18,829	7,791	9,953	12,442	49,015
百慕達	1,643	536	506	733	3,418
拉丁美洲	5,080	15,168	3,035	27,663	50,946
阿根廷	29	743	56	2,034	2,862
巴西	806	9,998	1,164	12,853	24,821
墨西哥	2,217	2,423	995	6,767	12,402
巴拿馬	1,150	963	474	3,445	6,032
其他	878	1,041	346	2,564	4,829
總計	252,848	157,204	100,458	404,860	915,370

	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2010年12月31日					
歐洲	111,618	50,099	37,030	242,715	441,462
英國	103,037	25,636	26,002	165,283	319,958
法國	3,749	9,550	8,737	56,613	78,649
德國	11	356	79	4,015	4,461
馬耳他	1,656	599	563	1,643	4,461
瑞士	1,358	10,708	114	1,837	14,017
土耳其	809	2,817	210	2,783	6,619
其他	998	433	1,325	10,541	13,297
香港	42,488	14,820	34,910	49,102	141,320
亞太其他地區	28,724	11,460	14,158	55,348	109,690
澳洲	8,405	1,267	2,346	4,867	16,885
印度	920	526	680	4,583	6,709
印尼	74	531	115	3,374	4,094
日本	226	199	1,214	2,503	4,142
中國內地	2,046	310	3,836	12,932	19,124
馬來西亞	3,833	2,053	1,361	4,845	12,092
新加坡	6,571	3,661	3,262	7,846	21,340
南韓	2,295	248	58	2,494	5,095
台灣	3,002	527	135	2,832	6,496
越南	35	162	59	1,255	1,511
其他	1,317	1,976	1,092	7,817	12,202
中東及北非 (不包括沙地阿拉伯)	1,751	3,620	2,870	18,037	26,278
埃及	3	396	111	2,484	2,994
卡塔爾	8	491	404	918	1,821
阿聯酋	1,477	2,099	1,359	11,043	15,978
其他	263	634	996	3,592	5,485
北美洲	78,842	60,275	13,877	46,708	199,702
美國	57,630	51,686	8,269	31,496	149,081
加拿大	19,505	8,070	5,079	14,711	47,365
百慕達	1,707	519	529	501	3,256
拉丁美洲	5,258	16,365	3,873	34,501	59,997
阿根廷	30	918	103	2,172	3,223
巴西	1,111	10,979	1,816	17,093	30,999
墨西哥	2,097	2,365	1,146	8,622	14,230
巴拿馬	1,155	982	489	3,794	6,420
其他	865	1,121	319	2,820	5,125
總計	268,681	156,639	106,718	446,411	978,449

按地區分類之同業貸款

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	中東及 北非 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	減值準備 百萬美元
於2011年6月30日 ⁷	83,153	37,334	50,331	7,786	19,865	27,736	226,205	(162)
於2010年6月30日	82,119	31,633	35,338	8,644	17,132	21,595	196,461	(165)
於2010年12月31日	78,239	33,585	40,437	9,335	19,479	27,354	208,429	(158)

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 批發貸款

特別提述部分

批發貸款

批發貸款包括給予主權借款人、銀行、非銀行之金融機構及企業的信貸安排。我們的批發貸款組合適當地分散於不同地區及行業，若干風險承擔須遵守指定的組合監控規定。貸款減值準備在2011年上半年有所下降，原因是全球各地經濟普遍呈現復甦跡象。

滙豐於2011年上半年繼續緊密監控所承受的主權債務風險。滙豐的整體主權債務組合質素穩健，大部分境內及跨境信貸均批予內部信貸風險評級較高的國家／地區。滙豐定期更新對較高風險國家／地區的評估，並按之調整承受風險水平。

歐羅區國家／地區的風險承擔

歐羅區雖然面對金融危機的壓力，但整體上仍擁有巨大的經濟及財政實力，並於2011年上半年出現經濟復甦跡象。

然而。2007年金融危機後，私營機構的負債開始轉移至主權實體，這情況對政府的資產負債狀況持續造成壓力，並令一些工業化經濟體出現財政失衡，導致市場對此等國家／地區的主權信貸風險更為憂慮。

於2011年上半年，歐羅區內若干主權國家／地區的市場，接連出現的大幅波動，特別是希臘、愛爾蘭、葡萄牙、意大利及西班牙。主權國家／地區息差繼續維持高企，而且難以在市場集資，最終導致葡萄牙與希臘和愛爾蘭的處境一樣，需要於2011年4月初向歐洲金融穩定基金及國際貨幣基金組織求援，金額達780億歐羅(1,130億美元)。希臘、愛爾蘭及葡萄牙政治不穩，令情況更趨嚴重，而主要信貸評級機構已於期內將該三個國家的債務評級下調。在意大利及西班牙實施的財政調整及銀行業改革取得進展，但仍存在信貸息差的波動。

下頁列表概列我們對若干歐羅區國家／地區的風險承擔，包括：

- 若干歐羅區國家／地區的政府及中央銀行以及類近／半政府機構；
- 銀行；及
- 其他金融機構及其他公司。

對銀行、其他金融機構及其他公司的風險承擔乃基於交易對手註冊所在國家／地區予以估計。

選定所示國家蓋因該等國家呈現超出其他歐羅國家／地區的市場波動水平，並顯示出可能持續至2011年下半年的財政或政治不明朗因素。此外，該等國家中有部分呈現較高的主權債務對國內生產總值比率，且該等負債集中於中短期內到期。按主要國家分類的客戶貸款分析載於第95頁。

資產負債表外風險項目主要與貸款承諾有關，而表內所示金額則指交易對手可提取的最高數額。

歐羅區主權實體及政府機構

面對市場的流動資金問題，且未能確定能否獲得較長期的支持，各方仍關注若干主權借款人的再融資能力。

於2011年7月，歐盟領導人宣布一項包括1,090億歐羅(1,580億美元)新貸款及370億歐羅(540億美元)債券持有人承諾目標的為期三年的計劃，正式確認第二份希臘支持方案。此外，為抑制恐慌向其他歐羅區國家／地區蔓延，歐洲金融穩定基金規則有所變動，允許歐洲金融穩定基金在第二市場購買債券、為銀行調整資本提供融資及向承受債市壓力的歐羅區國家／地區提供優先信貸額。滙豐原則上支持這一計劃。據三大評級機構中的兩家預測，預期該計劃將引發選擇性違責行為。

滙豐預期歐洲央行及歐羅區國家／地區於2011年下半年將繼續專注於處理歐羅區內失衡的問題、重建公共財政系統、改善財務守則、加強銀行體制及管理跨境風險。希臘、愛爾蘭及葡萄牙債務危機可能蔓延至其他鄰近國家，尤其是意大利及西班牙，這種擔憂會持續下去，令大部分歐洲國家／地區的風險溢價高企。

於2011年6月30日，我們對希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙及西班牙主權實體及政府機構債務的風險承擔為82億美元。在可供出售的金融投資總額中，約43%於一年內到期，27%於一至三年內到期，30%於三年後到期。

於2011年上半年，就希臘主權實體及政府機構風險承擔(歸類為可供出售)確認減值準備1.05億美元，反映希臘財政狀況進一

步惡化及近期宣布的支持措施。減值準備金額代表該等證券於2011年6月30日之累計公允值虧損，且未必表示預期未來將錄得現金虧損。減值準備從可供出售儲備重新轉至收益表。儘管愛爾蘭、葡萄牙、意大利及西班牙出現財政困難，形勢尚未嚴峻至足以斷定已發生虧損事件並將對該等國家主權債券的日後現金流造成影響，故我們於該等國家的主權風險承擔於2011年6月30日不被視為將發生減值。

若干歐羅區國家/地區的風險承擔—主權實體及政府機構

	希臘 十億美元	愛爾蘭 十億美元	意大利 十億美元	葡萄牙 十億美元	西班牙 十億美元	總計 十億美元
於2011年6月30日						
庫存現金及中央銀行結餘	0.1	—	—	—	0.1	0.2
按已攤銷成本持有之資產	—	—	0.1	—	—	0.1
可供出售之金融投資 ⁸	0.2	0.1	1.5	0.1	1.0	2.9
— 累計減值	0.1	—	—	—	—	0.1
交易用途資產淨值 ⁹	0.7	0.2	3.0	0.4	0.3	4.6
衍生工具 ¹⁰	0.1	0.1	—	—	0.2	0.4
總計	1.1	0.4	4.6	0.5	1.6	8.2
資產負債表外風險項目	—	—	—	—	0.7	0.7
信貸違責掉期資產持倉	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2	1.7
信貸違責掉期負債持倉	(0.7)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(1.5)
信貸違責掉期資產名義價值	2.1	0.9	4.6	1.1	2.5	11.2
信貸違責掉期負債名義價值	1.8	1.0	4.5	1.0	2.6	10.9

若干歐羅區國家/地區的風險承擔—銀行

	希臘 十億美元	愛爾蘭 十億美元	意大利 十億美元	葡萄牙 十億美元	西班牙 十億美元	總計 十億美元
於2011年6月30日						
貸款	0.1	0.7	1.9	0.3	0.8	3.8
持至到期日之金融投資	—	0.3	0.2	—	—	0.5
可供出售之金融投資 ⁸	—	0.1	1.0	0.2	0.6	1.9
交易用途資產淨值 ⁹	—	0.8	0.4	0.1	1.6	2.9
衍生工具 ¹⁰	0.3	0.3	0.1	—	0.5	1.2
總計	0.4	2.2	3.6	0.6	3.5	10.3
資產負債表外風險項目	0.2	—	0.4	—	—	0.6
信貸違責掉期資產持倉	—	0.1	0.2	0.1	0.1	0.5
信貸違責掉期負債持倉	—	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.5)
信貸違責掉期資產名義價值	—	0.3	4.3	0.7	1.5	6.8
信貸違責掉期負債名義價值	—	0.3	4.0	0.9	2.0	7.2

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 批發貸款/個人貸款

歐羅區銀行

歐羅區的銀行業仍然備受壓力，主要是因為政府財政出現龐大預算赤字、物業市場疲弱及信貸增長緩慢。金融業承擔部分歐羅區國家/地區的主權債務的風險規模，令歐洲銀行有迫切需要重整資本。

各界關注歐羅區銀行為經濟較弱的歐羅區國家/地區所承擔的風險規模及質素，亦同時憂慮該等銀行本身獲取資金的能力。估計歐洲銀行分擔了希臘、愛爾蘭、葡萄牙、意大利及西班牙四分之三以上的銀行公共及私營債項。相對於業務分散全球的銀行而言，歐羅區的地區及地方銀行的風險更高。2011年7月宣布的第二份希臘救助計劃涉及由私營機構分攤經濟損失，由此很可能對持有大量希臘債券的銀行造成壓力。該計劃、認購的水平及申請的詳情將於下半年明朗化。

滙豐預期各方決策者提出的改革(特別是資本協定三的方案)將於2011年下半年加快推行。有關規定將要求銀行維持更多及更高質素的資本，並實施新流動資金規例，應會促使資金成本上升及對信貸定價造成壓力。歐洲銀行管理局於2011年7月15日公布今年的壓力測試結果。我們順利通過該等測試，並在模擬不利境況下，維持8.5%的核心第一級比率，超過在這個測試下，須維持壓力後核心第一級資本比率最低5%的規定。

於歐羅區內，滙豐的整體風險承擔大部分來自經濟較強國家/地區的銀行。滙豐繼續緊密監控及管理經濟較弱的歐羅區國家/地區銀行風險，並審慎批核該行業的貸款。滙豐定期更新對高風險歐羅區銀行的評估，並相應調整我們的承受風險水平。滙豐亦在可能情況下致力在維持信貸及流動資金供應方面發揮作用。我們並無就上述風險承擔確認任何減值。

若干歐羅區國家/地區的風險承擔—其他金融機構及公司

	希臘 十億美元	愛爾蘭 十億美元	意大利 十億美元	葡萄牙 十億美元	西班牙 十億美元	總計 十億美元
於2011年6月30日						
貸款	3.5	2.4	1.1	0.1	5.4	12.5
— 總額	3.6	2.4	1.1	0.1	5.5	12.7
— 減值準備	(0.1)	—	—	—	(0.1)	(0.2)
可供出售之金融投資 ⁸	—	—	0.3	0.1	0.2	0.6
交易用途資產淨值 ⁹	—	—	—	—	0.1	0.1
衍生工具 ¹⁰	—	—	—	—	0.2	0.2
總計	3.5	2.4	1.4	0.2	5.9	13.4
資產負債表外風險項目	2.1	0.1	1.0	—	0.2	3.4
信貸違責掉期資產持倉	—	0.1	—	0.1	—	0.2
信貸違責掉期負債持倉	—	—	—	(0.1)	—	(0.1)
信貸違責掉期資產名義價值	0.3	0.7	2.8	0.6	1.1	5.5
信貸違責掉期負債名義價值	0.3	0.3	3.8	0.9	1.5	6.8

有關附註，請參閱第146頁。

其他金融機構及其他公司

其他金融機構及其他公司貸款組合的信貸質素保持穩健，且並無就該等組合大幅確認減值。有關組合大致上包括大型跨國公司，以及其業務大部分位於該等國家境外，因而可以降低風險的其他金融機構。於2011年6月30日，滙豐有關希臘航運公司的風險額達18億美元。我們相信，該行業較少受希臘經濟影響，因為其主要依賴國際貿易。

個人貸款

滙豐在該等國家的零售業務有限，而我們僅於希臘有大量風險承擔，達12億美元。當中絕大部分風險以住宅按揭貸款形式存在，其中拖欠水平較低。

美國預算赤字

美國預算赤字龐大，政府債務日增以及遲遲未能就提高聯邦債務上限達成協議，均

令美國於2011年上半年受到更嚴密的監察，兩間主要評級機構已將美國主權債務評級納入負面觀察名單。雖然圍繞預算規範與提高現有主權債務上限相互協調方面的政治共識甚為迫切，但增長緩慢、財政上的挑戰以及未達普遍政治共識等相關風險，均會令美國長遠信貸評級轉差。

美國評級被下調的潛在影響廣泛，難以準確預測，但其影響可能包括主權及公司信貸息差擴闊、美元貶值以及市場普遍避免投資於風險較高的資產。

我們正密切監察事態發展，並就潛在境況對資本狀況進行壓力測試。

新興市場過熱風險升級

2011年上半年，市場逐漸關注若干新興市場國家／地區的經濟過熱。這問題主要源於通脹壓力、增長速度、資產泡沫風險及大量資金流入的潛在波動等因素。多個國家／地區（包括中國內地、印度及巴西）的決策者已採取措施，處理有關問題，包括調升利率、限制資金流及提高儲備要求等。我們定期就該等國家／地區進行經濟分析，並密切監察我們所承擔的風險。

中東及北非

2011年上半年，中東及北非的政局極為動盪不安，政權更迭，但集團所承擔區內的風險主要集中於沙地阿拉伯以及阿聯酋的相關投資，而兩地的政治狀況仍然穩定，經濟繼續重拾升軌。至於滙豐擁有業務而曾出現動盪或政權更替（或出現與動盪不安的國家／地區類似的社會－經濟、政治及人口狀況）的區內其他國家／地區，我們會繼續留心監察，對有關發展作出回應，並協助客戶在動盪環境下管理其風險。

我們亦繼續與杜拜世界(Dubai World)及多間與杜拜政府有關的實體緊密合作，處理其現時面對的問題。2011年3月，杜拜世界與滙豐及其他債權人簽訂最終協議，重

組其250億美元的債項。這項安排包括以較低利率將其貸款的屆滿期限延長五至八年，讓杜拜世界有時間出售非核心資產，同時專注其核心盈利業務。

商用物業

滙豐的商用物業貸款集中於香港、英國和北美洲。2011年上半年，香港經濟繼續增長，市場在需求不絕及信貸需求持續下，表現相當暢旺。英國及北美市場相對穩定，部分原因是利率持續低企。

按固定匯率基準計算，2011年6月30日的商用物業及其他與物業有關貸款總額為1,100億美元，與2010年12月31日的水平相若，佔客戶貸款總額10%。於2011年上半年，商用物業貸款信貸質素普遍穩定，但在若干市場仍存在受壓風險。

對於商用物業貸款組合，滙豐採取一貫的審慎策略，專注於長期客戶關係，並對首次槓桿借貸設定限額，藉以減低信貸風險。滙豐亦在集團及地區層面設定並監察這個行業的風險限額，以探測及預防風險水平過度集中。雖然個別市場的監管及法律架構以及物業市場的特點各有不同，但集團整體貸款估值比率一般低於65%。

個人貸款

我們提供一系列有抵押及無抵押個人貸款產品，以配合客戶的需要。鑑於滙豐業務遍及多個性質不同的市場，在各個國家／地區提供的產品亦不盡相同，但會按個別市場需求特別設計，並且利用適當的服務途徑及在可行情況下利用環球資訊科技平台提供服務。

個人貸款包括向客戶貸款購置資產（例如住宅物業及汽車），而貸款一般以所購買資產作抵押。滙豐亦提供現有資產（例如住宅物業的第一及第二留置權）的有抵押貸款、無抵押貸款產品（例如透支）、信用卡及工資貸款，同時提供有抵押或無抵押的債務重組貸款。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 個人貸款

於2011年上半年，個人貸款組合的信貸質素改善，反映大部分市場經濟狀況持續回暖。拖欠水平及貸款減值準備下降，原因是客戶還款情況理想，美國縮減中的組合內貸款結欠持續減少，加上拉丁美洲、亞太其他地區及中東及北非的高風險組合已被削減。

以下評述乃按實際基準分析。

於2011年6月30日，個人貸款總額為4,390億美元，略高於2010年12月31日，原因是英國及香港的強勁增長，部分被美國的個人貸款結欠按計劃持續減少所抵銷。零售銀行及財富管理業務方面，貸款減值及其他信貸風險準備為43億美元，較2010年上半年下降34%，其中美國的跌幅最為明顯，反映結欠減少以及拖欠率改善。

英國的個人貸款總額為1,360億美元，較2010年12月31日上升3%。升幅主要是由於市場推廣計劃成功及客戶續期率高，令按揭貸款結欠增加(有關英國按揭貸款的詳情

見第104頁)。部分升幅却因其他個人貸款結欠減少3%而被抵銷，反映無抵押貸款產品結欠減少，特別是信用卡組合的產品。

香港方面，個人貸款總額上升8%至620億美元，主要由於區內物業市場發展蓬勃，推動住宅按揭貸款增加，以及我們在新按揭業務的領導地位所致。亞太其他地區的個人貸款結欠情況亦反映物業市場活躍，住宅按揭貸款錄得8%的升幅，特別是新加坡及澳洲。

於2011年6月30日，美國的個人貸款總額為1,020億美元，較2010年底下跌7%。跌幅反映活躍戶口減少、客戶更著力減少未償還信用卡債項，以及客戶利用退稅還款，令收回貸款出現季度性的升幅，故卡及零售商戶業務的結欠減少。美國的住宅按揭貸款結欠持續下跌，反映消費貸款及按揭業務組合縮減。根據現時經驗，我們預期，該等組合結欠將縮減至2010年12月31日結欠金額的40%至50%。

貸款減值準備及已減值貸款的分析載於第115頁。

個人貸款總額

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ¹¹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹² 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日						
住宅按揭	110,768	9,225	55,118	21,572	85,408	282,091
其他個人貸款	25,666	26,724	46,396	8,590	49,883	157,259
– 汽車融資	–	29	60	38	5,918	6,045
– 信用卡	11,122	2,007	30,670	1,282	14,048	59,129
– 第二留置權按揭	795	1	8,509	553	288	10,146
– 其他	13,749	24,687	7,157	6,717	29,629	81,939
個人貸款總額	136,434	35,949	101,514	30,162	135,291	439,350
個人貸款減值準備						
住宅按揭	(336)	(61)	(3,980)	(24)	(323)	(4,724)
其他個人貸款	(920)	(475)	(3,299)	(131)	(1,681)	(6,506)
– 汽車融資	–	(4)	–	–	(233)	(237)
– 信用卡	(237)	(220)	(1,670)	(35)	(466)	(2,628)
– 第二留置權按揭	(51)	–	(697)	(12)	–	(760)
– 其他	(632)	(251)	(932)	(84)	(982)	(2,881)
總計	(1,256)	(536)	(7,279)	(155)	(2,004)	(11,230)
– 佔個人貸款總額百分比	0.9%	1.5%	7.2%	0.5%	1.5%	2.6%
於2010年6月30日						
住宅按揭	95,525	7,960	61,339	20,472	67,552	252,848
其他個人貸款	25,568	21,748	58,731	8,327	42,830	157,204
– 汽車融資	–	52	4,232	71	5,796	10,151
– 信用卡	11,066	1,777	33,844	1,304	12,442	60,433
– 第二留置權按揭	895	1	10,373	594	467	12,330
– 其他	13,607	19,918	10,282	6,358	24,125	74,290
個人貸款總額	121,093	29,708	120,070	28,799	110,382	410,052
個人貸款減值準備						
住宅按揭	(226)	(47)	(3,695)	(25)	(242)	(4,235)
其他個人貸款	(1,241)	(538)	(5,970)	(175)	(1,850)	(9,774)
– 汽車融資	–	(6)	(174)	(1)	(302)	(483)
– 信用卡	(492)	(250)	(2,948)	(56)	(618)	(4,364)
– 第二留置權按揭	(68)	–	(1,212)	(25)	–	(1,305)
– 其他	(681)	(282)	(1,636)	(93)	(930)	(3,622)
總計	(1,467)	(585)	(9,665)	(200)	(2,092)	(14,009)
– 佔個人貸款總額百分比	1.2%	2.0%	8.0%	0.7%	1.9%	3.4%
於2010年12月31日						
住宅按揭	103,037	8,581	57,630	21,212	78,221	268,681
其他個人貸款	25,636	24,463	51,686	8,589	46,265	156,639
– 汽車融資	–	35	72	55	5,886	6,048
– 信用卡	11,612	1,916	33,744	1,334	13,778	62,384
– 第二留置權按揭	846	2	9,322	578	422	11,170
– 其他	13,178	22,510	8,548	6,622	26,179	77,037
個人貸款總額	128,673	33,044	109,316	29,801	124,486	425,320
個人貸款減值準備						
住宅按揭	(275)	(58)	(3,592)	(25)	(297)	(4,247)
其他個人貸款	(1,348)	(467)	(4,436)	(179)	(1,616)	(8,046)
– 汽車融資	–	(5)	–	–	(244)	(249)
– 信用卡	(506)	(216)	(2,256)	(62)	(483)	(3,523)
– 第二留置權按揭	(58)	–	(889)	(19)	–	(966)
– 其他	(784)	(246)	(1,291)	(98)	(889)	(3,308)
總計	(1,623)	(525)	(8,028)	(204)	(1,913)	(12,293)
– 佔個人貸款總額百分比	1.3%	1.6%	7.3%	0.7%	1.5%	2.9%

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 個人貸款

按揭貸款

我們提供種類繁多的按揭產品以滿足客戶的需要，包括資本償還、僅須供息、負擔能力為本及對銷按揭，以下評述乃按實際基準分析。

美國按揭貸款

於2011年6月30日，美國按揭貸款結欠(包含住宅及第二留置權貸款)為640億美元，較2010年底下跌5%。整體而言，美國按揭貸款佔集團個人貸款總額14%，而於2010年12月31日則佔16%。

於2011年6月30日，美國滙豐融資的按揭貸款為470億美元，較2010年12月31日下跌7%，此乃由於消費貸款及按揭業務組合持續縮減，以及部分客戶利用退稅償還款項而令收回貸款出現季度性的升幅。2011年上半年，結欠的跌幅放緩，原因是受到客戶缺乏再融資的機會、結欠額拖欠至後期的趨勢有所改善以及延遲止贖程序所影響。美國滙豐融資的按揭貸款分析，載於第106頁。

於2011年6月30日，美國滙豐銀行的按揭貸款結欠為160億美元，較2010年底增加2%。我們繼續在第二市場出售大部分新造貸款，以管理利率風險及改善結構流動資金。組合新增的項目主要包括與卓越理財有關的產品。

業界於2010年對止贖的做法進行檢討後，我們暫停止贖，並致力改善程序。我們與監管機關緊密合作，以迅速及有效地處理有關問題，並作出多項改善以加強我們的程序。我們已於若干州份有限度恢復止贖，但仍需多個月始能在所有州份全面恢復止贖，原因是我們需要確保所有所需的改善措施已妥為實施。

整個行業止贖放緩的影響仍尚未明朗，特別是長遠而言，由於承按人開始增加止贖活動，並大量出售物業，從而出現大量供過於求的情況，這樣可能會令止贖物業的虧損大幅增加。

有關美國按揭貸款組合的信貸趨勢，以及為減低風險所採取的行動，詳載於第107頁「美國個人貸款—信貸質素」一節。

按揭貸款—世界其他地區

英國按揭貸款於2011年6月30日為1,120億美元，佔集團所承擔有關風險的最大比重。結欠較2010年底高4%。

我們的英國按揭組合仍然優質，新業務的平均貸款估值比率為53%。對於為出租而購置住宅的貸款，我們作出限制，而絕大部分新造按揭貸款是由我們的營業隊伍辦理，不接受自行核證入息。大部分按揭貸款客戶是滙豐往來或儲蓄戶口的現有客戶。

英國按揭貸款減值準備及拖欠率仍然偏低，反映經濟環境良好及利率低企，令客戶對按揭還款的負擔能力有所提升，部分客戶更積極減少其欠債水平。

香港的按揭貸款為450億美元，較2010年底增加7%，原因是當地物業市場仍然暢旺。香港物業市場持續強勁增長，令香港金融管理局在2010年下半年及2011年6月調低新造貸款的最高貸款估值比率。按揭貸款的質素良好，新造按揭的平均貸款估值比率為51%。

下表載列滙豐集團在美國、英國及其他地區的各個組合的按揭貸款產品情況。

按揭貸款產品

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ¹¹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹² 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日						
住宅按揭	110,768	9,225	55,118	21,572	85,408	282,091
第二留置權按揭	795	1	8,509	553	288	10,146
按揭貸款總額	111,563	9,226	63,627	22,125	85,696	292,237
第二留置權						
佔按揭貸款總額百分比	0.7%	–	13.4%	2.5%	0.3%	3.5%
按揭貸款減值準備	(387)	(61)	(4,677)	(36)	(323)	(5,484)
住宅按揭	(336)	(61)	(3,980)	(24)	(323)	(4,724)
第二留置權按揭	(51)	–	(697)	(12)	–	(760)
僅須供息(包括儲蓄)按揭 負擔能力為本的按揭	45,730	54	–	810	1,362	47,956
(包括可調利率按揭)	692	572	17,789	276	7,816	27,145
其他	118	–	–	–	195	313
僅須供息及負擔能力 為本的按揭總額	46,540	626	17,789	1,086	9,373	75,414
一佔按揭貸款總額百分比	41.7%	6.8%	28.0%	4.9%	10.9%	25.8%
負資產按揭 ¹³	2,365	–	16,368	86	317	19,136
貸款估值比率超過90%之其他貸款 ¹⁴	5,925	265	9,168	1,648	1,193	18,199
負資產及其他按揭總額	8,290	265	25,536	1,734	1,510	37,335
一佔按揭貸款總額百分比	7.4%	2.9%	40.1%	7.8%	1.8%	12.8%
於2010年6月30日						
住宅按揭	95,525	7,960	61,339	20,472	67,552	252,848
第二留置權按揭	895	1	10,373	594	467	12,330
按揭貸款總額	96,420	7,961	71,712	21,066	68,019	265,178
第二留置權						
佔按揭貸款總額百分比	0.9%	–	14.5%	2.8%	0.7%	4.6%
按揭貸款減值準備	(294)	(47)	(4,907)	(50)	(242)	(5,540)
住宅按揭	(226)	(47)	(3,695)	(25)	(242)	(4,235)
第二留置權按揭	(68)	–	(1,212)	(25)	–	(1,305)
僅須供息(包括儲蓄)按揭 負擔能力為本的按揭	43,001	42	–	1,028	1,090	45,161
(包括可調利率按揭)	1,666	1,139	19,556	243	5,943	28,547
其他	125	–	–	–	143	268
僅須供息及負擔能力 為本的按揭總額	44,792	1,181	19,556	1,271	7,176	73,976
一佔按揭貸款總額百分比	46.5%	14.8%	27.3%	6.0%	10.5%	27.9%
負資產按揭 ¹³	3,263	–	17,783	127	496	21,669
貸款估值比率超過90%之其他貸款 ¹⁴	6,618	–	11,418	1,785	1,367	21,188
負資產及其他按揭總額	9,881	–	29,201	1,912	1,863	42,857
一佔按揭貸款總額百分比	10.2%	–	40.7%	9.1%	2.7%	16.2%

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 個人貸款 / 美國個人貸款

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ¹¹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹² 百萬美元	總計 百萬美元
於2010年12月31日						
住宅按揭	103,037	8,581	57,630	21,212	78,221	268,681
第二留置權按揭	846	2	9,322	578	422	11,170
按揭貸款總額	103,883	8,583	66,952	21,790	78,643	279,851
第二留置權 佔按揭貸款總額百分比	0.8%	—	13.9%	2.7%	0.5%	4.0%
按揭貸款減值準備	(333)	(58)	(4,481)	(44)	(297)	(5,213)
住宅按揭	(275)	(58)	(3,592)	(25)	(297)	(4,247)
第二留置權按揭	(58)	—	(889)	(19)	—	(966)
僅須供息(包括儲蓄)按揭	45,039	51	—	908	1,282	47,280
負擔能力為本的按揭 (包括可調利率按揭)	1,089	326	18,494	274	7,855	28,038
其他	102	—	—	—	183	285
僅須供息及負擔能力 為本的按揭總額	46,230	377	18,494	1,182	9,320	75,603
一佔按揭貸款總額百分比	44.5%	4.4%	27.6%	5.4%	11.9%	27.0%
負資產按揭 ¹³	2,436	—	15,199	103	291	18,029
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ¹⁴	5,802	263	10,460	1,698	1,348	19,571
負資產及其他按揭總額	8,238	263	25,659	1,801	1,639	37,600
一佔按揭貸款總額百分比	7.9%	3.1%	38.3%	8.3%	2.1%	13.4%

有關附註，請參閱第146頁。

美國滙豐融資於2011年6月30日持有的住宅按揭及個人客戶以房地產作抵押之第二留置權貸款約值470億美元，佔集團的個人

客戶貸款總額11%。組合的結欠分析，載於下文。

美國滙豐融資的美國按揭貸款¹⁵

	於2011年6月30日			於2010年6月30日			於2010年12月31日		
	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	其他 按揭貸款 百萬美元	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	其他 按揭貸款 百萬美元	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	其他 按揭貸款 百萬美元
定息	10,768	29,706	80	12,436	34,523	97	11,447	31,759	87
其他	5,325	1,391	2	7,084	1,653	5	6,122	1,517	2
可調利率	4,445	1,391	2	5,799	1,653	5	5,042	1,517	2
僅須供息(負擔能 力為本的按揭) ¹⁶	880	—	—	1,285	—	—	1,080	—	—
	16,093	31,097	82	19,520	36,176	102	17,569	33,276	89
第一留置權	14,123	28,092	61	16,898	32,296	77	15,300	29,950	66
第二留置權	1,970	3,005	21	2,622	3,880	25	2,269	3,326	23
	16,093	31,097	82	19,520	36,176	102	17,569	33,276	89
報稱收入 ¹⁷	2,571	—	—	3,360	—	—	2,905	—	—
負資產按揭 ¹³	5,326	9,770	—	6,096	10,413	—	5,161	8,910	—
減值準備	1,783	2,721	—	1,931	2,695	1	1,837	2,474	—
一佔按揭貸款總額 百分比	11.1%	8.8%	—	9.9%	7.4%	1.0%	10.5%	7.4%	—

有關附註，請參閱第146頁。

美國個人貸款

信貸質素

2011年上半年，美國經濟稍有改善，但第二季的復甦步伐減慢，原因是能源成本上漲、製造業的供應受干擾以及創造職位空缺的速度大幅放緩。該等因素使消費信心削弱至歷史低位。此外，房屋市場仍存在不明朗因素，令多個州份的房屋價格持續下跌。

失業率向來是信貸質素惡化的主要因素，並且繼續影響貸款減值準備。2011年6月的失業率較2010年12月的9.4%為低，情況雖有改善，但仍處於9.2%的高位，且較2011年3月上升約40個基點。18個州的失業率高於美國全國平均數，7個州的失業率高達10%或以上，包括加利福尼亞州及佛羅里達州。在該兩州的貸款結欠，佔美國滙豐融資貸款結欠總額5%以上。

美國經濟能否改善，有待房屋市場持續復甦、失業率下降、能源價格穩定，以及消費信心改善。該等因素若然惡化，將不利於消費付款模式及信貸質素。

按揭貸款

於2011年上半年，消費貸款和按揭業務組合結欠持續縮減，我們在美國面對的按揭風險亦隨之進一步減少，詳情於第104頁另有論述。於2011年6月30日，住宅按揭貸款結欠為550億美元，較2010年底下降4%。

美國大部分地區的房地產市場一直(並將繼續)受物業價值停滯甚至下跌影響。因此，有抵押房地產貸款的貸款估值比率普遍不及新造時的水平。於2011年6月30日，負資產貸款為160億美元，於2010年底則為150億美元。

儘管失業率持續高企，但在我們消費貸款及按揭業務組合內，違約拖欠兩個月或以上的結欠較2010年底有所下降，原因是貸款結

欠持續縮減，而且經濟狀況亦不斷改善。部分客戶利用退稅償還債項，亦令我們的收回貸款出現季度性的升幅。暫停止贖活動則令我們將貸款結欠轉撥至止贖的速度減慢，並部分抵銷上述降幅的影響。由於該等因素，消費貸款組合中違約拖欠兩個月或以上的拖欠率，由2010年12月31日的16.2%改善至15.7%，而按揭業務組合的此類拖欠率，則由18%改善至17.2%。

美國滙豐銀行方面，違約拖欠兩個月或以上的拖欠率，由7.9%改善至2010年12月31日的7.6%，反映信貸質素改善，但部分效益被失業率上升、房屋市場持續疲弱及暫停止贖活動(如上文所述)的影響所抵銷。

第二留置權按揭貸款的風險特質是貸款估值比率通常較高，原因是大多數情況下貸款用於完成物業再融資。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會首先用於償還第一留置權貸款。在美國，第二留置權按揭結欠額下降9%至90億美元，佔美國整體貸款組合的13%。違約拖欠兩個月或以上的拖欠率則由2010年12月31日的9.1%改善至2011年6月30日的7.6%。

如前文所述，我們自2010年底開始，暫停所有新止贖程序，並於2011年初終止所有未作判定的止贖，以及同時改善我們的程序。此項因素加上出售物業的數量增加，令美國滙豐融資於2011年6月30日的止贖物業數字較2010年12月底減少。我們預期於2011年餘下時間，新增的止贖物業數目仍然偏低，原因是我們所呈報的數目將繼續受暫停止贖所影響。

止贖物業虧損總額平均值較2010年底輕微增加，原因是房屋價格持續向下，而止贖物業數量保持高企亦是造成價格下挫的原因之一。出售止贖物業的平均虧損較2010年底減少，反映出售於過去數年房屋價格跌幅最大的州份的物業減少。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 美國個人貸款

美國滙豐融資：美國貸款的地域集中程度^{15, 18}

	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：		估貸款總額 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	10	4	10	10
紐約州	4	7	3	7	7
佛羅里達州	3	6	2	5	6
德克薩斯州	2	4	3	7	5
賓夕法尼亞州	3	6	2	5	6
俄亥俄州	3	6	2	5	5

有關附註，請參閱第146頁。

美國滙豐融資：於美國的止贖物業

	截至2011年 6月30日止 半年度	截至下列日期止季度			
		2011年 6月30日	2011年 3月31日	2010年 12月31日	2010年 9月30日
於期末止贖物業數目	6,982	6,982	10,204	10,940	9,798
加入半年度/季度止贖物業清單 的物業數目	8,071	2,548	5,523	5,763	5,413
出售止贖物業的平均虧損額 ¹⁹	14%	13%	15%	15%	10%
止贖物業平均虧損總額 ²⁰	55%	55%	55%	54%	52%
出售止贖物業平均時間(日數)	168	169	167	165	158

有關附註，請參閱第146頁。

信用卡

滙豐的美國信用卡業務包括一般及商戶優惠卡，而儘管客戶消費依然較為強勁，但貸款結欠仍較2010年底下跌9%至310億美元。跌幅反映活躍戶口減少、客戶更努力減少未償還債務、部分客戶利用退稅償還信用卡債務而令收回貸款出現季度性升幅，以及滙豐不再辦理新賬項的組合內若干類別的貸款結欠減少，同時在商戶優惠卡組合方面終止若干商戶關係。2011年上半年信貸質素持續改善，反映客戶的還款模式改善，令拖欠率持續下跌。於2011年6月30日，信用卡組合內違約拖欠兩個月或以上的拖欠率降至3.3%，而商戶優惠卡組合內違約拖欠兩個月或以上的拖欠率則降至2.4%。

其他個人貸款

美國無抵押個人貸款結欠主要因為業務縮減而持續下跌。違約拖欠兩個月或以上的拖欠率下降，反映業務縮減及收回貸款出現季度性的改善。

貸款拖欠

下頁列表展示違約拖欠兩個月或以上貸款的趨勢。

暫緩還款策略及重議條件貸款

有關暫緩還款及重議條件貸款的現時政策及慣例詳情，見第150頁。期內，有關政策及慣例並無重大變動。

於2011年6月30日，原為逾期或已減值的重議條件貸款總額為330億美元(2010年6月30日：360億美元；2010年12月31日：350億美元)，其中最大比重集中在美國，金額為260億美元(2010年6月30日：310億美元；2010年12月31日：280億美元)，或佔集團的重議條件貸款總額78%(2010年6月30日：85%；2010年12月31日：82%)，並幾乎全部由美國滙豐融資持有。

第二最大比重集中在拉丁美洲，金額為30億美元(2010年6月30日：10億美元；2010年12月31日：20億美元)，或佔集團的重議條件貸款總額10%(2010年6月30日：3%；2010

年12月31日：5%)。歐洲及英國尤其為貸款組合中的單一最大地區，但其暫緩還款活動依然有限，英國的重議條件貸款總額僅為20億美元(2010年6月30日：20億美元；2010年12月31日：20億美元)，反映其組合(包括住宅按揭貸款)質素。同樣地，香港及亞太其他地區的經濟持續發展，表示暫緩還款活動仍少，重議條件貸款總額分別僅為4億美元及5億美元(2010年6月30日：4億美元及5億美元；2010年12月31日：3億美元及5億美元)。

美國滙豐融資修訂貸款條款及重訂賬齡

美國滙豐融資維持其客戶賬項管理政策及措施，包括修訂賬項及重訂賬齡。但凡貸款條款的暫時或永久變動即屬修訂貸款條款。修訂貸款條款亦可導致重訂賬齡，雖然貸款的賬齡可以在不修訂任何原定貸款條款及條件下重訂。於2011年上半年，美國滙豐融資透過避免止贖及賬項修訂計劃修訂消費貸款及按揭業務的18,700項貸款，涉及結欠總額26億美元。

於2011年6月30日，美國滙豐融資的有抵押房地產賬項共有254億美元的結欠已重訂賬齡或修訂條款，於2010年底則為267億美元。其中104億美元為已重訂賬齡惟並無修訂條款的貸款(2010年6月30日：107億美元；2010年12月31日：106億美元)；133億美元為已修訂條款並已重訂賬齡的貸款(2010年6月30日：146億美元；2010年12月31日：139億美元)。這些金額已計入上文披露的重議條件貸款結欠中。此外，貸款中有17億美元已修訂條款惟並未重訂賬齡(2010年6月30日：31億美元；2010年12月31日：22億美元)，故並不符合重議條件貸款的定義，因為有關貸款的減值或逾期情況並未因修訂條款而改變。於2011年6月30日，已修訂條款或重訂賬齡房地產貸款中66%屬並未逾期或逾期少於30天(2010年6月30日：63%；2010年12月31日：62%)，而24%則為拖欠已兩個月或以上(2010年6月30日：25%；2010年12月31日：26%)。

美國違約拖欠兩個月或以上貸款的趨勢

美國個人貸款業務

住宅按揭	7,864	8,632	8,591
第二留置權按揭貸款	646	847	930
汽車融資	—	—	152
信用卡	628	957	1,201
商戶優惠卡	285	404	478
個人非信用卡	517	811	987
總計	9,940	11,651	12,339

住宅按揭	14.28	15.00	14.02
第二留置權按揭貸款	7.60	9.10	8.98
汽車融資	—	—	3.59
信用卡	3.33	4.69	5.65
商戶優惠卡	2.41	3.03	3.80
個人非信用卡	7.22	9.49	9.60
總計	9.80	10.67	10.28

於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元
7,864	8,632	8,591
646	847	930
—	—	152
628	957	1,201
285	404	478
517	811	987
9,940	11,651	12,339
% ²¹	% ²¹	% ²¹
14.28	15.00	14.02
7.60	9.10	8.98
—	—	3.59
3.33	4.69	5.65
2.41	3.03	3.80
7.22	9.49	9.60
9.80	10.67	10.28

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 特別提述部分 > 美國個人貸款 // 金融工具的信貸質素

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元
按揭業務及消費貸款²²	2,596	3,002	3,067
按揭業務：	2,432	2,757	2,788
– 第一留置權	164	245	279
– 第二留置權			
消費貸款：	4,734	5,284	5,278
– 第一留置權	4,420	4,861	4,795
– 第二留置權	314	423	483
	% ²¹	% ²¹	% ²¹
按揭業務：			
– 第一留置權	17.22	18.02	16.50
– 第二留置權	8.32	10.80	10.63
– 總計	16.13	17.09	15.71
消費貸款：			
– 第一留置權	15.73	16.23	14.85
– 第二留置權	10.46	12.72	12.44
– 總計	15.22	15.88	14.59

有關附註，請參閱第146頁。

金融工具的信貸質素

本中期業績報告第150頁「風險」一節的附錄及《2010年報及賬目》第114頁所述定義，均載述了滙豐之貸款、債務證券組合及衍生工具的五類信貸質素。有關滙豐於綜合計算後所持資產抵押證券的其他信貸質素資料載於第121頁。

關於下列披露資料，逾期89日但並非分類為EL9或EL10類別的零售貸款，將不會在相關EL級別內披露，而會另行歸類為已逾期但並非已減值。

按信貸質素劃分的金融工具分布情況

	並非逾期或已減值				已逾期 但並非 已減值 百萬美元	已減值 百萬美元	減值準備 ²⁵ 百萬美元	總計 百萬美元
	穩健 百萬美元	良好 百萬美元	滿意 百萬美元	低於標準 百萬美元				
於2011年6月30日								
庫存現金及中央銀行結餘	66,860	999	229	130	-	-	-	68,218
向其他銀行託收中之項目	14,107	658	291	2	-	-	-	15,058
香港政府負債證明書	19,745	-	-	-	-	-	-	19,745
交易用途資產 ²⁶	318,456	51,432	62,735	5,609				438,232
— 國庫券及其他合資格票據	21,488	1,197	1,214	-				23,899
— 債務證券	173,233	10,726	22,215	2,631				208,805
— 貸款：								
同業	73,490	20,773	4,347	1,524				100,134
客戶	50,245	18,736	34,959	1,454				105,394
指定以公允值列賬之金融資產 ²⁶	7,856	5,356	6,700	65				19,977
— 國庫券及其他合資格票據	207	-	-	-				207
— 債務證券	6,660	5,085	6,686	65				18,496
— 貸款：								
同業	70	271	14	-				355
客戶	919	-	-	-				919
衍生工具 ²⁶	211,625	34,718	11,096	3,233				260,672
按已攤銷成本持有的貸款	692,926	306,987	193,916	33,765	29,052	26,179	(18,894)	1,263,931
— 同業	182,273	35,168	7,666	785	116	197	(162)	226,043
— 客戶 ²⁷	510,653	271,819	186,250	32,980	28,936	25,982	(18,732)	1,037,888
金融投資	351,940	24,373	25,631	4,103	-	2,603		408,650
— 國庫券及其他同類票據	54,771	3,370	3,479	44	-	-		61,664
— 債務證券	297,169	21,003	22,152	4,059	-	2,603		346,986
其他資產	11,982	7,285	15,106	1,525	637	254		36,789
— 背書及承兌	1,801	4,228	4,776	499	16	18		11,338
— 應計收益及其他	10,181	3,057	10,330	1,026	621	236		25,451
金融工具總額	1,695,497	431,808	315,704	48,432	29,689	29,036	(18,894)	2,531,272

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 金融工具的信貸質素

按信貸質素劃分的金融工具分布情況(續)

	並非逾期或已減值				已逾期 但並非 已減值 百萬美元	已減值 百萬美元	減值準備 ²⁵ 百萬美元	總計 百萬美元
	穩健 百萬美元	良好 百萬美元	滿意 百萬美元	低於標準 百萬美元				
於2010年6月30日								
庫存現金及中央銀行結餘	67,466	1,899	1,910	301				71,576
向其他銀行託收中之項目	10,200	554	441	–				11,195
香港政府負債證明書	18,364	–	–	–				18,364
交易用途資產 ²⁶	278,887	52,634	43,105	1,814				376,440
– 國庫券及其他合資格票據	20,524	1,054	473	185				22,236
– 債務證券	173,483	7,709	12,539	659				194,390
– 貸款：								
同業	50,641	21,567	4,960	266				77,434
客戶	34,239	22,304	25,133	704				82,380
指定以公允值列賬之金融資產 ²⁶	7,722	3,600	6,988	40				18,350
– 國庫券及其他合資格票據	215	–	34	–				249
– 債務證券	6,114	3,600	6,399	40				16,153
– 貸款：								
同業	594	–	555	–				1,149
客戶	799	–	–	–				799
衍生工具 ²⁶	196,558	70,831	18,587	2,303				288,279
按已攤銷成本持有的貸款	585,784	234,005	188,792	40,386	34,749	28,115	(22,198)	1,089,633
– 同業	142,135	40,911	12,064	983	140	228	(165)	196,296
– 客戶 ²⁷	443,649	193,094	176,728	39,403	34,609	27,887	(22,033)	893,337
金融投資	333,892	20,963	15,298	4,072	–	2,417		376,642
– 國庫券及其他同類票據	56,193	2,289	2,353	439	–	1		61,275
– 債務證券	277,699	18,674	12,945	3,633	–	2,416		315,367
其他資產	9,797	5,880	12,264	1,583	660	459		30,643
– 背書及承兌	1,506	2,896	4,508	639	14	10		9,573
– 應計收益及其他	8,291	2,984	7,756	944	646	449		21,070
金融工具總額	1,508,670	390,366	287,385	50,499	35,409	30,991	(22,198)	2,281,122

	並非逾期或已減值				已逾期 但並非 已減值 百萬美元	已減值 百萬美元	減值準備 ²⁵ 百萬美元	總計 百萬美元
	穩健 百萬美元	良好 百萬美元	滿意 百萬美元	低於標準 百萬美元				
於2010年12月31日								
庫存現金及中央銀行結餘	51,682	3,100	2,461	140				57,383
向其他銀行託收中之項目	5,631	101	340	–				6,072
香港政府負債證明書	19,057	–	–	–				19,057
交易用途資產 ²⁶	256,576	41,620	43,278	2,492				343,966
– 國庫券及其他合資格票據	23,663	1,000	957	–				25,620
– 債務證券	141,837	8,254	17,222	955				168,268
– 貸款：								
同業	55,534	9,980	4,865	77				70,456
客戶	35,542	22,386	20,234	1,460				79,622
指定以公允值列賬之金融資產 ²⁶	8,377	4,640	6,536	40				19,593
– 國庫券及其他合資格票據	158	–	1	–				159
– 債務證券	7,310	4,368	6,530	40				18,248
– 貸款：								
同業	38	272	5	–				315
客戶	871	–	–	–				871
衍生工具 ²⁶	199,920	45,042	13,980	1,815				260,757
按已攤銷成本持有的貸款	653,248	251,265	186,704	37,057	30,320	28,284	(20,241)	1,166,637
– 同業	166,943	33,051	6,982	1,152	108	193	(158)	208,271
– 客戶 ²⁷	486,305	218,214	179,722	35,905	30,212	28,091	(20,083)	958,366
金融投資	345,265	23,253	17,168	4,479	16	2,591		392,772
– 國庫券及其他同類票據	52,423	2,702	1,882	115	–	7		57,129
– 債務證券	292,842	20,551	15,286	4,364	16	2,584		335,643
其他資產	9,752	6,067	12,212	1,510	513	317		30,371
– 背書及承兌	2,074	3,305	4,227	493	9	8		10,116
– 應計收益及其他	7,678	2,762	7,985	1,017	504	309		20,255
金融工具總額	1,549,508	375,088	282,679	47,533	30,849	31,192	(20,241)	2,296,608

有關附註，請參閱第146頁。

2011年上半年，已評估信貸質素的金融工具增加10%至25,310億美元，其中16,950億美元或67%列為「穩健」。此比率與2010年12月31日的比率一致。分類為「良好」及「滿意」的金融工具比例大致維持穩定，分別為17%及12%。「低於標準」的比例為2%。

已評估信貸質素的以攤銷成本持有的貸款，增加8%至12,640億美元。結欠增長主要因為經濟條件整體改善及貿易量上升，令企業及商業貸款增加。分類為「穩健」的結

欠的比例大致與2010年底一致，而分類為「良好」的結欠的比例則由22%增加至24%。

已評估信貸質素的交易用途資產較2010年12月31日增加27%至4,380億美元。升幅反映滙豐增加持有債務證券、以及結算賬項增加及反向回購結欠上升。分類為「穩健」的結欠，比例由75%下降至73%。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 金融工具的信貸質素 / 已減值貸款

已逾期但並非已減值之金融工具總額

已逾期但並非已減值之風險項目例子包括：由現金抵押品全數擔保的已逾期貸款；經個別減值評估的按揭，而該等按揭已積欠

超過90日，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因素)。

按地區分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款總額

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	中東及 北非 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2011年6月30日.....	2,529	1,071	2,377	1,319	18,156	3,600	29,052
於2010年6月30日.....	2,717	1,230	2,019	1,372	23,483	3,928	34,749
於2010年12月31日.....	2,518	1,158	2,092	1,351	20,227	2,974	30,320

按行業分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款總額

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
同業.....	116	140	108
客戶.....	28,936	34,609	30,212
個人.....	23,435	28,995	24,824
企業及商業.....	5,187	5,451	5,292
金融機構.....	314	163	96
	29,052	34,749	30,320

已逾期但並非已減值金融工具總額之賬齡分析

	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179日 百萬美元	180日及以上 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日						
按已攤銷成本						
持有的貸款.....	19,254	6,257	3,169	235	137	29,052
- 同業.....	116	-	-	-	-	116
- 客戶.....	19,138	6,257	3,169	235	137	28,936
其他資產.....	317	166	72	30	52	637
- 背書及承兌.....	13	1	-	-	2	16
- 其他.....	304	165	72	30	50	621
	19,571	6,423	3,241	265	189	29,689
於2010年6月30日						
按已攤銷成本						
持有的貸款.....	22,627	8,058	3,682	238	144	34,749
- 同業.....	140	-	-	-	-	140
- 客戶.....	22,487	8,058	3,682	238	144	34,609
其他資產.....	348	164	85	24	39	660
- 背書及承兌.....	8	3	1	1	1	14
- 其他.....	340	161	84	23	38	646
	22,975	8,222	3,767	262	183	35,409

	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179日 百萬美元	180日及以上 百萬美元	總計 百萬美元
於2010年12月31日						
按已攤銷成本						
持有的貸款	19,481	6,915	3,281	482	161	30,320
— 同業	108	—	—	—	—	108
— 客戶	19,373	6,915	3,281	482	161	30,212
金融投資						
— 債務證券	16	—	—	—	—	16
其他資產	262	123	57	26	45	513
— 背書及承兌	7	—	—	1	1	9
— 其他	255	123	57	25	44	504
	19,759	7,038	3,338	508	206	30,849

貸款減值

按行業分類之已減值客戶及同業貸款

	於2011年6月30日 之已減值貸款			於2010年6月30日 之已減值貸款			於2010年12月31日 之已減值貸款		
	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	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	總計 百萬美元
同業	197	—	197	228	—	228	193	—	193
客戶	14,806	11,176	25,982	14,462	13,425	27,887	15,201	12,890	28,091
— 個人	2,145	10,861	13,006	1,877	13,119	14,996	2,121	12,592	14,713
— 企業及商業	11,462	315	11,777	11,663	305	11,968	11,964	298	12,262
— 金融機構	1,199	—	1,199	922	1	923	1,116	—	1,116
	15,003	11,176	26,179	14,690	13,425	28,115	15,394	12,890	28,284

減值準備

下表為按地區分析個別或綜合評估已減值

貸款的已確認減值準備，以及歸類為並非已減值貸款的綜合評估減值準備。

按地區分類之客戶貸款減值準備

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	中東 及北非 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2011年6月30日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ²⁸	8,923	489	1,081	1,896	1,553	864	14,806
綜合評估 ²⁹	482,740	159,454	121,176	25,367	185,991	67,086	1,041,814
— 已減值貸款 ²⁸	1,279	21	127	299	7,793	1,657	11,176
— 非減值貸款 ³⁰	481,461	159,433	121,049	25,068	178,198	65,429	1,030,638
各類客戶貸款總額	491,663	159,943	122,257	27,263	187,544	67,950	1,056,620
減值準備總額	5,332	573	828	1,569	8,282	2,148	18,732
— 個別評估	3,607	297	518	1,098	384	339	6,243
— 綜合評估	1,725	276	310	471	7,898	1,809	12,489
貸款淨額	486,331	159,370	121,429	25,694	179,262	65,802	1,037,888

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 貸款減值

	歐洲 %	香港 %	亞太 其他地區 %	中東 及北非 %	北美洲 %	拉丁美洲 %	總計 %
個別評估準備佔個別評估 已減值貸款的百分比.....	40.4	60.7	47.9	57.9	24.7	39.2	42.2
綜合評估準備佔綜合 評估貸款的百分比.....	0.4	0.2	0.3	1.9	4.2	2.7	1.2
準備總額佔各類客戶貸款 總額的百分比.....	1.1	0.4	0.7	5.8	4.4	3.2	1.8
	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2010年6月30日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ²⁸	8,420	782	989	1,718	1,699	854	14,462
綜合評估 ²⁹	404,641	114,024	91,539	23,263	217,349	50,092	900,908
— 已減值貸款 ²⁸	1,837	32	157	260	9,420	1,719	13,425
— 非減值貸款 ³⁰	402,804	113,992	91,382	23,003	207,929	48,373	887,483
各類客戶貸款總額.....	413,061	114,806	92,528	24,981	219,048	50,946	915,370
減值準備總額.....	5,835	731	856	1,587	10,907	2,117	22,033
— 個別評估.....	3,647	444	474	1,032	434	371	6,402
— 綜合評估.....	2,188	287	382	555	10,473	1,746	15,631
貸款淨額.....	407,226	114,075	91,672	23,394	208,141	48,829	893,337
	%	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估 已減值貸款的百分比.....	43.3	56.8	47.9	60.1	25.5	43.4	44.3
綜合評估準備佔綜合 評估貸款的百分比.....	0.5	0.3	0.4	2.4	4.8	3.5	1.7
準備總額佔各類客戶貸款 總額的百分比.....	1.4	0.6	0.9	6.4	5.0	4.2	2.4
	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2010年12月31日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ²⁸	8,831	637	1,185	2,137	1,632	779	15,201
綜合評估 ²⁹	432,631	140,683	108,505	24,141	198,070	59,218	963,248
— 已減值貸款 ²⁸	1,726	23	139	296	9,095	1,611	12,890
— 非減值貸款 ³⁰	430,905	140,660	108,366	23,845	188,975	57,607	950,358
各類客戶貸款總額.....	441,462	141,320	109,690	26,278	199,702	59,997	978,449
減值準備總額.....	5,663	629	959	1,652	9,170	2,010	20,083
— 個別評估.....	3,563	345	629	1,163	390	367	6,457
— 綜合評估.....	2,100	284	330	489	8,780	1,643	13,626
貸款淨額.....	435,799	140,691	108,731	24,626	190,532	57,987	958,366
	%	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估 已減值貸款的百分比.....	40.3	54.2	53.1	54.4	23.9	47.1	42.5
綜合評估準備佔綜合 評估貸款的百分比.....	0.5	0.2	0.3	2.0	4.4	2.8	1.4
準備總額佔各類客戶貸款 總額的百分比.....	1.3	0.4	0.9	6.3	4.6	3.4	2.1

有關附註，請參閱第146頁。

客戶及同業貸款減值準備變動

	同業 個別評估 ⁷ 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2011年1月1日.....	158	6,457	13,626	20,241
撇賬額.....	—	(986)	(5,975)	(6,961)
收回過往已撇賬之貸款.....	—	107	623	730
扣取自收益表.....	1	637	4,335	4,973
匯兌及其他變動.....	3	28	(120)	(89)
於2011年6月30日.....	162	6,243	12,489	18,894
減值準備：				
客戶貸款.....		6,243	12,489	18,732
— 個人.....		679	10,550	11,229
— 企業及商業.....		4,966	1,853	6,819
— 金融機構.....		598	86	684
佔貸款的百分比 ^{31,32}	0.10%	0.64%	1.27%	1.66%
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2010年1月1日.....	107	6,494	19,048	25,649
撇賬額.....	(8)	(675)	(9,678)	(10,361)
收回過往已撇賬之貸款.....	2	58	393	453
扣取自收益表.....	12	1,057	6,165	7,234
匯兌及其他變動.....	52	(532)	(297)	(777)
於2010年6月30日.....	165	6,402	15,631	22,198
減值準備：				
客戶貸款.....		6,402	15,631	22,033
— 個人.....		544	13,465	14,009
— 企業及商業.....		5,471	2,050	7,521
— 金融機構.....		387	116	503
佔貸款的百分比 ^{31,32}	0.13%	0.76%	1.86%	2.29%
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2010年7月1日.....	165	6,402	15,631	22,198
撇賬額.....	(1)	(1,766)	(7,172)	(8,939)
收回過往已撇賬之貸款.....	—	85	482	567
扣取自收益表.....	—	1,556	4,758	6,314
匯兌及其他變動.....	(6)	180	(73)	101
於2010年12月31日.....	158	6,457	13,626	20,241
減值準備：				
客戶貸款.....		6,457	13,626	20,083
— 個人.....		615	11,678	12,293
— 企業及商業.....		5,274	1,863	7,137
— 金融機構.....		568	85	653
佔貸款的百分比 ^{31,32}	0.11%	0.70%	1.49%	1.91%

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 貸款減值

減值準備

按地區分類之貸款減值準備淨額

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	中東 及北非 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	744	20	78	96	182	89	1,209
撥回不再需要之準備	(269)	(23)	(61)	(37)	(41)	(35)	(466)
收回先前撇賬額	(21)	(13)	(11)	(11)	(15)	(34)	(105)
	454	(16)	6	48	126	20	638
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之							
新撥準備	684	52	188	81	3,004	951	4,960
收回先前撇賬額	(288)	(13)	(90)	(30)	(55)	(149)	(625)
	396	39	98	51	2,949	802	4,335
減值虧損準備總額	850	23	104	99	3,075	822	4,973
同業	—	—	—	—	—	1	1
客戶	850	23	104	99	3,075	821	4,972
	%	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額 之百分比(按年計算)	0.30	0.02	0.12	0.57	2.99	1.73	0.78
	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2011年6月30日							
已減值貸款	10,309	514	1,210	2,215	9,408	2,523	26,179
減值準備	5,412	573	828	1,586	8,346	2,149	18,894
截至2010年6月30日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	782	60	72	388	240	64	1,606
撥回不再需要之準備	(230)	(29)	(52)	(33)	(107)	(26)	(477)
收回先前撇賬額	(11)	(7)	(8)	(5)	(21)	(8)	(60)
	541	24	12	350	112	30	1,069
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之							
新撥準備	777	52	212	111	4,537	869	6,558
收回先前撇賬額	(104)	(13)	(77)	(24)	(73)	(102)	(393)
	673	39	135	87	4,464	767	6,165
減值虧損準備總額	1,214	63	147	437	4,576	797	7,234
同業	2	—	—	2	8	—	12
客戶	1,212	63	147	435	4,568	797	7,222
	%	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額 之百分比(按年計算)	0.49	0.09	0.23	2.62	3.91	2.22	1.31
	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2010年6月30日							
已減值貸款	10,398	818	1,147	1,998	11,181	2,573	28,115
減值準備	5,919	731	856	1,605	10,970	2,117	22,198

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	中東 及北非 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2010年12月31日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	1,092	51	239	173	340	116	2,011
撥回不再需要之準備	(164)	(25)	(32)	(22)	(89)	(38)	(370)
收回先前撇賬額	(24)	(5)	(21)	1	(15)	(21)	(85)
	904	21	186	152	236	57	1,556
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之							
新撥準備	562	67	177	63	3,565	806	5,240
收回先前撇賬額	(148)	(14)	(82)	(29)	(73)	(136)	(482)
	414	53	95	34	3,492	670	4,758
減值虧損準備總額	1,318	74	281	186	3,728	727	6,314
客戶	1,318	74	281	186	3,728	727	6,314
	%	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額 之百分比(按年計算)	0.51	0.09	0.38	1.05	3.43	1.68	1.07
	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2010年12月31日							
已減值貸款	10,663	665	1,324	2,453	10,789	2,390	28,284
減值準備	5,741	629	959	1,669	9,234	2,010	20,241

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

	歐洲 %	香港 %	亞太 其他地區 %	中東 及北非 %	北美洲 %	拉丁美洲 %	總計 %
截至2011年6月30日止半年度							
已扣除準備撥回額							
之新撥準備	0.57	0.07	0.36	1.04	3.27	3.20	1.20
收回額	(0.15)	(0.03)	(0.18)	(0.31)	(0.07)	(0.58)	(0.15)
減值虧損準備總額	0.42	0.04	0.18	0.73	3.20	2.62	1.05
已扣除收回額之撇賬額	0.68	0.10	0.38	0.45	3.89	2.39	1.31
截至2010年6月30日止半年度							
已扣除準備撥回額							
之新撥準備	0.71	0.17	0.51	3.85	4.34	3.64	1.81
收回額	(0.06)	(0.04)	(0.19)	(0.24)	(0.09)	(0.44)	(0.11)
減值虧損準備總額	0.65	0.13	0.32	3.61	4.25	3.20	1.70
已扣除收回額之撇賬額	0.49	0.26	0.59	1.84	6.69	4.72	2.32
截至2010年12月31日止半年度							
已扣除準備撥回額							
之新撥準備	0.77	0.13	0.80	1.65	3.71	3.24	1.53
收回額	(0.09)	(0.03)	(0.21)	(0.23)	(0.09)	(0.58)	(0.13)
減值虧損準備總額	0.68	0.10	0.59	1.42	3.62	2.66	1.40
已扣除收回額之撇賬額	0.92	0.14	0.48	0.83	5.08	3.38	1.86

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 貸款減值 / 證券化風險及其他結構產品

按地區分類之已減值貸款

	2010年 12月31日 列賬基準 百萬美元	2010年 12月31日 按2011年 6月30日 匯率計算 百萬美元		2011年 6月30日 列賬基準 百萬美元		列賬基準 變動 %	固定匯率 基準變動 %
		固定匯率 影響 百萬美元	固定匯率 基準變動 百萬美元	固定匯率 基準變動 百萬美元	固定匯率 基準變動 百萬美元		
歐洲	10,663	421	11,084	(775)	10,309	(3)	(7)
香港	665	–	665	(151)	514	(23)	(23)
亞太其他地區	1,324	33	1,357	(147)	1,210	(9)	(11)
中東及北非	2,453	(4)	2,449	(234)	2,215	(10)	(10)
北美洲	10,789	26	10,815	(1,407)	9,408	(13)	(13)
拉丁美洲	2,390	116	2,506	17	2,523	6	1
總計	28,284	592	28,876	(2,697)	26,179	(7)	(9)

已減值貸款及貸款減值準備淨額

按列賬基準計算，2011年上半年扣取自收益表之貸款減值準備為50億美元，較2010年上半年下跌31%及較2010年下半年下跌21%。列賬基準之已減值貸款為262億美元，較2010年12月31日下跌7%。

下文乃按固定匯率基準評述。

新撥貸款減值準備較2010年上半年減少26%至62億美元，反映整體信貸環境改善以及美國縮減組合的貸款結欠減少。撥回及收回額則上升24%至12億美元，主要來自英國，反映經濟復甦。

於2011年6月30日，已減值貸款佔貸款總額的百分比為2%，與2010年12月31日一致。

歐洲方面，新撥貸款減值準備為14億美元，較2010年上半年下降13%，反映區內的信貸環境改善。新撥個別評估貸款減值準備下降(主要在英國)，原因是就特別風險而提撥的貸款減值準備減少。由於有抵押及無抵押組合的拖欠率改善、風險管理措施加強及追收欠款程序改善，新撥綜合評估貸款減值準備亦有所減少，減幅主要來自英國的個人貸款業務。此外，新撥貸款減值準備下降，反映無抵押貸款減少。已減值貸款為103億美元，較2010年12月31日減少7%。

歐洲的撥回及收回額較2010年上半年上升61%至5.8億美元，原因是英國的收回額上升。

香港的新撥貸款減值準備較2010年上半年下降37%。新撥個別評估貸款減值準備下降，反映就特別風險而提撥的貸款減值準備減少，而綜合評估準備大致上維持平穩。已減值貸款較2010年12月31日下降23%，反映債務重組、還款及撇銷貸款。

香港的撥回及收回額為4,900萬美元，與2010年上半年一致。

亞太其他地區方面，新撥貸款減值準備下降11%至2.66億美元。此減幅反映主要來自印度的新撥綜合評估貸款減值準備下降，當地的貸款結欠因若干較高風險的無抵押組合縮減而下降，但由於區內其他地區的新撥綜合評估貸款減值準備增加，抵銷了部分減幅。新撥個別評估貸款減值準備增加(主要來自澳洲)，原因是就少數工商業務風險項目而提高貸款減值準備。區內的已減值貸款較2010年底減少11%，至2011年6月30日的12億美元，主因是印度撇銷了一筆先前已減值的貸款。

區內的撥回及收回額減少12%，主因是卡及無抵押產品錄得較低撥回額。

中東及北非的新撥貸款減值準備下降65%，至2011年上半年的1.77億美元。新撥個別評估貸款減值準備下跌，原因是2011年的準備限於少數公司風險項目，同時，與阿聯酋單一公司風險項目有關的大額準備不再重現。新撥綜合評估貸款減值準備亦下跌，主因是阿聯酋信貸環境改善而使

拖欠率降低。已減值貸款較2010年12月31日減少10%至22億美元，原因是債務重組後撤銷確認阿聯酋一筆先前已減值的貸款。

區內的撥回及收回額較2010年上半年減少26%至7,800萬美元。

北美洲方面，新撥貸款減值準備錄得顯著減幅，減少33%至32億美元。在消費融資組合方面，新撥貸款減值準備下降，反映貸款結欠減少及信貸質素改善而使拖欠率下降及收回率上升。由於止贖活動暫停，有關房屋價格回升速度的假設已作調整，且預期現金流延後產生，因此提撥額外的減值準備，致使抵銷部分減幅。

在企業及商業組合方面，商用物業及中型企業市場的新撥貸款減值準備下降，而商務理財業務的撇銷額亦減少，反映信貸質素改善及拖欠水平降低。然而，與一項個別商用物業貸款評級下調相關的特別貸款減值準備抵銷了部分減幅。北美洲的撥回及收回額減少45%至1.11億美元，原因是貸款的還款水平降低，令撥回額減少。

已減值貸款較2010年底減少13%至94億美元，受消費貸款及按揭業務組合持續縮減所影響。

拉丁美洲方面，新撥貸款減值準備增加3%至10億美元。新撥貸款減值準備增幅主要來自巴西，乃因貸款業務增長及拖欠率上升所致，而墨西哥信用卡組合規模縮減，使新撥綜合評估貸款減值準備下降而抵銷部分增幅。已減值貸款大致上與2010年12月31日一致，原因是墨西哥繼一筆先前已減值的貸款償付後錄得跌幅，且阿根廷的已減值貸款減少，大致上抵銷了巴西因拖欠率及貸款結欠上升而錄得的增幅。

拉丁美洲的撥回及收回額較2010年上半年增加51%至2.18億美元，主因是巴西的追收欠款措施改善。

證券化風險及其他結構產品

本節載列滙豐就下列各項所承擔的風險：

- 資產抵押證券(「ABS」)，包括按揭抵押證券(「MBS」)和相關的債務抵押債券(「CDO」)；
- 按公允值計入損益賬的直接貸款；
- 債券承保公司；
- 信貸衍生工具產品公司(「CDPC」)；
- 槓桿融資交易；及
- 與按揭銷售及證券化活動相關的陳述和保證。

業務模式

按揭抵押證券和其他資產抵押證券於資產負債管理業務持有，作為我們投資組合的一部分，以賺取淨利息收益及管理費。部分證券亦於交易用途組合內持有，並透過信貸衍生工具保障對沖，目的是於該等工具的有效期內利用不同息差獲利。

我們的投資組合包括財務報表附註21所述的證券投資中介機構(「SIC」)及貨幣市場基金。我們亦辦理槓桿融資貸款，以用於銀團貸款或予以出售，藉此賺取交易利潤，或持有該等貸款至到期日，以賺取利息收益。

該等業務活動並不佔環球銀行及資本市場經常業務的重大部分。滙豐的美國按揭抵押證券業務所經營的美國按揭貸款買賣及證券化業務以及美國按揭抵押證券第二市場買賣業務已於2007年停止。

2011年上半年的風險承擔

2011年上半年，尤其是在第二季度，不明朗因素再現，主權信貸風險引起關注，而美國房屋市場的前景更加不容樂觀。然而，儘管情況如此，我們持有的結構資產之撇減及虧損水平仍屬溫和。2011年上半年收益表錄得撇減淨額2億美元(2010年上半年：撥回淨額1億美元；2010年下半年：撇減淨額1億美元)。可供出售儲備的未變現虧損繼續減少，原因是還款按面值收取，使資產抵押證券的公允值增加及本金攤銷，且可供出售資產抵押證券儲備減值減少16億美元，至48億美元。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品

滙豐的整體風險承擔

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	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	72.9	8.1	72.6	9.4	73.9	8.5
— 按公允值計入損益賬	10.1	0.3	10.8	0.5	10.8	0.3
— 可供出售 ³³	54.7	6.8	53.2	7.5	54.7	7.1
— 持至到期日 ³³	2.1	0.2	2.4	0.2	2.2	0.2
— 貸款及應收賬款	6.0	0.8	6.2	1.2	6.2	0.9
按公允值計入損益賬之貸款	1.1	0.9	1.9	1.5	1.6	1.2
按公允值計入損益賬之 資產抵押證券及直接貸款總額	74.0	9.0	74.5	10.9	75.5	9.7
減：透過債券承保公司及其他金融機構 之信貸衍生工具減低風險的證券	(8.4)	(0.3)	(8.6)	(0.6)	(8.3)	(0.4)
	65.6	8.7	65.9	10.3	67.2	9.3
槓桿融資貸款	3.7	—	5.2	—	4.9	—
— 按公允值計入損益賬	0.1	—	0.2	—	0.3	—
— 貸款及應收賬款	3.6	—	5.0	—	4.6	—
	69.3	8.7	71.1	10.3	72.1	9.3
風險承擔數額 (包括透過債券 承保公司及其他金融機構之 信貸衍生工具減低風險的證券)	77.7	9.0	79.7	10.9	80.4	9.7

有關附註，請參閱第146頁。

分類為可供出售的資產抵押證券

滙豐持有的可供出售資產抵押證券主要是由環球銀行及資本市場業務透過特設企業 (「SPE」) 持有，該等特設企業於設立時已享有外界投資者第一損失保障，另外亦包

括直接持有及由我們承受第一損失風險的 Solitaire Funding Limited (「Solitaire」) 持有的倉盤。

下表概述集團就歸類為可供出售之資產抵押證券涉及的風險：

可供出售資產抵押證券的風險

	於2011年6月30日			於2010年6月30日			於2010年12月31日		
	直接持有/ Solitaire ³⁴ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有/ Solitaire ³⁴ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有/ Solitaire ³⁴ 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	41,685	12,992	54,677	39,391	13,774	53,165	41,106	13,586	54,692
已減值證券的名義本金值	3,426	2,371	5,797	2,710	2,372	5,082	3,015	2,399	5,414
資本票據負債的賬面值	—	(333)	(333)	—	(320)	(320)	—	(254)	(254)

有關附註，請參閱第146頁。

可供出售儲備的變動

	截至2011年6月30日止半年度			截至2010年6月30日止半年度			截至2010年12月31日止半年度		
	直接持有/ Solitaire ³⁴ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有/ Solitaire ³⁴ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有/ Solitaire ³⁴ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元
期初之可供出售儲備	(4,102)	(2,306)	(6,408)	(7,349)	(4,864)	(12,213)	(4,914)	(3,168)	(8,082)
證券公允值之增額	618	355	973	1,678	1,051	2,729	497	492	989
減值準備：									
由滙豐承擔	238	-	238	277	-	277	167	-	167
一分配予資本票據持有人 ³⁵	-	137	137	-	488	488	-	43	43
償還資本	142	94	236	301	88	389	239	99	338
其他變動	5	(24)	(19)	179	69	248	(91)	228	137
期末之可供出售儲備	(3,099)	(1,744)	(4,843)	(4,914)	(3,168)	(8,082)	(4,102)	(2,306)	(6,408)

有關附註，請參閱第146頁。

證券投資中介機構

在上表中，透過特設企業持有的資產抵押證券的賬面總值，代表由證券投資中介機構（不包括Solitaire）發行的資本票據提供重大的第一損失保障的持倉。

於每個業績報告日期，我們評估是否有任何客觀證據顯示特設企業持有的資產抵押證券存在減值。這些資產招致的減值準備被計入減值一欄內資本票據持有人承擔的虧損金額所抵銷。

於2011年6月30日，經濟第一損失保障為22億美元（2010年6月30日：22億美元；2010年12月31日：22億美元）。按IFRS會計基準，於2011年6月30日，資本票據負債之賬面值為3億美元（2010年6月30日：3億美元；2010年12月31日：3億美元）。於2011年上半年確認的減值準備為1.37億美元（2010年上半年：4.88億美元；2010年下半年：4,300萬美元）。

於2011年6月30日，證券投資中介機構所持證券涉及的可供出售儲備減值為20億美元（2010年6月30日：34億美元；2010年12月31日：27億美元）。其中，17億美元與資產抵押證券有關（2010年6月30日：32億美元；2010年12月31日：23億美元）。

2011年上半年，就直接持有或於Solitaire持有之資產已確認減值2.38億美元（2010年6月30日：2.77億美元；2010年12月31日：1.67億美元），此乃因為確認我們透過強化信

貸條件而提供的12億美元第一損失保障，以及取用我們提供之流動資金信貸額度。減值準備較2010年上半年有所減少，乃因相關抵押品組合的違約率下降。已確認減值與可供出售儲備減值的水平互相對照，可反映所持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

最易受日後可能減值影響的資產，是次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券。於2011年6月30日，滙豐在此等較高風險類別中持有可供出售證券（滙豐並不享有大額第一損失保障）之價值為35億美元（2010年6月30日：42億美元；2010年12月31日：38億美元）。於2011年6月30日，此等證券未於收益表確認的累計公允值虧損為12億美元（2010年6月30日：33億美元虧損；2010年12月31日：16億美元虧損）。在此等較高風險類別中，其他歸類為可供出售的證券是由具有第三方第一損失保障的機構所持有。詳情見上文有關「證券投資中介機構」一節。

減值評估方法

有關減值和減值指標所採用之會計政策，以及有關可供出售資產抵押證券所採用之會計政策分別載於《2010年報及賬目》第259頁及第131頁。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品

減值及現金虧損預測

於2010年12月31日，管理層對可供出售資產抵押證券組合進行壓力分析，以估計組合的其他潛在減值及預期現金虧損。有關分析包括更改對日後虧損嚴重程度、拖欠率及提前還款率的預測。分析結果顯示，未來兩至三年可能出現的進一步減值準備約為9.5億美元，而預期現金虧損則約為2.5億美元。

於2011年6月30日，管理層再次進行壓力測試。管理層現估計於餘下期間可能產生會計減值9億美元及現金虧損4億美元。與上次壓力預測比較，結果反映整體美國經濟前景轉差，尤其在美國房屋市場方面。例如，現時預測房屋價格在一段較長時間內會繼續進一步下跌，且復甦步伐更趨緩慢。

就於業績報告日期識別減值而言，預計日後現金流反映於業績報告日期當日或之前已發生的虧損事件的影響。就進行壓力測試以估計潛在日後減值準備而言，預計

日後現金流反映對結算日後出現的日後虧損事件所作的其他假設。

這項分析就虧損嚴重程度、拖欠率及提前還款率的未來走勢作出假設。參數的變動並非互不相關，例如拖欠率上升及虧損嚴重程度增加，均意味減值會增加，而產生此等現象的經濟狀況又往往導致提前還款水平下降，潛在減值準備因此會減少。相反地，在提前還款率上升的經濟狀況下，拖欠率及虧損嚴重程度一般會下降。

於2011年6月30日，按會計規定計量的已產生及預計減值準備，大幅高於證券的預期現金虧損。在可供出售資產抵押證券的有效期內，累計減值準備會趨向現金虧損水平。尤其就證券投資中介機構而言，預計第三方持有的資本票據將吸納該等機構所產生的現金虧損。

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

	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
於2011年6月30日							
按揭相關資產							
次優質住宅	1,022	2,556	-	-	598	4,176	2,696
- 直接貸款	830	-	-	-	-	830	560
- MBS及MBS中的CDO ³⁶	192	2,556	-	-	598	3,346	2,136
美國Alt-A住宅	163	4,231	177	-	255	4,826	3,417
- 直接貸款	80	-	-	-	-	80	-
- MBS ³⁶	83	4,231	177	-	255	4,746	3,417
美國政府機構及資助企業							
- MBS ³⁶	217	22,570	1,933	-	-	24,720	17
其他住宅	800	3,801	-	-	990	5,591	2,332
- 直接貸款	188	-	-	-	-	188	-
- MBS ³⁶	612	3,801	-	-	990	5,403	2,332
商用物業							
- MBS及MBS中的CDO ³⁶	552	8,119	-	111	1,935	10,717	6,439
	2,754	41,277	2,110	111	3,778	50,030	14,901
槓桿融資相關資產							
- ABS及ABS中的CDO ³⁶	379	5,695	-	-	399	6,473	4,450
學生貸款相關資產							
- ABS及ABS中的CDO ³⁶	137	5,110	-	-	151	5,398	4,411
其他資產							
- ABS及ABS中的CDO ³⁶	1,791	2,595	-	6,053	1,637	12,076	1,783
	5,061	54,677	2,110	6,164	5,965	73,977	25,545

	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
於2010年6月30日							
按揭相關資產							
次優質住宅	1,891	2,626	-	-	658	5,175	3,077
—直接貸款	1,438	-	-	-	-	1,438	883
—MBS及MBS中的CDO ³⁶	453	2,626	-	-	658	3,737	2,194
美國Alt-A住宅	115	4,907	193	-	536	5,751	3,720
—直接貸款	102	-	-	-	-	102	-
—MBS ³⁶	13	4,907	193	-	536	5,649	3,720
美國政府機構及資助企業							
—MBS ³⁶	472	19,341	2,254	-	-	22,067	347
其他住宅	1,243	4,063	-	59	1,303	6,668	2,771
—直接貸款	348	-	-	-	-	348	36
—MBS ³⁶	895	4,063	-	59	1,303	6,320	2,735
商用物業							
—MBS及MBS中的CDO ³⁶	751	8,111	-	75	1,905	10,842	6,470
	4,472	39,048	2,447	134	4,402	50,503	16,385
槓桿融資相關資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	413	6,310	-	-	516	7,239	4,173
學生貸款相關資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	141	5,241	-	-	144	5,526	4,192
其他資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	1,715	2,566	-	5,852	1,116	11,249	2,439
	6,741	53,165	2,447	5,986	6,178	74,517	27,189
於2010年12月31日							
按揭相關資產							
次優質住宅	1,297	2,565	-	-	652	4,514	2,763
—直接貸款	1,078	-	-	-	-	1,078	632
—MBS及MBS中的CDO ³⁶	219	2,565	-	-	652	3,436	2,131
美國Alt-A住宅	180	4,545	191	-	270	5,186	3,651
—直接貸款	96	-	-	-	-	96	-
—MBS ³⁶	84	4,545	191	-	270	5,090	3,651
美國政府機構及資助企業							
—MBS ³⁶	657	21,699	2,032	-	-	24,388	6
其他住宅	1,075	4,024	-	-	1,111	6,210	2,669
—直接貸款	417	-	-	-	-	417	-
—MBS ³⁶	658	4,024	-	-	1,111	5,793	2,669
商用物業							
—MBS及MBS中的CDO ³⁶	546	8,160	-	111	1,942	10,759	6,441
	3,755	40,993	2,223	111	3,975	51,057	15,530
槓桿融資相關資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	392	5,418	-	-	414	6,224	3,886
學生貸款相關資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	163	5,178	-	-	150	5,491	4,251
其他資產							
—ABS及ABS中的CDO ³⁶	1,936	3,103	-	6,017	1,710	12,766	2,526
	6,246	54,692	2,223	6,128	6,249	75,538	26,193

有關附註，請參閱第146頁。

上表不包括於第132頁另行列示的槓桿融資交易。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品

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

	截至2011年6月30日止半年度				於2011年6月30日			
	公允值總額變動		收益表的 已變現 增益/ (虧損) ⁴⁰	重新分類 ⁴¹	本金總額 ⁴²	信貸違責 掉期 保障總額 ⁴³	本金風險 淨額 ⁴⁴	賬面值 ⁴⁵
	收益表 ³⁸	其他 全面收益 ³⁹						
按揭相關資產								
次優質住宅								
直接貸款	(12)	-	1	-	1,854	-	1,854	830
MBS ³⁶	(1)	33	-	93	4,851	305	4,546	3,087
- 高評級 ³⁷	-	37	-	7	1,480	180	1,300	1,125
- C至A級	(1)	(7)	-	86	3,236	125	3,111	1,915
- 未予公開評級	-	3	-	-	135	-	135	47
MBS中的CDO ³⁶	-	3	-	(1)	78	-	78	21
- 高評級 ³⁷	-	-	-	-	2	-	2	1
- C至A級	-	3	-	(1)	76	-	76	20
- 未予公開評級	-	-	-	-	-	-	-	-
	(13)	36	1	92	6,783	305	6,478	3,938
美國Alt-A住宅								
直接貸款	1	-	-	-	90	-	90	80
MBS ³⁶	-	51	2	479	9,142	100	9,042	4,670
- 高評級 ³⁷	-	(4)	-	5	531	100	431	376
- C至A級	-	55	2	472	8,549	-	8,549	4,246
- 未予公開評級	-	-	-	2	62	-	62	48
	1	51	2	479	9,232	100	9,132	4,750
美國政府機構及資助企業								
MBS ³⁶								
- 高評級 ³⁷	1	75	2	68	23,815	-	23,815	24,720
其他住宅								
直接貸款	30	-	21	-	187	-	187	188
MBS ³⁶	2	44	1	(7)	6,135	-	6,135	5,403
- 高評級 ³⁷	-	43	1	(7)	5,356	-	5,356	4,786
- C至A級	2	1	-	-	613	-	613	492
- 未予公開評級	-	-	-	-	166	-	166	125
	32	44	22	(7)	6,322	-	6,322	5,591
商用物業								
MBS及MBS中的CDO ³⁶	(1)	311	2	(51)	12,217	395	11,822	10,442
- 高評級 ³⁷	(1)	84	-	(12)	4,185	-	4,185	3,911
- C至A級	-	228	2	(41)	7,903	395	7,508	6,432
- 未予公開評級	-	(1)	-	2	129	-	129	99
槓桿融資相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	-	114	-	(14)	7,289	806	6,483	5,950
- 高評級 ³⁷	-	122	-	(12)	6,382	384	5,998	5,507
- C至A級	-	(8)	-	(2)	816	422	394	342
- 未予公開評級	-	-	-	-	91	-	91	101
學生貸款相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	3	248	1	2	6,819	100	6,719	5,353
- 高評級 ³⁷	3	59	1	4	3,754	-	3,754	3,339
- C至A級	-	190	-	(2)	2,606	100	2,506	1,841
- 未予公開評級	-	(1)	-	-	459	-	459	173
其他資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	19	94	10	23	14,799	7,924	6,875	4,806
- 高評級 ³⁷	6	11	1	(5)	10,056	7,255	2,801	2,146
- C至A級	14	80	8	28	4,226	669	3,557	2,310
- 未予公開評級	(1)	3	1	-	517	-	517	350
總計	42	973	40	592	87,276	9,630	77,646	65,550

	截至2010年6月30日止半年度				於2010年6月30日			
	公允值總額變動		收益表的 已變現 增益/ (虧損) ⁴⁰	重新分類 ⁴¹	本金總額 ⁴²	信貸違責 掉期	本金風險	賬面值 ⁴⁵
	收益表 ³⁸	其他 全面收益 ³⁹	保障總額 ⁴³			淨額 ⁴⁴		
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
按揭相關資產								
次優質住宅								
直接貸款	(15)	—	(14)	—	2,064	—	2,064	1,438
MBS ³⁶	329	186	52	315	5,268	456	4,812	3,142
— 高評級 ³⁷	2	102	2	38	1,968	331	1,638	1,423
— C至A級	327	84	50	277	3,194	125	3,068	1,717
— 未予公開評級	—	—	—	—	106	—	106	2
MBS中的CDO ³⁶	9	3	52	—	676	14	662	31
— 高評級 ³⁷	—	2	52	—	14	—	14	16
— C至A級	9	1	—	—	524	14	510	13
— 未予公開評級	—	—	—	—	138	—	138	2
	323	189	90	315	8,008	470	7,538	4,611
美國Alt-A住宅								
直接貸款	—	—	—	—	113	—	113	102
MBS ³⁶	—	359	9	884	11,384	100	11,284	5,580
— 高評級 ³⁷	—	29	—	30	818	100	718	610
— C至A級	—	323	9	855	10,381	—	10,381	4,811
— 未予公開評級	—	7	—	(1)	185	—	185	159
	—	359	9	884	11,497	100	11,397	5,682
美國政府機構及資助企業								
MBS ³⁶	—	—	—	—	—	—	—	—
— 高評級 ³⁷	(2)	415	(3)	(63)	21,271	—	21,271	22,067
其他住宅								
直接貸款	40	—	16	—	341	—	341	348
MBS ³⁶	116	108	22	4	7,141	—	7,141	6,320
— 高評級 ³⁷	46	106	22	7	6,242	—	6,242	5,580
— C至A級	70	—	—	(3)	705	—	705	633
— 未予公開評級	—	2	—	—	194	—	194	107
	156	108	38	4	7,482	—	7,482	6,668
商用物業								
MBS及MBS中的CDO ³⁶	(163)	946	(31)	170	12,635	412	12,223	10,580
— 高評級 ³⁷	(174)	601	(47)	119	8,682	100	8,582	7,644
— C至A級	12	345	15	48	3,821	312	3,509	2,838
— 未予公開評級	(1)	—	1	3	132	—	132	98
槓桿融資相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	57	462	4	40	8,372	514	7,858	6,725
— 高評級 ³⁷	57	328	1	23	6,943	346	6,598	5,815
— C至A級	—	134	3	17	1,383	168	1,214	864
— 未予公開評級	—	—	—	—	46	—	46	46
學生貸款相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	3	132	2	(3)	7,317	—	7,317	5,438
— 高評級 ³⁷	5	93	2	(2)	4,898	—	4,898	4,311
— C至A級	(2)	46	—	(1)	1,649	—	1,649	835
— 未予公開評級	—	(7)	—	—	770	—	770	292
其他資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	(204)	118	64	55	12,775	7,076	5,699	4,160
— 高評級 ³⁷	(312)	(8)	4	3	9,176	6,613	2,563	1,794
— C至A級	107	131	50	52	2,784	463	2,321	1,758
— 未予公開評級	1	(5)	10	—	815	—	815	608
總計	170	2,729	173	1,402	89,357	8,572	80,785	65,931

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品

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(續)

	截至2010年12月31日止半年度				於2010年12月31日			
	公允值總額變動		收益表的 已變現 增益/	重新分類 ⁴¹	本金總額 ⁴²	信貸違責	本金風險 淨額 ⁴⁴	賬面值 ⁴⁵
	收益表 ³⁸	其他 全面收益 ³⁹	(虧損) ⁴⁰			掉期 保障總額 ⁴³		
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
按揭相關資產								
次優質住宅								
直接貸款	(20)	-	(6)	-	2,233	-	2,233	1,078
MBS ³⁶	(271)	127	(38)	70	5,104	336	4,768	3,135
- 高評級 ³⁷	4	49	3	14	1,996	292	1,704	1,458
- C至A級	(275)	78	(43)	56	3,006	44	2,962	1,645
- 未予公開評級	-	-	2	-	102	-	102	32
MBS中的CDO ³⁶	(9)	4	(52)	(3)	90	12	78	17
- 高評級 ³⁷	-	(2)	(52)	-	2	-	2	1
- C至A級	(9)	5	-	(3)	86	12	74	14
- 未予公開評級	-	1	-	-	2	-	2	2
	(300)	131	(96)	67	7,427	348	7,079	4,230
美國Alt-A住宅								
直接貸款	(1)	-	-	-	108	-	108	96
MBS ³⁶	4	216	(6)	680	9,957	100	9,857	5,013
- 高評級 ³⁷	-	6	3	15	660	100	560	473
- C至A級	4	216	(9)	665	9,254	-	9,254	4,503
- 未予公開評級	-	(6)	-	-	43	-	43	37
	3	216	(6)	680	10,065	100	9,965	5,109
美國政府機構及資助企業								
MBS ³⁶								
- 高評級 ³⁷	5	(189)	(8)	20	23,739	-	23,739	24,388
其他住宅								
直接貸款	23	-	19	-	424	-	424	417
MBS ³⁶	(110)	55	(18)	(11)	6,571	-	6,571	5,793
- 高評級 ³⁷	(41)	43	(18)	(14)	5,841	-	5,841	5,256
- C至A級	(69)	14	-	3	648	-	648	450
- 未予公開評級	-	(2)	-	-	82	-	82	87
	(87)	55	1	(11)	6,995	-	6,995	6,210
商用物業								
MBS及MBS中的CDO ³⁶	208	420	37	(58)	12,625	421	12,204	10,493
- 高評級 ³⁷	179	(61)	51	(48)	6,341	15	6,326	5,791
- C至A級	28	481	(13)	(12)	6,201	406	5,795	4,637
- 未予公開評級	1	-	(1)	2	83	-	83	65
槓桿融資相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	(52)	(9)	(4)	(22)	7,148	788	6,360	5,721
- 高評級 ³⁷	(54)	(20)	(1)	(31)	6,078	351	5,727	5,148
- C至A級	2	11	(3)	9	971	437	534	472
- 未予公開評級	-	-	-	-	99	-	99	101
學生貸款相關資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	4	98	1	(3)	7,161	100	7,061	5,459
- 高評級 ³⁷	4	(49)	1	(2)	4,080	-	4,080	3,626
- C至A級	-	111	-	(1)	2,620	100	2,520	1,663
- 未予公開評級	-	36	-	-	461	-	461	170
其他資產								
ABS及ABS中的CDO ³⁶	206	267	(63)	12	15,497	7,765	7,732	5,622
- 高評級 ³⁷	312	196	(4)	(2)	10,947	7,447	3,500	2,884
- C至A級	(105)	57	(49)	(6)	4,059	318	3,741	2,379
- 未予公開評級	(1)	14	(10)	20	491	-	491	359
總計	(13)	989	(138)	685	90,657	9,522	81,135	67,232

有關附註，請參閱第146頁。

風險及重大變動分析

次優質住宅按揭相關資產

次優質住宅按揭相關資產包括與美國資產有關的28億美元(2010年6月30日：35億美元；2010年12月31日：31億美元)及與英國非標準類型住宅按揭相關資產有關的11億美元(2010年6月30日：11億美元；2010年12月31日：11億美元)。在集團持有的20億美元(2010年6月30日：17億美元；2010年12月31日：17億美元)非高評級資產中，美國資產為15億美元(2010年6月30日：15億美元；2010年12月31日：15億美元)，反映英國資產質素較佳。

於2011年上半年分類為可供出售的資產確認減值撥回利潤200萬美元(2010年6月30日：1億美元虧損；2010年12月31日：5,200萬美元利潤)。在上述利潤中，由證券投資中介機構產生的上半年利潤為4,100萬美元(2010年6月30日：9,800萬美元虧損；2010年12月31日：4,400萬美元利潤)，並分配予資本票據持有人。

美國次優質及Alt-A按揭抵押證券年份

按揭年份	美國 次優質按揭 抵押證券之本金總額 ⁴²			美國 Alt-A按揭 抵押證券之本金總額 ⁴²		
	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
	2006年前.....	888	1,358	1,061	1,024	1,389
2006年.....	1,687	2,074	1,822	4,361	5,499	5,147
2007年.....	933	1,060	979	3,757	4,496	3,651
	3,508	4,492	3,862	9,142	11,384	9,957

有關附註，請參閱第146頁。

美國政府機構及資助企業按揭相關資產

於2011年上半年，滙豐持有美國政府機構及資助企業按揭相關資產的倉額增加3億美元。

其他住宅按揭相關資產

滙豐的其他住宅按揭相關資產主要為英國資產(2011年6月30日：36億美元；2010年6月30日：42億美元；2010年12月31日：39億美元)。於2011年上半年及2010年整個年度，並無就該等英國資產確認減值，反映有關資產組合的信貸質素良好。

美國Alt-A住宅按揭相關資產

於2011年上半年內，美國Alt-A住宅按揭相關資產錄得進一步減值3.64億美元(2010年6月30日：5.98億美元；2010年12月31日：2.86億美元)。在上述減值中，由證券投資中介機構產生的金額1.68億美元(2010年6月30日：3.69億美元；2010年12月31日：8,100萬美元)，並由資本票據持有人承擔。

下表列示支持我們所持美國次優質及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涉及較大的折讓。滙豐所持大部分美國次優質按揭抵押證券均為2007年前辦理；滙豐所持美國Alt-A按揭抵押證券的年份，較平均分布於2007年前及2007年以後。

商用物業按揭相關資產

在合共104億美元(2010年6月30日：106億美元；2010年12月31日：105億美元)的商用物業按揭相關資產中，49億美元與美國資產有關(2010年6月30日：54億美元；2010年12月31日：52億美元)。於2011年上半年，美國及非美國的商用物業按揭相關資產的息差持續收窄。並無確認減值(2010年6月30日：1,100萬美元；2010年12月31日：撥回600萬美元)。

槓桿融資相關資產

大部分槓桿融資相關資產均與源自美國的風險承擔有關；93%(2010年6月30日：86%；2010年12月31日：90%)屬於高評級，且於期內並無錄得減值。

中期管理報告(續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品

學生貸款相關資產

滙豐持有的學生貸款相關資產為54億美元(2010年6月30日: 54億美元; 2010年12月31日: 55億美元)。2011年上半年及2010年整個年度, 學生貸款相關資產並無錄得減值。

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

滙豐涉及的債券承保公司風險主要來自多項場外衍生工具交易, 當中主要是信貸違責掉期(「CDS」)。滙豐訂立信貸違責掉期, 主要是為當時於交易用途組合內持有的證券購買信貸保障。

於2011年上半年, 滙豐與債券承保公司訂立的合約的名義價值大致不變, 但由於信貸息差收窄, 滙豐因債券承保公司而面

對的整體信貸風險有所下降。下表載列於2011年6月30日衍生工具交易的公允值(主要為重置成本), 以及如購買的信貸違責掉期保障完全無效(例如因債券承保公司未能履行其責任), 所產生的風險金額。為進一步分析有關風險, 滙豐將該等債券承保公司再分為兩類, 並分別列示向每類所購買的保障價值, 一類為於2011年6月30日獲標普評為「BBB-級或以上」的承保公司, 另一類的評級則為「BBB-級以下」(BBB-級是標普給投資級債券的最低級別)。「信貸風險調整」一欄顯示對風險淨額作出的估值調整, 並反映滙豐因應債券承保公司信譽下降引致已購入保障的價值可能虧損的最佳估算。該等估值調整反映已購入保障不可收回的程度, 有關數額已自收益表扣取。於2011年上半年, 由於風險減低, 與債券承保公司訂立的衍生工具合約的信貸風險調整減少。

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

於2011年6月30日

以債券承保公司為交易對手進行之衍生工具交易
債券承保公司—投資級別(BBB-級或以上)
債券承保公司—次投資級別(BBB-級以下)

名義金額 百萬美元	信貸風險 調整前的 風險淨額 ⁴⁶ 百萬美元	信貸 風險調整 ⁴⁷ 百萬美元	信貸風險 調整後的 風險淨額 百萬美元
5,269	846	(85)	761
2,224	539	(372)	167
7,493	1,385	(457)	928

於2010年6月30日

以債券承保公司為交易對手進行之衍生工具交易
債券承保公司—投資級別(BBB-級或以上)
債券承保公司—次投資級別(BBB-級以下)

5,103	920	(92)	828
2,464	751	(475)	276
7,567	1,671	(567)	1,104

於2010年12月31日

以債券承保公司為交易對手進行之衍生工具交易
債券承保公司—投資級別(BBB-級或以上)
債券承保公司—次投資級別(BBB-級以下)

5,179	876	(88)	788
2,290	648	(431)	217
7,469	1,524	(519)	1,005

有關附註, 請參閱第146頁。

上表可分析如下。於2011年6月30日, 滙豐持有以相關證券作為參考資產的衍生工具交易之名義價值為75億美元(2010年6月30日: 76億美元; 2010年12月31日: 75億美元), 有關交易於該日的價值顯示, 向債券承保公司購買的保障的潛在索償額約為14億美元(2010年6月30日: 17億美元; 2010年12月31日: 15億美元)。根據對債券承保公司的信用評估, 於2011年6月30日, 滙豐已作

出撥備4.57億美元(2010年6月30日: 5.67億美元; 2010年12月31日: 5.19億美元), 仍然須承擔的風險為9.28億美元(2010年6月30日: 11億美元; 2010年12月31日: 10億美元), 其中7.61億美元為可向評級屬投資級的債券承保公司收回的金額(2010年6月30日: 8.28億美元; 2010年12月31日: 7.88億美元)。作出的撥備意味以每一美元計算, 滙豐可向投資級債券承保公司合共收回90美仙, 而

向非投資級債券承保公司則可收回31美仙(2010年6月30日：分別為90美仙及37美仙；2010年12月31日：分別為90美仙及33美仙)。

由於信貸違責掉期一般無法即時取得市價，這類工具的價值乃按參考證券的市價估計。

可用多種方法釐定債券承保公司的信貸風險調整，用那一種方法取決於債券承保公司的內部信貸評級。滙豐給予的內部信貸評級是以詳盡的信貸分析為基礎，並可能與外部評級有所不同。

就債券承保公司作出的信貸風險調整

- 除非日後風險狀況被視為於參考證券的加權平均有效期內維持不變(相等於現行市值)，否則高評級的債券承保公司會採用標準信貸風險調整法(如第190頁所述)進行調整，而信貸風險調整額不可低於市值計價風險的10%。
- 就債券承保公司而言，倘已發生違責情況或短期內大有可能出現違責情況，則會根據多個潛在情況的估計機會率及每個情況下的估計收回額釐定調整額。
- 至於其他債券承保公司風險的信貸風險調整，則沿用高評級的債券承保公司所用方法，但須予調整，以涵蓋因參考證券而提出申索的機會率，並在相信提出申索之可能性甚高時，應用隱含負或然率。

滙豐採用多種方法計算債券承保公司的信貸風險調整，視乎債券承保公司的信貸質素。若對所有債券承保公司都採用就「高評級」債券承保公司所採納的方法，產生的淨影響會是信貸風險調整額減少1.17億美元(2010年6月30日：1,400萬美元；2010年12月31日：9,400萬美元)。若採用按信貸違責掉期息差計算的方法，產生的淨影響則會是信貸風險調整額增加4,900萬美元(2010年6月30日：增加5,200萬美元；2010年12月31日：增加800萬美元)。

於2011年6月30日，有名義價值12億美元(2010年6月30日：16億美元；2010年12月31日：14億美元)之證券(為市值9億美元(2010年6月30日：12億美元；2010年12月31日：10億美元)之債券承保公司信貸違責掉期交易的參考資產)於貸款及應收賬款類別下持有，財務報表附註10所述之金融資產重新分類亦包括此等證券。於重新分類當日，該等資產的市值為10億美元。重新分類後，信貸違責掉期與經重新分類的證券在會計上產生不對稱；因前者繼續計入損益賬並按公允值持有，後者則按已攤銷成本基準

入賬。倘並無進行重新分類，截至2011年6月30日之半年度的收益表應會增加400萬美元利潤(2010年上半年：增加3,000萬美元利潤；2010年下半年：減少3,300萬美元利潤)。此金額相等於有關證券於2011年上半年的市值增額，與期內按照已攤銷成本法確認的增值兩者之間的差額。

滙豐向債券承保公司直接貸款及提供不可撤回貸款承諾而面對的風險

於2011年6月30日，滙豐並無向債券承保公司授出流動資金信貸額度(2010年6月30日：零；2010年12月31日：零)。

滙豐就受惠於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兩個組合內，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。由於該等債券在買賣時明顯享有此項強化信貸條件，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，亦會在該等證券於2011年6月30日的賬面值得到反映。對於在交易用途組合內持有的附帶保證債券，相關市值計價變動已計入收益表。在可供出售投資組合中持有的附帶保證債券，相關市值計價變動會於股東權益內反映，除非有客觀證據證明出現減值，則減值虧損會於收益表內反映。財務報表附註10所載金融資產重新分類並不包括附帶保證債券。

滙豐就信貸衍生工具產品公司而面對的風險

信貸衍生工具產品公司是專門出售與企業風險有關的信貸違責保障產品的獨立公司。於2011年6月30日，滙豐向信貸衍生工具產品公司購入的信貸保障產品的名義價值為48億美元(2010年6月30日：50億美元；2010年12月31日：49億美元)，公允值為2.26億美元(2010年6月30日：3.74億美元；2010年12月31日：2.35億美元)，而就有關信貸保障產品作出的信貸風險調整(撥備)則為4,900萬美元(2010年6月30日：9,800萬美元；2010年12月31日：6,300萬美元)。於2011年6月30日，上述風險中並無任何數額是來自屬投資級的信貸衍生工具產品公司(2010年6月30日：23%；2010年12月31日：零)。

中期管理報告 (續)

風險 > 信貸風險 > 證券化風險及其他結構產品//流動資金及資金

槓桿融資交易

槓桿融資交易包括屬次投資級的收購項目或事件導向的融資。下文的列表列示滙豐因

主要交易而須承擔的槓桿融資交易風險。滙豐在交易及投資活動中因持有資產抵押證券而面對的額外槓桿融資貸款風險，載於第124頁的列表。

滙豐面對的槓桿融資交易風險

	於2011年6月30日的風險			於2010年6月30日的風險			於2010年12月31日的風險		
	已撥資 ⁴⁸ 百萬美元	未撥資 ⁴⁹ 百萬美元	總計 百萬美元	已撥資 ⁴⁸ 百萬美元	未撥資 ⁴⁹ 百萬美元	總計 百萬美元	已撥資 ⁴⁸ 百萬美元	未撥資 ⁴⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
歐洲.....	2,761	289	3,050	3,369	393	3,762	3,337	298	3,635
亞太其他地區.....	-	-	-	63	24	87	17	22	39
北美洲.....	489	127	616	1,204	184	1,388	1,066	185	1,251
	3,250	416	3,666	4,636	601	5,237	4,420	505	4,925
於下列各項內持有：									
一 貸款及應收賬款.....	3,249	356	3,605	4,633	450	5,083	4,199	393	4,592
一 計入損益賬之公允值.....	1	60	61	3	151	154	221	112	333

有關附註，請參閱第146頁。

於2011年6月30日，滙豐持有的槓桿融資承諾為38億美元(2010年6月30日：55億美元；2010年12月31日：51億美元)，其中33億美元(2010年6月30日：49億美元；2010年12月31日：46億美元)已撥資。

如財務報表附註10所述，若干槓桿融資貸款由持作交易用途類別重新分類為貸款及應收賬款。因此，該等按已攤銷成本持有的貸款可能會減值，但不會按市值計價，概無增益淨額(2010年6月30日：虧損淨額3億美元；2010年12月31日：增益淨額1億美元)計入2011年上半年的收益表內。

於2011年6月30日，滙豐面對的主要風險來自從事兩個行業的公司：數據處理及通訊與基建。涉及數據處理行業的風險為15億美元(2010年6月30日：31億美元；2010年12月31日：28億美元)；涉及通訊與基建行業的風險為18億美元(2010年6月30日：17億美元；2010年12月31日：18億美元)。2011年上半年內，未確認公允值變動總額的99%來自這兩個行業所涉及的風險(2010年6月30日：99%；2010年12月31日：99%)。

與出售按揭及按揭證券化活動相關的陳述和保證

滙豐曾參與各種涉及出售住宅按揭及住宅按揭證券化的活動，這些活動並未於資產負債表內確認入賬。這些活動包括：

- 於2005年至2007年間，美國滙豐銀行(絕大部分由非滙豐實體辦理)購入240億

美元(現時未償還結欠額約90億美元)由第三方辦理的按揭貸款，其後由HSBC Securities (USA) Inc. (「HSI」)予以證券化；

- HSI擔任原發行價值為370億美元(現時未償還結欠額約160億美元)由第三方發行的普通商業機構按揭抵押證券(大部分為次優質)的承保人，以及承銷美國滙豐融資發行的60億美元按揭抵押證券；及
- 美國滙豐銀行辦理並出售按揭貸款，出售對象主要為政府資助企業。

出售按揭貸款及予以證券化時，可能會向按揭貸款及按揭抵押證券的購買方就有關貸款作出各項陳述和保證。就購入和證券化第三方辦理的按揭，以及承保第三方按揭抵押證券而言，一旦出現違反有關貸款額陳述和保證，回購貸款的責任主要由辦理貸款的機構承擔。雖然上述辦理貸款機構中，若干已出現或可能出現財務虧損，因而無法履行其回購責任，我們相信滙豐並無關乎回購該等貸款的重大風險。

於2011年6月30日，集團就多項由美國滙豐銀行辦理及出售的按揭貸款(對象主要為政府資助企業)作出的陳述和保證確認一項2.37億美元的負債(2010年6月30日：2.05億美元；2010年12月31日：2.62億美元)。這些陳述和保證涉及(包括但不限於)該等貸款的

擁有權、留置權的有效性、貸款的甄選和辦理程序，以及有否遵循有關機構所設立的辦理準則。若有違反該等陳述和保證的情況，美國滙豐銀行可能必須回購該等確定有問題的貸款或對購買方作出彌償。該項負責是根據下列準則估算：要求回購所涉未決金額水平；要求查看貸款檔案未決個案的水平；以及對迄今已出售按揭的估計日後要求回購所涉金額，該等按揭為已拖欠兩期或以上還款，或預期按照某個估值轉換率將成為拖欠貸款。於2011年6月30日的未決回購索求額為1.03億美元（2010年6月30日：1.6億美元；2010年12月31日：1.15億美元）。

購買及重新包裝出售整份貸款的美國按揭證券化市場的參與者，已成為訴訟和政府及監管機關調查及研訊的對象，該等調查及研訊乃針對美國按揭市場內的組別進行，如證券化的承按人、辦理機構、承保人、受託人或保薦人。進一步資料載於財務報表附註24。

流動資金及資金

2011年上半年流動資金及資金.....	134
流動資金風險管理.....	134
美國滙豐融資.....	134
或有流動資金風險.....	135

流動資金風險為集團沒有足夠財務資源於責任到期時履行責任或將要以超支成本履行責任的風險。此風險因現金流的時間錯配而產生。

滙豐管理流動資金及資金風險的政策與慣例與《2010年報及賬目》所載者大致相若。

流動資金及資金風險管理框架

我們的流動資金框架旨在使我們能抵禦非常嚴峻的流動資金壓力，專為適應不斷變化的業務模式、市場及監管規定而設。

滙豐要求旗下營運企業獨立管理本身的流動資金及資金風險，此等企業採用的管理框架及限額架構由集團統一設定，並已配合相關業務組合及市場的變化。滙豐規定營運企業須維持穩健的流動資金水平，並管理其資產、負債及承諾的流動資金狀況，以確保現金流於各類嚴峻的壓力境況下均達至平衡，而該等營運企業也能在到期時履行其所有預期責任。



有關我們流動資金及資金的現行政策及慣例概要，見第152頁風險附錄。

中期管理報告(續)

風險 > 流動資金及資金

2011年上半年流動資金及資金

我們於2011年上半年仍能繼續透過債務資本市場順利融資，集團屬下企業於公開資本市場上發行180億美元有期債務證券。市場上關注歐羅區主權債務的問題，但並未於期內妨礙我們發行有期債券。

2011年上半年集團的流動資金狀況仍然穩健。尤須注意，下表的貸款對核心資金比率反映香港上海滙豐銀行的資金充裕，這不但使我們能掌握亞洲的貸款增長機遇，同時可維持比率低於集團平均水平。美國貸款業務機會減少，加上該區的客戶存款繼續增長，令美國滙豐銀行的資金狀況有所加強。

流動資金風險管理

貸款對核心資金比率

下表列示三家經營銀行業務的主要公司，佔滙豐於2011年6月30日的核心存款總額61% (2010年6月30日：60%；2010年12月31日：60%)。該表顯示滙豐旗下經營銀行業務的主要公司之客戶貸款，絕大部分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，例如銀行同業或有抵押借貸市場，以應付無法預期的現金流出淨額。一般而言，由於核心與非核心存款的分別，集團對於貸款對核心資金比率的計量，會較依據已公布財務報表所推斷者更嚴謹。

滙豐旗下經營銀行業務的主要公司—流動資金風險管理

	截至下列日期止半年度 貸款對核心資金比率：			於以下半年度壓力下之 一個月償債保障比率：		
	2011年 6月30日 %	2010年 6月30日 %	2010年 12月31日 %	2011年 6月30日 %	2010年 6月30日 %	2010年 12月31日 %
英國滙豐銀行有限公司 ⁵⁰						
期末	99.7	107.3	103.0	115.9	107.4	111.1
最高	103.4	110.0	107.3	115.9	111.3	111.1
最低	98.4	105.0	102.6	109.4	103.2	107.4
平均	101.2	107.6	104.5	112.0	106.7	109.7
香港上海滙豐銀行 ⁵⁰						
期末	78.9	64.8	70.3	116.9	143.0	144.6
最高	78.9	64.8	70.3	144.6	165.4	148.3
最低	70.3	55.5	64.8	116.9	143.0	132.6
平均	75.1	59.7	67.7	128.4	154.9	141.9
美國滙豐銀行						
期末	81.4	95.7	98.3	117.0	110.7	108.5
最高	98.3	104.0	98.3	128.3	112.9	118.5
最低	79.8	95.7	94.2	108.5	105.3	108.5
平均	86.3	100.4	95.4	121.7	110.1	114.3
滙豐旗下經營銀行業務的 其他主要公司總計 ⁵¹						
期末	89.2	85.7	89.1	117.4	123.7	119.6
最高	89.8	87.2	89.1	120.8	126.5	123.7
最低	88.2	85.7	85.7	116.9	120.9	118.1
平均	89.2	86.6	87.2	118.8	123.7	121.0

有關附註，請參閱第146頁。

壓力下之一個月償債保障比率

上表所載壓力下之一個月償債保障比率源自此等預測現金流境況分析(見於第152頁的風險附錄)，並以一個月內壓力下現金流入量佔壓力下現金流出量的比率呈列。集團旗下公司須以達到100%或以上的比率為目標。

美國滙豐融資

美國滙豐融資不能接納標準的零售客戶存款，而是從專業市場及證券資產獲取資金。於2011年6月30日，美國滙豐融資的負債中有560億美元(2010年6月30日：730億美元；2010年12月31日：620億美元)來自專業市場，吸納方法是運用一系列不同的產品、年期和貨幣。

美國滙豐融資—資金

	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元
於下列任何累算期間到期的無抵押有期資金最高數額：			
3個月.....	5.1	5.2	5.1
12個月.....	10.8	12.3	10.8
未取用有抵押資金承諾 ⁵² ...	0.5	0.5	0.5
支持商業票據計劃之非集團公司後備信貸承諾.....	4.0	4.3	4.3

有關附註，請參閱第146頁。

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，以及為任何可能於累算三個月及累算12個月期間到期的無抵押有期資金設定數額上限。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（「商業票據」）計劃取得後備信貸承諾。商業票據計劃為一項短期、無抵押融資工具，用以管理日常現金流需要。與評級機構一致，根

據該計劃發行的商業票據不得超過銀行後備信貸承諾的100%。

由於美國滙豐融資持續縮減資產負債的規模，減低了其為即將到期之有期資金再融資的需要。

或有流動資金風險

或有流動資金風險為關於需要向客戶提供額外資金的風險。源自客戶的風險與多賣方中介機構有關，該等機構的成立目的為使客戶能靈活地從市場獲取資金（見第212頁）。滙豐管理資產所涉風險的不同之處，在於其與已綜合入賬證券投資中介機構有關，該等機構發行的債務工具由資產抵押證券作抵押（見第211頁）。其他中介機構風險與第三方資助中介機構有關（見第213頁）。單一發行人流動資金信貸額乃直接而非透過任何形式的中介機構提供予客戶。該等信貸額乃按綜合五大特定信貸額及單一最大市場類別等兩類劃分。

根據或有流動資金風險限額架構監察集團之合約風險

	英國滙豐銀行			美國滙豐銀行			加拿大滙豐銀行			香港上海滙豐銀行		
	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元
中介機構												
源自客戶的資產												
— 信貸總額.....	9.2	7.3	7.8	1.2	5.1	4.0	0.7	0.1	0.2	-	0.2	-
— 個別最大 信貸額.....	0.4	0.8	0.7	0.4	0.5	0.4	0.5	0.1	0.1	-	0.2	-
滙豐管理資產 ⁵³	23.6	26.9	25.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他中介機構.....	-	-	-	1.1	1.3	1.4	-	-	-	-	-	-
單一發行人												
流動資金信貸額												
— 五大.....	5.4	4.1	4.2	6.6	5.7	5.3	2.2	2.0	2.0	1.9	2.8	1.4
— 最大市場類別..	9.8	6.8	8.4	5.1	4.4	4.9	4.3	3.5	3.8	2.6	2.9	2.4

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告 (續)

風險 > 市場風險

市場風險

2011年上半年市場風險.....	136
交易及非交易用途組合.....	136
結構匯兌風險.....	138
淨利息收益的敏感度.....	139
界定福利退休金計劃.....	140
僅適用於母公司的	
其他市場風險衡量方法.....	140

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。

我們管理市場風險的政策與慣例與《2010年報及賬目》所載者大致相若。

市場風險

市場風險分為兩個組合：

- 交易用途組合包括市場莊家持倉、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主要因滙豐的零售及工商業務資產與負債進行利率管理而產生的持倉、指定列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項目(見第142頁)。

監察及限制市場風險

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。

滙豐利用多種工具監察及限制市場風險。

- 敏感度衡量方法乃用於監察各個風險類別的市場風險狀況；
- 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；及
- 我們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，以評定倘若出現較為極端但有可能發生的事件或一系列金融變數的變動時，對組合價值的潛在影響。

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。



有關我們市場風險的現行政策及慣例概要，見第148頁風險附錄。

2011年上半年的市場風險

2011年上半年對主權債務問題及其連帶影響的關注繼續困擾各地市場。中東動盪以及各界對全球經濟復甦步伐不穩的看法，為金融市場帶來波動。另外，新興市場繼續備受通脹壓力。

估計虧損風險的整體影響有限，原因是估計虧損風險模型的現有數據顯示，波幅較之前數據所錄得者為低。

出現問題的歐羅區國家或地區的交易風險詳情，載於第98頁。

交易及非交易用途組合

下表載列本節中呈報的風險概覽：

風險類別	組合	
	交易用途	非交易用途
外匯及商品.....	VAR	VAR ⁵⁴
利率.....	VAR	VAR ⁵⁵
股權.....	VAR	敏感度
信貸息差.....	VAR	VAR ⁵⁶

有關附註，請參閱第146頁。

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估計虧損風險如下。比較數字已相應重列，以包括信貸息差。

估計虧損風險

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 ⁵⁷ 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
期末.....	249.7	415.8	371.6
平均.....	289.5	294.4	418.1
最低.....	241.1	205.3	304.1
最高.....	403.2	482.0	556.3

有關附註，請參閱第146頁。

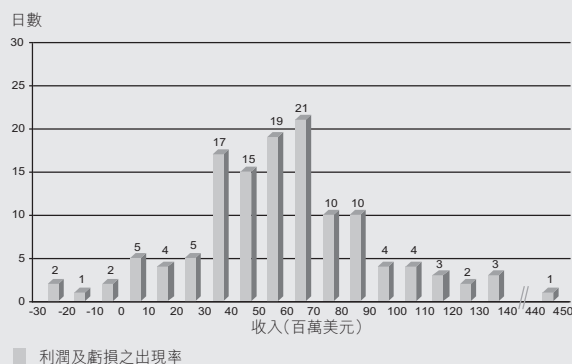
於2011年上半年，估計虧損風險下降，主要來自非交易用途利率及信貸組合，而原因由於是我們就過往市場數據推出估計虧損風險模型產生的波動，但因組合分散程度減少而抵銷。

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⁵⁸

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
平均單日收入.....	50.7	60.0	38.9
標準差 ⁵⁹	25.8	46.6	22.1
最常出現單日收入範圍.....	30至40	60至70	30至40
	日	日	日
- 出現日數.....	25	21	24
負收入日數.....	2	5	4

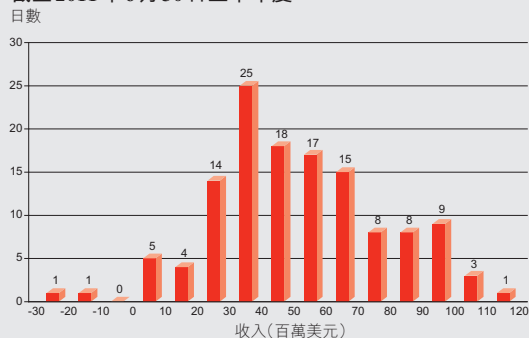
有關附註，請參閱第146頁。

截至2010年6月30日止半年度



■ 利潤及虧損之出現率

截至2011年6月30日止半年度



■ 利潤及虧損之出現率

截至2010年12月31日止半年度



■ 利潤及虧損之出現率

集團的交易及非交易單日估計虧損風險如下：

單日估計虧損風險(交易及非交易)
(百萬美元)



滙豐的公允值及價格核實監控詳情，載於第188頁。

交易用途組合

我們根據以下政策監控交易用途組合的市場風險：由集團風險管理部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；嚴格執行新產品批核程序；限制較複雜的衍生工具產品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。

由環球資本市場業務進行有意作交易用途的活動(按風險類別分析，載於第138頁)於2011年6月30日之估計虧損風險(9,160萬美元)較2010年12月31日(8,080萬美元)高，原因是將組合分散至不同資產類別的利好影響減退。然而，該項估計虧損風險仍低於2010年6月30日的水平(1.177億美元)，原因是市場波動的歷史數據逐漸被取代。

信貸息差風險

於2011年6月30日，集團的信貸息差估計虧損風險為4,350萬美元(2010年6月30日：9,170萬美元；2010年12月31日：4,190萬美元)。集團的信貸息差估計虧損風險維持在2010年12月31日的水平，但較2010年6月30日減少，原因是信貸息差的各種波動境況在估計虧損風險的計算中逐漸被取代。

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及加強資本效益。

於2011年6月30日，該等交易錄得信貸估計虧損風險370萬美元(2010年6月30日：1,160萬美元；2010年12月31日：1,230萬美元)。該等交易按市值計價的價值於收益表內反映。

中期管理報告 (續)

風險 > 市場風險

市場缺口風險

於截至2011年6月30日止半年度，我們並無蒙受任何重大市場缺口虧損。

非交易用途組合

管理非交易用途組合之市場風險，主要目的為取得最佳的淨利息收益。

有意作交易用途的活動按風險類別分析估計虧損風險⁶⁰

	外匯及商品 百萬美元	利率 百萬美元	股權 百萬美元	信貸息差 ⁶¹ 百萬美元	組合多元化 ⁶² 百萬美元	總計 ⁶³ 百萬美元
於2011年6月30日.....	10.3	67.0	4.1	38.7	(28.5)	91.6
於2010年6月30日.....	21.7	43.3	3.8	91.7	(42.8)	117.7
於2010年12月31日.....	24.9	49.5	13.0	39.1	(45.6)	80.8
平均						
2011年上半年.....	15.0	52.0	9.2	46.2	(28.8)	93.6
2010年上半年.....	31.4	56.1	11.6	63.6	(39.3)	123.3
2010年下半年.....	23.1	47.3	6.9	60.4	(33.7)	104.0
最低						
2011年上半年.....	7.6	30.1	3.6	34.7	—	62.2
2010年上半年.....	13.2	43.3	2.9	40.9	—	93.6
2010年下半年.....	8.0	34.7	3.5	33.7	—	55.0
最高						
2011年上半年.....	26.8	80.2	17.2	56.2	—	143.9
2010年上半年.....	62.9	88.9	21.6	88.5	—	169.7
2010年下半年.....	56.3	71.8	13.3	102.5	—	212.2

有關附註，請參閱第146頁。

可供出售債務證券

於2011年6月30日，面對信貸息差變動(根據信貸息差估計虧損風險計算)對集團可供出售債務證券的影響(包括計入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)，股本的敏感度為2.2億美元(2010年6月30日：4.91億美元；2010年12月31日：2.99億美元)。此敏感度並未計及原應由資本票據持有人承擔的任何虧損。

於2011年6月30日，在滙豐蒙受任何股權虧損前，資本票據持有人應已吸納證券投資中介機構的第一損失22億美元(2010年6月30日：22億美元；2010年12月31日：22億美元)。

分類為可供出售用途的股權證券

股權證券之公允值

	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元
持有的私募股本.....	2.9	4.2	2.8
用作短期資金管理的 投入資金.....	0.6	0.5	0.5
配合業務持續發展的投資.....	1.1	1.0	1.0
其他策略投資.....	3.6	3.1	3.7
總計.....	8.2	8.8	8.0

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，以確保行業及地域集中程度，在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以及持作配合業務持續發展的投資(如持有政府資助企業及各地證券交易所的股權)的估值。

分類為可供出售用途的各類股權證券之公允值，可能出現大幅波動。於2011年6月30日，其價值每減少10%，股東權益的價值便會減少8億美元(2010年6月30日：9億美元；2010年12月31日：8億美元)。滙豐對可供出售股權證券作出減值評估的政策，詳載於《2010年報及賬目》第131頁。

結構匯兌風險

結構匯兌風險乃指於附屬公司、分行及聯營公司之投資淨額，其功能貨幣為美元以外之其他貨幣。滙豐管理該等風險的政策及程序，詳載於《2010年報及賬目》第149頁。

淨利息收益的敏感度

自2010年12月31日以來，滙豐在計算及管理淨利息收益對利率變動的敏感度方面，並無重大變動。

下表載述由2011年7月1日起12個月內每季開始時，假設全球所有市場的孳息曲線同時上移或下移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，所有孳息曲線連串上移，會使

截至2012年6月30日止十二個月之預計淨利息收益增加10.2億美元(截至2011年12月31日止：8.82億美元)，而所有孳息曲線連串下移，則會使預計淨利息收益減少16.18億美元(截至2011年12月31日止：15.25億美元)。該等數據已計入相關風險項目內任何期權特性的影響。

滙豐並不假設所有利率同步變動，而是將利率風險按貨幣區分類，同一貨幣區的利率被視為可能同步變動。按此基準呈列之預計淨利息收益的敏感度如下：

預計淨利息收益的敏感度

	美元區 百萬美元	美洲其他 貨幣區 百萬美元	港元區 百萬美元	亞洲其他 貨幣區 百萬美元	英鎊區 百萬美元	歐羅區 百萬美元	總計 百萬美元
2011年7月至2012年6月期間因孳息曲線 於每季初移動產生的預計淨利息收益變動：							
上移25個基點	237	2	223	242	430	(114)	1,020
下移25個基點	(568)	(6)	(309)	(196)	(614)	75	(1,618)
2011年1月至2011年12月期間因孳息曲線 於每季初移動產生的預計淨利息收益變動：							
上移25個基點	164	72	191	245	292	(82)	882
下移25個基點	(550)	(68)	(280)	(143)	(546)	62	(1,525)

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。該分析的限於第153頁風險附錄內討論。

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，可供出售組合及現

金流對沖價值的預期減幅，藉以監察列賬基準之儲備對利率變動的敏感度。下表載列滙豐列賬基準之儲備對該等變動的敏感度，以及於期內月底的最高及最低數值：

列賬基準之儲備對利率變動的敏感度

	於下列日期前六個月的影響		
	百萬美元	最大影響 百萬美元	最小影響 百萬美元
於2011年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	(5,889)	(6,178)	(5,889)
佔股東權益總額之百分比	(3.7%)	(3.9%)	(3.7%)
所有孳息曲線平行下移100個基點	6,081	6,329	6,081
佔股東權益總額之百分比	3.8%	4.0%	3.8%
於2010年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	(4,714)	(4,714)	(3,096)
佔股東權益總額之百分比	(3.5%)	(3.5%)	(2.3%)
所有孳息曲線平行下移100個基點	4,690	4,690	3,108
佔股東權益總額之百分比	3.5%	3.5%	2.3%
於2010年12月31日			
所有孳息曲線平行上移100個基點	(6,162)	(6,162)	(4,549)
佔股東權益總額之百分比	(4.2%)	(4.2%)	(3.1%)
所有孳息曲線平行下移100個基點	6,174	6,174	4,604
佔股東權益總額之百分比	4.2%	4.2%	3.1%

中期管理報告 (續)

風險 > 市場風險 / 營運風險 / 聲譽風險

上述敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的境況評估。上表顯示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價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規定的會計處理方法，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重估變動毋須計入儲備項內。

界定福利退休金計劃

倘若滙豐各項界定福利退休金計劃附帶的可確定現金流資產，不足以悉數配對該等計劃的責任，便會產生市場風險。

滙豐的界定福利退休金計劃

	於2011年 6月30日 十億美元	於2010年 6月30日 十億美元	於2010年 12月31日 十億美元
負債(現值)	33.7	30.0	32.6
	%	%	%
資產：			
股票	20	20	20
債務證券	69	67	66
其他(包括物業)	11	13	14
	100	100	100

滙豐控股的重新定價缺口分析

	總計 百萬美元	不超過 1年 百萬美元	1至5年 百萬美元	5至10年 百萬美元	10年以上 百萬美元	不付息 百萬美元
於2011年6月30日						
資產總值	123,004	27,224	1,175	1,021	624	92,960
負債及股東權益總額	(123,004)	(3,886)	(12,468)	(16,243)	(13,373)	(77,034)
易受利率變動影響的資產負債表 外項目	—	(18,990)	10,033	6,315	3,535	(893)
淨利率風險缺口	—	4,348	(1,260)	(8,907)	(9,214)	15,033
累計利率缺口	—	4,348	3,088	(5,819)	(15,033)	—
於2010年6月30日						
資產總值	117,838	18,701	1,648	300	3,733	93,456
負債及股東權益總額	(117,838)	(3,290)	(9,844)	(6,376)	(20,455)	(77,873)
易受利率變動影響的資產負債表 外項目	—	(15,302)	6,724	3,899	3,794	885
淨利率風險缺口	—	109	(1,472)	(2,177)	(12,928)	16,468
累計利率缺口	—	109	(1,363)	(3,540)	(16,468)	—

2011年英國的企業債券回報率上升，令用於估計根據英國滙豐銀行(英國)退休金計劃(「計劃」)而應付的應計福利的實質折現率上升10個基點(已撇除預期通脹的升幅)，該計劃為集團最大型的界定福利計劃(「主計劃」)。折現率變動以及上半年其他市場及精算變動對主計劃的影響，載於財務報表附註5。

有關主計劃最近一次精算估值之詳情，見《2010年報及賬目》財務報表附註7。

僅適用於母公司的其他市場風險衡量方法

利率重新定價缺口表

滙豐控股發行的定息證券之利率風險，並未計入集團的估計虧損風險內，而是按重新定價缺口基準管理。下列利率重新定價缺口表，分析滙豐控股的資產負債表內於所有時段利率結構的錯配。2010年6月30日至2011年6月30日的利率缺口狀況變動，主要源自滙豐旗下公司的新增浮息貸款。

	總計 百萬美元	不超過 1年 百萬美元	1至5年 百萬美元	5至10年 百萬美元	10年以上 百萬美元	不付息 百萬美元
於2010年12月31日						
資產總值	119,341	21,475	1,175	2,354	1,336	93,001
負債及股東權益總額	(119,341)	(3,016)	(10,427)	(14,330)	(13,193)	(78,375)
易受利率變動影響的資產負債表 外項目	—	(15,302)	7,221	4,403	3,409	269
淨利率風險缺口	—	3,157	(2,031)	(7,573)	(8,448)	14,895
累計利率缺口	—	3,157	1,126	(6,447)	(14,895)	—

匯兌風險

滙豐控股內部產生的匯兌估計虧損風險總額如下：

滙豐控股－匯兌估計虧損風險

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
期末	43.4	55.3	40.4
平均	40.7	62.8	50.3
最低	38.2	52.7	40.2
最高	43.4	83.2	55.9

匯兌風險主要來自給予附屬公司具資本性質的貸款，而此等貸款並非以貸方或借方的功能貨幣計值，並入賬列作金融資產。此等貸款因匯兌差異而產生的賬面值變動，會直接計入滙豐控股的收益表內。此等貸款及其相關匯兌風險，均按集團綜合基準予以撇銷。

營運風險

集團各業務環節均涉及營運風險，所涉問題層面甚廣，尤其是法律、合規、保安及詐騙。營運風險的定義包括所有因未經授權活動、錯失、遺漏、缺乏效率、欺詐、系統失靈或因外圍事件而引致的損失。

滙豐的管理營運風險政策及慣例與《2010年報及賬目》所載者大致相若。



有關我們營運風險及聲譽風險的現行政策及慣例概要，見第156及157頁風險附錄。

滙豐繼續提升其營運風險管理架構，包括運用風險及監控評估程序，旨在使業務範疇及部門能洞悉營運風險以及評估監控之有效性，並制定行動計劃的追查機制，使其能將營運風險積極控制在可接受水平之內。

2011年上半年的營運風險

於2011年上半年，我們的首要及新浮現風險分析包括多項屬營運性質的風險：

- 在經濟下滑(已發展國家)及快速增長(新興市場)情況下營運模式面臨的挑戰；
- 互聯網犯罪和欺詐；
- 造成營運複雜程度的變動層次；及
- 資訊保安風險。

期內並無有關欺詐及保安的重大事項。

聲譽風險

維護公司聲譽是確保我們持續蓬勃發展的關鍵因素，每位員工皆有責任為此而努力。

我們的管理聲譽風險的目標、政策與慣例與《2010年報及賬目》所載者大致相若。

中期管理報告(續)

風險 > 保險業務風險管理

保險業務風險管理

滙豐的銀行保險業務模式	142
2011年上半年保險風險	142
按合約類別列示保險	
附屬公司的資產負債表	144

保險風險指由保單持有人轉移給發行人(滙豐)的損失風險(金融風險除外)。

滙豐管理保險風險(包括與不同壽險及非壽險產品有關的風險)的政策及慣例沒有重大變動，與《2010年報及賬目》所載者大致相若。



有關我們保險風險的政策及慣例，以及我們制訂的主要合約的概要，載於第157頁風險附錄內。

滙豐的銀行保險業務模式

我們經營的銀行保險業務模式，是向已與我們建立銀行業務關係的客戶提供保險產品。我們主要透過零售分行、互聯網及電話理財中心，向所有客戶群銷售保險產品。零售銀行及財富管理業務客戶是主要購買者，並佔投保人的最大比例。

該等保險產品大部分由我們的附屬公司制訂。這種安排使我們得以保留與簽發保單相關的風險及回報，因為集團內同時保留承保利潤，以及制訂保單公司向銀行分銷部門支付的佣金。

倘認為在營運上更有效益，我們會委聘第三方機構設計保險產品，再透過我們的銀行網絡銷售給客戶。我們與市場上少數具領導地位的機構合作提供該等產品，透過這樣的銷售安排賺取佣金。

我們在集團所有六個經營地區經營銀

行保險業務，擁有超過30間法律實體，其中大部分是經營銀行業務的法律實體的附屬公司，並負責制訂保險產品。

我們銷售的保單主要涉及集團的相關核心銀行業務，如儲蓄及投資產品，以及信用壽險產品。

我們制訂的保單主要屬於個人保單，如為個人客戶簽發保單。我們專注於業務量較大而個別保單價值較低的個人保險業務，有助分散保險風險。

2011年上半年保險風險

我們面對的主要保險風險為獲取保單的成本及行政開支加上賠償及利益成本，於一段時間後可能超過所收保費和投資收益的總額。賠償及利益成本可能受多項因素影響，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)為支持負債而持有的資產之表現。

金融風險方面，倘若附屬公司制訂附有保證的產品，而其承擔的市場風險不能以保單內的酌情花紅條款管理，則往往要承受市場利率及股價下跌的風險。

2009年1月，競爭委員會發表對還款保障保險產品市場的報告，規定如短期收入保障(「STIP」)產品連同貸款或同類信貸產品一併銷售，或其銷售是基於售出貸款或同類信貸產品後因業務轉介而作出，亦須受該報告建議的補救措施限制。我們已分析短期收入保障產品及其銷售程序就競爭委員會提出的補救措施而必須作出的修改。2010年10月14日，競爭委員會確認有意落實執行銷售點禁令，該銷售點禁令將於2012年4月6日生效。

下頁各表按地區及業務種類分析我們的保險風險。該等風險與於2010年12月31日觀察所得的風險相若。

壽險業務風險分析－投保人負債⁶⁴

	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2011年6月30日						
壽險(非相連)	1,621	19,957	997	992	2,282	25,849
附有DPF之保單 ⁶⁵	364	18,875	316	–	–	19,555
信用人壽	482	–	51	34	2	569
年金	473	–	72	749	1,699	2,993
定期壽險及 其他長期合約	302	1,082	558	209	581	2,732
壽險(相連)	2,563	3,460	525	–	5,184	11,732
附有DPF之投資合約 ^{65,66}	24,652	–	16	–	–	24,668
投保人負債	28,836	23,417	1,538	992	7,466	62,249
於2010年6月30日						
壽險(非相連)	1,789	16,261	617	1,017	2,002	21,686
附有DPF之保單 ⁶⁵	286	15,663	240	–	–	16,189
信用人壽	664	–	41	40	1	746
年金	409	–	27	771	1,559	2,766
定期壽險及 其他長期合約	430	598	309	206	442	1,985
壽險(相連)	1,785	2,875	422	–	3,702	8,784
附有DPF之投資合約 ^{65,66}	19,636	–	35	–	–	19,671
投保人負債	23,210	19,136	1,074	1,017	5,704	50,141
於2010年12月31日						
壽險(非相連)	1,679	17,989	789	1,004	2,122	23,583
附有DPF之保單 ⁶⁵	327	17,203	278	–	–	17,808
信用人壽	565	–	72	36	2	675
年金	471	–	31	760	1,622	2,884
定期壽險及 其他長期合約	316	786	408	208	498	2,216
壽險(相連)	2,274	3,235	485	–	4,502	10,496
附有DPF之投資合約 ^{65,66}	22,052	–	22	–	–	22,074
投保人負債	26,005	21,224	1,296	1,004	6,624	56,153

有關附註，請參閱第146頁。

非壽險業務風險分析－已承保保費淨額^{64,67}

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止						
半年度						
意外及健康保險	19	91	5	1	20	136
汽車保險	–	8	15	–	160	183
火險及其他損害賠償保險	9	14	5	12	13	53
責任保險	–	10	3	–	1	14
信用保險(非壽險)	7	–	–	27	1	35
海運、空運及運輸保險	–	5	2	–	12	19
其他非壽險保單	6	18	–	4	46	74
已承保保費淨額總計	41	146	30	44	253	514
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額	25	(67)	(14)	(7)	(115)	(178)
截至2010年6月30日止						
半年度						
意外及健康保險	45	85	4	1	19	154
汽車保險	–	7	15	–	130	152
火險及其他損害賠償保險	22	17	4	8	10	61
責任保險	–	12	2	–	–	14
信用保險(非壽險)	11	–	–	28	1	40
海運、空運及運輸保險	1	5	3	–	8	17
其他非壽險保單	13	18	–	5	40	76
已承保保費淨額總計	92	144	28	42	208	514
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額	(85)	(61)	(13)	(3)	(85)	(247)

中期管理報告(續)

風險 > 保險業務風險管理

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
截至2010年12月31日止 半年度						
意外及健康保險.....	33	89	4	2	18	146
汽車保險.....	-	8	13	-	137	158
火險及其他損害賠償保險.....	16	12	7	8	12	55
責任保險.....	-	8	2	-	2	12
信用保險(非壽險).....	14	-	-	25	1	40
海運、空運及運輸保險.....	2	5	1	-	10	18
其他非壽險保單.....	7	21	1	4	44	77
已承保保費淨額總計.....	72	143	28	39	224	506
已產生保險賠償及投保人 負債之變動淨額.....	(84)	(56)	(12)	(10)	(116)	(278)

有關附註，請參閱第146頁。

信用非壽險業務集中在北美洲及歐洲，並在提供貸款時一併承保。於美國的消費貸款網絡決定關閉後，與此項業務一併承保的保險產品已逐步縮減。

按合約類別列示保險附屬公司的資產負債表

我們管理保險業務的風險(尤其是壽險保單風險)時，運用的工具主要是資產與負債的配對。

下表顯示於2011年6月30日資產及負債的組合成分，反映有充足資產以應付對投保人的負債。

按合約類別列示保險附屬公司的資產負債表

	保單					投資合約				總計 百萬美元
	附有DPF 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險 ⁶⁸ 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF ⁶⁶ 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產 ⁶⁹ 百萬美元	
於2011年6月30日										
金融資產.....	19,436	10,962	2,734	3,233	2,434	24,112	8,771	4,038	7,371	83,091
—交易用途資產.....	-	-	-	-	34	-	-	-	-	34
—指定以公允價值列賬之金融資產...	1,683	10,664	474	646	221	6,426	8,050	1,529	1,641	31,334
—衍生工具.....	54	1	1	10	1	279	11	1	2	360
—金融投資.....	14,650	-	1,929	2,061	1,169	16,178	-	1,789	4,274	42,050
—其他金融資產.....	3,049	297	330	516	1,009	1,229	710	719	1,454	9,313
再保險資產.....	13	802	395	243	424	-	-	-	59	1,936
PVIF ⁷⁰	-	-	-	-	-	-	-	-	4,186	4,186
其他資產及投資物業.....	216	10	26	363	208	557	23	51	697	2,151
資產總值.....	19,665	11,774	3,155	3,839	3,066	24,669	8,794	4,089	12,313	91,364
投資合約負債：										
—指定以公允價值列賬.....	-	-	-	-	-	-	8,762	3,429	-	12,191
—按已攤銷成本列賬.....	-	-	-	-	-	-	-	485	-	485
保單未決賠款.....	19,555	11,732	2,993	3,301	2,202	24,668	-	-	-	64,451
遞延稅項.....	13	-	22	6	6	-	-	1	970	1,018
其他負債.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,213	2,213
負債總額.....	19,568	11,732	3,015	3,307	2,208	24,668	8,762	3,915	3,183	80,358
股東權益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	11,006	11,006
股東權益及負債總額 ⁷¹	19,568	11,732	3,015	3,307	2,208	24,668	8,762	3,915	14,189	91,364

	保單					投資合約			其他資產 ⁶⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	附有DPF 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險 ⁶⁸ 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF ⁶⁶ 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元		
於2010年6月30日										
金融資產	16,070	7,947	2,686	2,379	2,025	19,273	6,944	3,988	6,825	68,137
— 交易用途資產	—	—	—	—	10	—	—	—	—	10
— 指定以公允價值列賬之金融資產	876	7,643	549	609	56	5,018	5,838	1,450	1,207	23,246
— 衍生工具	25	—	—	1	—	131	362	1	9	529
— 金融投資	13,371	—	1,743	1,196	645	13,478	—	1,757	4,293	36,483
— 其他金融資產	1,798	304	394	573	1,314	646	744	780	1,316	7,869
再保險資產	7	872	343	273	422	—	—	—	65	1,982
PVIF ⁷⁰	—	—	—	—	—	—	—	—	2,966	2,966
其他資產及投資物業	192	6	18	436	215	398	17	45	648	1,975
資產總值	16,269	8,825	3,047	3,088	2,662	19,671	6,961	4,033	10,504	75,060
投資合約負債：										
— 指定以公允價值列賬	—	—	—	—	—	—	6,934	3,450	—	10,384
— 按已攤銷成本列賬	—	—	—	—	—	—	—	413	—	413
保單未決賠款	16,189	8,784	2,766	2,731	2,375	19,671	—	—	—	52,516
遞延稅項	7	—	19	3	5	1	—	2	626	663
其他負債	—	—	—	—	—	—	—	—	1,974	1,974
負債總額	16,196	8,784	2,785	2,734	2,380	19,672	6,934	3,865	2,600	65,950
股東權益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	9,110	9,110
股東權益及負債總額 ⁷¹	16,196	8,784	2,785	2,734	2,380	19,672	6,934	3,865	11,710	75,060
於2010年12月31日										
金融資產	17,665	9,763	2,615	2,671	2,231	21,511	8,338	3,927	7,157	75,878
— 交易用途資產	—	—	—	—	11	—	—	—	—	11
— 指定以公允價值列賬之金融資產	1,206	9,499	413	523	180	5,961	7,624	1,486	1,452	28,344
— 衍生工具	53	—	1	6	—	229	7	1	4	301
— 金融投資	14,068	—	1,847	1,661	692	14,465	—	1,804	4,495	39,032
— 其他金融資產	2,338	264	354	481	1,348	856	707	636	1,206	8,190
再保險資產	10	760	400	263	432	—	—	—	79	1,944
PVIF ⁷⁰	—	—	—	—	—	—	—	—	3,440	3,440
其他資產及投資物業	189	6	21	398	213	565	14	56	712	2,174
資產總值	17,864	10,529	3,036	3,332	2,876	22,076	8,352	3,983	11,388	83,436
投資合約負債：										
— 指定以公允價值列賬	—	—	—	—	—	—	8,321	3,379	—	11,700
— 按已攤銷成本列賬	—	—	—	—	—	—	—	439	—	439
保單未決賠款	17,808	10,496	2,884	2,891	2,456	22,074	—	—	—	58,609
遞延稅項	11	—	20	4	6	—	—	1	793	835
其他負債	—	—	—	—	—	—	—	—	2,075	2,075
負債總額	17,819	10,496	2,904	2,895	2,462	22,074	8,321	3,819	2,868	73,658
股東權益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	9,778	9,778
股東權益及負債總額 ⁷¹	17,819	10,496	2,904	2,895	2,462	22,074	8,321	3,819	12,646	83,436

有關附註，請參閱第146頁。

中期管理報告(續)

風險 > 附註

風險附註

信貸風險

- 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。除該等款項外,可能承擔的最大額外信貸風險為1,595億美元(2010年6月30日:1,586億美元;2010年12月31日:2,202億美元),反映全數取用該等不可撤回貸款承諾所涉金額。接受要約的比率一般處於中等水平。
- 2 住宅按揭包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款,於2011年6月30日為34億美元(2010年6月30日:34億美元;2010年12月31日:35億美元)。
- 3 其他個人貸款包括第二留置權按揭及其他與物業有關的個人貸款。
- 4 其他商業貸款包括對農業、運輸、能源及公用事業的貸款。
- 5 「各類客戶貸款總額」(「TGLAC」)中包括信用卡借貸590億美元(2010年6月30日:610億美元;2010年12月31日:620億美元)。
- 6 有關北美洲的數字包括企業及商業貸款類別內之重新分類,以更準確地呈列區內的貸款情況。
- 7 同業貸款減值準備與歐洲、中東及北非,以及北美洲的地區有關。
- 8 我們並無根據2008年對IAS 39「金融工具:確認及計量」之修訂所允許的安排,將可供出售類別的任何資產重新分類。我們所持15億美元的可供出售意大利主權及機構債務中,大部分為支持保單而持有,該等保單為保單持有人提供特別利潤。就該等保單而言,負債的未變現變動在處理有關可供出售資產的未變現變動後在其他綜合收益內確認。倘該等變動被互相抵銷,將不會確認可供出售儲備之變動。
- 9 扣除短倉後的交易用途資產。
- 10 扣除抵押品後的衍生工具資產及可依法進行抵銷的衍生工具負債。
- 11 包括美國滙豐銀行及美國滙豐融資的住宅按揭。
- 12 包括香港、亞太其他地區、中東及北非,以及拉丁美洲。
- 13 負資產於抵押以取得貸款的物業價值低於貸款之未償還結欠額時產生,一般以結算日的估值為基準。
- 14 貸款估值比率一般以結算日的估值為基準。
- 15 美國滙豐融資貸款的列示方式是以管理層意見為基準,並包括轉讓予美國滙豐有限公司之貸款,這些貸款由美國滙豐融資管理。
- 16 僅須供息(負擔能力為本的按揭)指於開始還款前,初步歸類為「僅須供息」的貸款,因此在第105頁的「按揭貸款產品」列表中,此等結欠列入「負擔能力為本的按揭(包括可調利率按揭)」類別內。
- 17 報稱收入貸款額是按按揭業務各類貸款總額其中一個組別。
- 18 所列州份每個均佔美國滙豐融資旗下美國客戶貸款組合5%或以上。
- 19 計算出售止贖物業的平均虧損額時,乃以扣除出售成本、佣金及其他附加成本後所得現金,減去物業撥入持作出售用途資產項下時之賬面值,再除以物業撥入持作出售用途資產項下時之賬面值。
- 20 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持作出售用途資產止之期間及當時確認入賬的貸款累計撇減額,該止贖物業平均虧損總額以物業撥入持作出售用途資產項下前賬面值之百分比列示。
- 21 百分比以有關貸款總額及應收賬款的函數列示。
- 22 於2011年6月30日、2010年12月31日及2010年6月30日,我們按成本值或可變現淨值之較低者列賬的貸款中,分別包括42億美元、42億美元及38億美元之有抵押房地產貸款拖欠額。
- 23 我們為遵守披露慣例,除分類為EL9至EL10的貸款外,分類為EL1至EL8而拖欠90日或以上的零售貸款賬項,亦被視為已減值,但被個別評估為並非已減值者(見第114頁「已逾期但並非已減值之金融工具總額」)除外。
- 24 預期虧損百分比透過結合違責或然率和違責損失率計算得出,如違責損失率高於100%,反映收回款項的成本,則在此等情況下,預期虧損百分比可能超過100%。
- 25 並無就金融工具呈報減值準備,金融工具的減值額按直接扣減賬面值呈列,而非透過準備賬項呈列。
- 26 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處理,而公允值變動乃直接計入收益表內。因此,所有該等結餘於「並非逾期或已減值」項內呈列。
- 27 客戶貸款包括獲外部評級機構評為「穩健」(2011年6月30日:41億美元;2010年6月30日:42億美元;2010年12月31日:41億美元)、「良好」(2011年6月30日:7.48億美元;2010年6月30日:10.39億美元;2010年12月31日:6.27億美元)、「滿意」(2011年6月30日:2.27億美元;2010年6月30日:2.23億美元;2010年12月31日:4.52億美元)、「低於標準」(2011年6月30日:4.80億美元;2010年6月30日:5.11億美元;2010年12月31日:6.69億美元)及「已減值」(2011年6月30日:4,900萬美元;2010年6月30日:2.43億美元;2010年12月31日:2,900萬美元)的資產抵押證券。
- 28 已減值貸款包括分類為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,惟已被個別評估為並非已減值者除外。
- 29 綜合評估貸款包括並非個別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,惟此等貸款已計算綜合評估減值準備,以反映已產生但未識別的虧損。
- 30 並非已減值的綜合評估貸款包括分類為CRR1至CRR8及EL1至EL8的並非已減值的綜合評估貸款,但不包括逾期90日的零售貸款。
- 31 已扣除回購交易項目、結算賬項及股票借貸項目。
- 32 佔同業貸款及客戶貸款(如適用)的百分比。
- 33 是項總額包括持有由房貸美及房利美發行的資產抵押證券。
- 34 「直接持有」資產包括由Solitaire持有並由我們提供第一損失保障的資產及集團直接持有的資產。

- 35 分配予資本票據持有人的減值準備指由外部第三方投資者承擔該等結構產品的虧損所產生減值。
- 36 按揭抵押證券(「MBS」)、資產抵押證券(「ABS」)及債務抵押債券(「CDO」)。
- 37 評級為AA或AAA的高評級資產。
- 38 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44)之損益。
- 39 因可供出售資產的公允值變動而於其他全面收益項內確認的本金風險淨額(見附註44)之公允值損益。
- 40 因出售資產或收取資產的現金流而於收益表內確認的本金風險淨額(見附註44)之已變現公允值損益。
- 41 於出現減值、出售或付款時自股東權益項內重新分類所涉金額，其中包括就可出售資產的本金風險淨額(見附註44)而於收益表確認的減值虧損。付款為就資產收取的約定現金流。
- 42 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所涉及的日後贖回總額。
- 43 信貸違責掉期(「CDS」)保障總額為受信貸違責掉期提供保障的相關工具的本金總額。
- 44 本金風險淨額為並非由信貸違責掉期提供保障的資產的本金總額，當中包括由債券承保公司提供保障的資產，但若是以信貸違責掉期購得保障者則除外。
- 45 本金風險淨額的賬面值。
- 46 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承擔淨額。
- 47 就場外衍生工具交易對手風險承擔所記錄的累計公允值調整，以反映其信譽。
- 48 已撥資風險指客戶貸款額減任何公允值撇減，並扣除預留款項的費用。
- 49 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，並扣除預留款項的費用。

流動資金及資金

- 50 就英國滙豐銀行有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司所提供數字包含所有海外分行。該等公司的附屬公司並不包括在內，除非該等附屬公司與母公司之間可以不受限制地相互轉移流動資金。截至2010年6月30日止半年度期間，壓力下之一個月償債保障比率的比較數字已調高，以更適當地反映集團內部的淨額計算安排。
- 51 此項目包括我們的主要銀行附屬公司，因此所涉業務覆蓋多個地區，而在其中不少地區我們可能要提高貸款對核心資金比率，以配合當地市況。
- 52 未取用的有抵押資金承諾(為此持有合資格資產)。
- 53 滙豐管理資產所涉風險與綜合證券投資中介機構有關，主要是Solitaire及Mazarin(見第209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89億美元已於2011年6月30日在資產負債表內撥資(2010年6月30日：85億美元；2010年12月31日：76億美元)，餘下或有風險淨額143億美元(2010年6月30日：184億美元；2010年12月31日：180億美元)。

市場風險

- 54 結構匯兌風險透過敏感度分析進行監察(見第138頁)。商品風險與匯兌風險綜合呈報，故並不適用於非交易用途組合。
- 55 滙豐控股發行的定息證券之利率風險，並未計入集團估計虧損風險內。此項風險之管理於第140頁說明。
- 56 保險業務的信貸息差敏感度另行呈報(見第142頁)。
- 57 2010年上半年期間，我們於全球業務的各種估計虧損風險模型內完成引入信貸息差。截至2010年6月30日止六個月，我們大部分地區的平均最高及最低風險值已包括信貸息差風險。
- 58 非源自某日市場波動的任何月底調整之影響，已平均分布於該月內各日。
- 59 標準差乃量度各單日收入與該等收入的平均值之差距。
- 60 有意作交易用途之組合包括市場莊家及持倉活動產生的倉盤。
- 61 交易信貸息差的估計虧損風險之前於集團的交易信貸估計虧損風險內列賬。請參閱第137頁。
- 62 負數代表分散投資組合的效益。由於不同風險類別的最高及最低數值於不同日子出現，為此等衡量指標計算分散投資組合的效益並沒有意義。
- 63 由於風險分散的影響，估計虧損風險總值並非各類風險相加之總和，當中計入信貸息差的估計虧損風險。

保險業務風險管理

- 64 滙豐在中東並無任何保險附屬公司。
- 65 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。此等額外利益按照合約以特定合約或資產組合之表現或簽發合約之公司的利潤為計算基準。
- 66 雖然附有DPF之投資合約是金融工具，但滙豐按照IFRS 4的規定，繼續於賬目中把該等合約列為保單。
- 67 已承保保費淨額指已承保保費總額減去轉讓予再保人的已承保保費總額。
- 68 定期壽險包括信用人壽保險。
- 69 其他資產包括股東資產。
- 70 有效長期保單及附有DPF之投資合約現值。
- 71 不包括保險聯營公司平安保險、SABB Takaful Company或Bao Viet，或保險合資公司Hana Life及Canara HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited。

中期管理報告(續)

風險 > 附錄 – 風險政策及慣例

附錄 – 風險政策及慣例

本附錄敘述滙豐在管理信貸風險、流動資金及資金、市場風險、營運風險、聲譽風險及保險風險時採用的主要政策及慣例。

管理風險

滙豐應對風險的方針已納入我們承受風險水平的架構內，並獲集團風險管理委員會及董事會批准。有關集團風險管理委員會的職務，詳載於《2010年報及賬目》第197至201頁內。

我們在集團、地區、環球業務以及客戶群層面上，均設有相關架構，並透過協助管理風險的管治組織、程序及衡量標準而運作。承受風險水平聲明在不同業務層面上，界定滙豐於推行其策略和業務計劃時，準備承受的風險在定質與定量方面的水平。定量指標分為五大類：盈利、資本及流動資金、減值及預期虧損、風險類別及分散程度，以及境況壓力測試。計算所得結果與衡量指標比較，旨在：

- 為相關業務活動提供指引，確保其符合承受風險水平聲明；
- 釐定風險調整薪酬；
- 監察主要的相關假設，並在有需要時，透過往後的業務策劃周期作出調整；及
- 立即識別減輕風險的所需業務決策。

風險管治

我們的風險管治強而有力，反映董事會對制訂集團風險策略及有效管理風險的重視程度。我們既設有清晰的風險責任政策架構，亦採用由集團管理委員會(為使業務和風險目標保持一致)制訂的均衡評分記錄制度，而全體員工亦有責任在其指定職責範圍內識別、評估及管理風險。此個人問責精神通過管治架構、經驗及強制學習得以強化，有助滙豐建立有紀律且有建設性的風險管理及監控文化。

期內，我們為環球風險管理部制訂新的營運模式。此新模式將合規部併入環球風險管理部，為零售銀行及財富管理業務及工商業務訂定與其他環球業務一致的風險管理職責，以及擴大詐騙及保安風險管理部的責任。新模式旨在以一致的方式進行端對端的風險管理工作。

境況壓力測試

我們採用一系列集團壓力測試境況，包括但不限於全球經濟嚴重倒退、國家/地區、行業及交易對手失責，以及多種預測主要營運風險事件。壓力境況的結果會用於評估監管規定資本需求(相對於供應而言)所受的潛在影響。我們亦在適當時參與監管機構要求進行的境況分析。

除集團考慮的各種風險境況外，滙豐各主要附屬公司亦定期進行相關地區特有的宏觀經濟及事件促成之境況分析。

市場風險紀律亦使用壓力測試，以評估一組財務變數中的事件或變動，對組合價值的潛在影響。

信貸風險

信貸風險管理

信貸風險管理部為集團管理處轄下環球風險管理部的一個部門，負責進行獨立信貸監控。其風險管理及內部監控程序，適用於經濟及金融周期的所有階段，包括當前的環境，而有關程序於2011年上半年內並無重大變動。信貸風險管理部的角色及職責，以及管理信貸風險的政策及程序，詳載於《2010年報及賬目》第197頁。

信貸風險管理的主要目標

- 在滙豐保持嚴謹而負責任的貸款文化，以及穩健的風險管理政策及監控架構；
- 於根據實際及假設境況界定、執行和持續重新評估承受風險水平時，與相關業務機構合作和競爭；及
- 確保信貸風險、相關成本及減輕風險措施經獨立而專業的審核。

抵押品及其他強化信貸條件

金融工具的抵押品詳情載於下文。

貸款

雖然抵押品可以是減低信貸風險的重要工具，但我們的政策是在提供貸款時將貸款額設定於客戶有能力償還的範圍內，而非依賴抵押品的價值。因應客戶的財政狀況及產品類別，我們提供的融資額度可能並無抵押。

我們接納下列主要抵押品類別：

- 個人貸款 – 以住宅物業按揭；
- 工商業貸款 – 以業務資產(例如物業、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，信貸衍生工具及證券化結構均會用於對沖或轉移我們貸款組合的信貸風險。

衍生工具

我們傾向以國際掉期業務及衍生投資工具協會(「ISDA」)的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，亦會簽訂信貸支持附件，此乃普遍的做法，亦是我們傾向選用的做法。根據信貸支持附件，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交易對手風險。我們的大部分信貸支持附件乃與金融機構客戶簽訂。

國庫券、其他合資格票據以及債務證券

債務證券、國庫券及其他合資格票據一般為無抵押，但資產抵押證券及同類金融工具則以金融資產組合作抵押。

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。我們為各交易對手制訂每日結算限額，以抵補任何單一日子與每個交易對手交易因而產生的結算風險總額。我們透過受保支付系統結算或按貨銀兩訖基礎結算，大幅減低不少交易的結算風險，尤其是涉及證券及股票的交易風險。

風險集中情況

倘某些交易對手或風險項目具備相若的經濟特點，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、政治或其他狀況變動所影響，則出現信貸風險集中的情況。我們採納多項監控和措施，避免組合中行業、國家／地區及客戶群的風險過於集中。有關監控和措施包括組合及交易對手限額、審批及審閱監控以及壓力測試。

中期管理報告(續)

風險 > 附錄一 風險政策及慣例

錯向風險是嚴重的集中程度風險，並會在交易對手的違責或然率與相關交易按市值計價的價值有緊密關係時出現。我們使用一系列程序監控錯向風險，包括要求企業在進行預先協定指引以外的錯向風險交易前，必須事先取得批准。

暫緩還款策略及重議條件貸款

滙豐採取一系列的暫緩還款策略，以便提升客戶關係的管理、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。有關政策和慣例所依據的準則，是借款人於業務所在地管理層的判斷下，能否繼續還款。

暫緩還款安排包括延長還款期、減低利息或本金還款額、批准外界債務管理計劃、債務重組、押後止贖、修訂其他貸款條款及重整貸款。這些管理政策和慣例一般會向客戶提供較原先所提供者更優惠的條款和條件，有關安排可能包括將尚未全數償還所有積欠款項的賬項重列為並未逾期。在美國，這種安排稱為「重訂賬齡」。重列為並未逾期的貸款並不披露為已逾期，除非該賬項其後進一步錄得拖欠還款。

重整貸款為我們最常用的暫緩還款安排，當中大部分為對美國消費融資組合內的房地產貸款實施修訂貸款條款及重訂賬齡。不論貸款的條款是暫時抑或永久變更，均屬修訂貸款條款。修訂貸款條款亦可能導致重訂賬項的賬齡，惟重訂賬項的賬齡可能毋需修訂貸款的任何原有條款及條件。我們在美國的慣例，是將重訂賬齡的房地產及個人非信用卡賬項已逾期的利息，遞延至貸款期終結時。我們不會就此等逾期利息再累計利息。

滙豐的信貸風險管理政策已就重整貸款制訂多項限制，包括：重整貸款的宗數及重複次數；有關賬項須已開立一段最低限度的時間，方可獲考慮進行重整；須已收取一定次數的合資格還款，有關賬項方可獲考慮重整及列為未逾期。是否執行此項政策會視乎市場性質、產品，以及在特殊情況下如何管理客戶關係而定。

正重整的貸款只會在收到指定次數及／或金額的合資格還款後，方可歸類為已重整及並未逾期。合資格還款的水平乃根據貸款性質及客戶往後能否繼續還款而釐定。一般而言，我們須於指定期間(通常為60日)收到兩次或以上的合資格還款，而美國滙豐融資在若干情況下(例如已在破產程序中重整的債務)，亦可能規定較少還款次數，甚至毋須先行收取任何還款。因重整而不致逾期或減值的已重整貸款，歸類為重議條件貸款。

倘屬需要進行綜合減值評估的貸款組合，重議條件貸款會與組合內其他部分分開處理，以反映組合中此類貸款常有的較高虧損率。如有實證數據顯示，該等賬項的拖欠率傾向上升，且虧損增加，例如就美國的重訂賬齡貸款而言，則會使用滾動率方法，以確保在計算減值準備時已考慮此等因素。

若貸款已歸類為重議條件，其賬面值將維持此分類，直至貸款到期或撤銷確認為止。如作為暫緩還款策略一部分而重整貸款，而重整導致撤銷確認現有貸款，例如在部分債務重組的情況下，新貸款將披露為重議條件貸款。重議條件貸款的利息按重議後的新合約條款入賬。

金融工具的信貸質素

於《2010年報及賬目》第114頁界定的五類信貸質素，描述我們的貸款、債務證券組合及衍生工具的信貸質素。該五個類別各自包括一系列涵蓋批發及零售貸款業務的更細緻內部信貸評級，以及由外界機構對債務證券所作的外界評級。

在細緻的層面上，內部及外界評級並無直接關係，只是兩者均屬同一質素類別。

信貸質素分類

質素類別	債務證券及其他票據	批發貸款及衍生工具		零售貸款	
	外界 信貸評級	內部 信貸評級	違責 或然率 (%)	內部 信貸評級 ²³	預期 虧損 (%)
穩健	A-級及以上	CRR1 至 CRR2 級	0 – 0.169	EL1 至 EL2 級	0 – 0.999
良好	BBB+ 至 BBB- 級	CRR3 級	0.170 – 0.740	EL3 級	1.000 – 4.999
滿意	BB+ 至 B+ 級 及並無評級	CRR4 至 CRR5 級	0.741 – 4.914	EL4 至 EL5 級	5.000 – 19.999
低於標準	B 級及以下	CRR6 至 CRR8 級	4.915 – 99.999	EL6 至 EL8 級	20.000 – 99.999
已減值	已減值	CRR9 至 CRR10 級	100	EL9 至 EL10 級	100+ 或已拖欠 ²⁴

有關附註，請參閱第146頁。

滙豐的證券化及其他結構風險項目之性質

按揭抵押證券是一種集合多組按揭權益的證券，其投資者有權收取日後按揭還款產生的現金(利息及/或本金)。按揭抵押證券會參考不同風險狀況的按揭，並根據其中最高風險級別而歸類。

債務抵押債券是指以一組債券、貸款或其他資產(例如資產抵押證券)作抵押的證券。倘債務抵押債券的相關資產或參考資產有部分是次優質或Alt-A按揭資產，則可能要面對此類資產的風險。因為用以支持債務抵押債券的相關抵押品之確實性質通常難以確定，故所有以住宅按揭相關資產支持的債務抵押債券，一概列為次優質類別。我們持有的資產抵押證券和債務抵押債券與各類直接貸款，以及各種按揭抵押品和借貸活動，概述如下。

ABS及CDO類別	定義	分類
次優質	向信貸紀錄有限、收入較低、債務對收入比率較高，或曾因偶爾拖欠、過往沖銷、破產或其他信貸相關行動以致出現信貸問題的客戶提供的貸款。	就美國的按揭而言，主要使用標準美國信貸評分以釐定一項貸款是否屬於次優質類別；對於非美國的按揭，則以管理層的判斷來識別。
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支持。	所持的美國住宅二按信貸均歸類為次優質資產。
美國Alt-A	這類貸款的風險低於次優質貸款，但較全面符合標準條件的貸款，風險仍屬較高。	在釐定應否將貸款歸類為「Alt-A」時，會考慮美國信貸評分和持有的文件(例如收入證明)是否完備。不符合資格向主要美國政府按揭機構或資助機構出售，而又不屬於美國次優質按揭的貸款都歸類為Alt-A。
美國政府機構及政府資助企業按揭相關資產	由美國政府機構(例如政府國民抵押協會(「Ginnie Mae」))擔保的證券，或由美國政府資助企業，包括聯邦國民抵押協會(「房利美」)和聯邦住宅貸款抵押公司(「房貸美」)擔保的證券。	所持的美國政府機構及美國政府資助企業按揭相關資產都歸類為優質風險項目。
英國非標準類型按揭	不符合一般借貸條件的英國按揭。例子包括並無提供預期所需文件的按揭(例如僅自行證明收入的按揭)，或如借款人信貸紀錄欠佳而令風險增加，導致定價較一般借貸利率為高的按揭。	英國的非標準類型按揭均列作次優質風險項目處理。
其他按揭	不符合上述任何分類條件的住宅按揭，包括優質按揭。	優質住宅按揭相關資產列入此一類別。

中期管理報告 (續)

風險 > 附錄一 風險政策及慣例

我們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採用下列各項相關抵押品作擔保的證券：

- 商用物業按揭；
- 槓桿融資貸款；
- 學生貸款；及
- 其他資產，例如以其他應收賬款相關抵押品作擔保的證券。

流動資金及資金

流動資金及資金管理主要由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。該等限制會視乎各企業所屬市場的深度及流通情況而改變。我們一貫的政策是確保每家經營銀行業務的公司均能在本身業務資金需求方面達致自給自足。

主要資金來源

我們的資金主要源自往來戶口及即期或短期通知儲蓄存款，而我們也十分重視維持其穩定性。存款的穩定性視乎我們能否維持存戶對集團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。

我們亦參與各專業市場的活動，目的是為並不接受存款且並非經營銀行業務的附屬公司取得資金、為資產與負債的到期日以及不同的貨幣進行配對，並維持在各地貨幣市場的影響力。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提供者，在其他同業存放之資金遠多於本身借入的款項。

美國滙豐融資是集團旗下並不接受存款的主要營運附屬公司，其主要資金來源包括在專業市場吸納有期資金。

流動資金風險管理

我們主要運用數種方法管理流動資金風險，現詳述如下。

貸款對核心資金比率

我們相當注重以核心客戶存款為客戶貸款融資的主要資金來源，且避免依賴短期專業融資。為此，我們對旗下經營銀行業務的公司設定上限，在核心客戶存款或長期債務資金未有相應增長下，限制增加向客戶貸款的能力。此措施一般稱為「貸款對核心資金」比率。

貸款對核心資金比率的限制由風險管理會議設定，並由集團財務部監察。該比率為現有客戶貸款佔核心客戶存款及剩餘期限超過一年的有期資金兩者總和之某個比率。屬於反向回購安排一部分，且我們收取被視為流通抵押品的客戶貸款，並不計入貸款對核心資金比率之內。

壓力下之一個月償債保障比率

壓力下之一個月償債保障比率源自預測現金流境況分析，並以一個月內壓力下現金流入量佔壓力下現金流出量的比率呈列。集團旗下公司須以達到100%或以上的比率為目標。

預測現金流境況分析

我們利用數個標準預測現金流境況，以模擬集團特定及整體市場的流動資金危機。在此等不同境況下，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及在長期債務市場以至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。我們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，個別公司也需要因應所屬市場的具體情況、產品及資金基礎來設計本身的境況。

我們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累計現金流淨額的限額。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。集團財務部負責集中監察各公司是否遵守企業限額水平，並定期向風險管理會議匯報。

或有流動資金風險

在日常業務中，我們向客戶提供信貸承諾，包括向滙豐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。倘客戶選擇取用高於其一般需要之款項，則有關信貸將增加集團之資金需求。因取用水平上升而產生的流動資金風險後果，會根據不同壓力境況下預測現金流的情況分析。風險管理會議在妥為考慮各企業提供資金的能力後，會就企業作出的不可撤銷或有資金承諾設定上限。該等上限會根據借款人、相關資產的流動性，以及信貸承諾的金額而定。

市場風險

監察及限制市場風險

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，會以市場流動資金的狀況為主要考慮因素。集團風險管理部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，負責根據集團風險管理部制訂的政策，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以便管理，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，若市場風險無法全面轉移，我們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。

我們利用多種工具監察及限制市場風險，包括敏感度分析、估計虧損風險（「VAR」）以及壓力測試。

敏感度分析

敏感度衡量方法乃用於監察各個風險類別的市場風險狀況，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，而市場深度是釐定限額水平的重要因素之一。

估計虧損風險

估計虧損風險是一種估算方法，用以衡量於指定期間和既定可信程度下，市場利率和價格的變動可能引致風險持倉產生的潛在虧損。

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。此等模型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比率之間的相互關係，如利率與匯率之間的關係。該等模型亦會計入期權特性對有關風險帶來的影響。

我們採用的歷史模擬模型評估市場的潛在變動時，會參考過去兩年的數據，及按99%的可信程度及一日持倉期計算估計虧損風險。

我們通過回溯測試定期驗證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估計虧損風險數字對照，相關損益結果會先作調整，以扣除費用及佣金等非模型項目。從統計數字而言，我們預期在一年期內，只有1%的時間出現超逾估計虧損風險的虧損水平。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。

中期管理報告(續)

風險 > 附錄一 風險政策及慣例

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，舉例說：

- 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事件，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，或所有風險均可以在一日內對沖。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全面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
- 估計虧損風險不大可能反映只在市場大幅波動時才會出現的風險項目潛在虧損。

壓力測試

我們明白估計虧損風險存在的局限，因此以壓力測試加強估計虧損風險的計算，以評定倘若出現較為極端但有可能發生的事件，或一系列金融變數產生較為極端但有可能出現的變動時，對組合價值的潛在影響。

壓力測試檢討小組負責管理整個過程，並聯同地區風險管理人員釐定以下適用於組合及綜合持倉狀況的境況：

- 敏感度境況，此境況考慮任何單一風險因素或一組因素之影響，此等因素不可能在估計虧損風險模型中反映，例如聯繫匯率脫鉤；
- 技術境況，此境況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，此境況考慮潛在的宏觀經濟事件，例如全球爆發流感疫症；及
- 過往境況，此境況包含以往面對壓力期間，對市場過往變動所作的觀察，而此等境況不會在估計虧損風險中反映。

壓力測試結果有助高級管理層評估該等事件對滙豐利潤可能造成之財務影響。

交易用途組合

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、壓力測試及估計虧損風險加以管理。

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內反映。

市場缺口風險

滙豐建構若干交易，使集團在多種市況或事件下只須承擔極輕微的風險，但即使機會極微，此等交易仍有可能因重大市場缺口事件而產生虧損。市場缺口事件可以是市價發生重大變動，中間並無隨之出現的交易機會，結果價格超越了某個極限，令風險狀況由沒有風險，變為須全面承擔相關結構的風險。舉例說，當有不利事件或意外消息公布，特定投資項目的市場變得不流通，令對沖無法進行，上述變動便有可能出現。

鑑於該等交易別具特性，故該等交易對計算交易估計虧損風險或傳統市場風險敏感度貢獻有限或甚至並無貢獻。我們會利用壓力測試境況掌握該等交易的風險，並持續監察市場缺口風險。我們亦會定期研究出現市場缺口虧損的機會率，並於賬目中就此項風險調整公允價值。

資產抵押證券／按揭抵押證券風險

交易用途組合內的資產抵押證券／按揭抵押證券風險，乃透過敏感度及估計虧損風險限額管理，詳情載於《2010年報及賬目》第145頁，並載於上文的壓力測試境況評述內。

非交易用途組合

管理非交易用途組合之市場風險，主要目的是為取得最佳的淨利息收益。

非交易用途組合的利率風險，主要來自資產的日後收益與其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含期權性風險(如按揭提前還款)必須作出假設，以及對合約列明須即時償付之負債(如往來賬項)的經濟存續期必須作出行為方面的假設，均令分析此類風險更為複雜。

非交易用途組合之市場風險控制方法，主要為將風險轉移至環球資本市場業務或各地資產負債管理委員會管理的賬目。風險淨額一般透過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虧損風險內。

淨利息收益的敏感度

我們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。我們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產生的影響。

各地的企業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，以及滙豐各部門須採用的標準境況。後者更會予以整合，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。

預測淨利息收益敏感度的數字顯示，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的影響而會採取之行動。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。預計數值亦假設所有期限的利率均以相同幅度變動(雖然不假設於減息的境況下利率會降至負數)，因此並沒有反映若某些利率改變而其他利率維持不變時，對淨利息收益可能產生的影響。此外，該等預計數值已計及銀行同業拆息及與其他基準(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)掛鈎的利率之間的預計變動差異，對淨利息收益的影響。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。

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。我們因利率變動而面對淨利息收益受影響之風險主要涉及兩個範疇：即核心存款業務及環球資本市場業務。詳情載於《2010年報及賬目》內。

界定福利退休金計劃

倘若我們各項界定福利退休金計劃附帶的可確定現金流資產，不足以悉數配對該等計劃的責任，便會產生市場風險。隨着長期利率、通脹、薪酬水平及計劃成員壽命長短的變化，退休金計劃的責任會出現波動。退休金計劃資產包括股票及債務證券，其現金流會因股票價格及利率變動而改變。風險源於市場股價及利率的變動，可能導致資產價值(連同定期持續供款)經過一段時間後不足以應付預期的責任，而該等責任可能會因通脹升溫及成員壽命延長而增加。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，及在適當情況下相應調整投資策略與供款水平。

中期管理報告(續)

風險 > 附錄－風險政策及慣例

營運風險

我們的營運風險管理目的，是按照集團的承受風險水平(由集團管理委員會界定)，以具成本效益的方式管理及監控營運風險，使之控制在目標範圍內。

正規的管治架構能監督營運風險的管理。環球營運風險管理及監控委員會最少每季舉行會議，討論主要的風險問題及檢討我們的營運風險管理架構是否有效執行，並向風險管理會議匯報。

我們轄下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。

我們使用中央資料庫以記錄營運風險管理程序的結果。業務部門會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1萬美元時，匯報個別虧損。

有關我們營運風險管理方法的進一步詳情，載於《2010年報及賬目》，並由《於2010年12月31日的資本及風險管理第三支柱資料披露》補充。

法律風險

每家營運公司均須制訂符合滙豐標準的流程及程序以管理法律風險。

法律風險屬營運風險定義範圍內，包括：

- 合約風險，即滙豐旗下公司在合約關係中的權利及／或責任欠妥善的風險；
- 爭議風險，即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，即滙豐旗下公司未有遵從其業務所在司法管轄區法律的風險；及
- 非合約權利風險，即滙豐旗下公司的資產未被正當擁有或遭他人侵犯，或滙豐旗下公司侵犯他方權利的風險。

我們設有環球法律事務部，協助管理層監控法律風險。該部門提供法律意見及支援。集團管理處的法律事務部監督全球各地的法律事務部門，並由集團總法律顧問主管。我們在58個業務所在國家及地區設有法律事務部。此外，在歐洲、北美洲、拉丁美洲、中東及北非，以及亞太區，均設有由區域總法律顧問主管的區域法律事務部門。

合規風險

集團旗下所有公司均須遵守所有相關法律、守則、規則、法規及良好市場慣例準則的條文和精神。該等規則、法規、其他準則及集團政策包括遵循反洗錢、反恐怖組織融資及制裁規定。

集團合規部向業務管理層提供支援，確保備有足夠政策及程序以至所需資源，以便減低合規風險。集團管理處合規部監察環球合規職能，並以集團合規部主管為首，集團合規部主管向集團風險管理總監匯報。在我們經營業務的所有國家及地區均設有合規團隊。這些合規團隊主要由位於歐洲、北美洲、拉丁美洲、中東及北非，以及亞太區的區域合規主任監察。

集團合規部的政策及程序，要求及時辨識及向集團管理處合規部上報所有實際或懷疑違反任何法律、規則、法規、集團政策或其他有關規定的行為。匯報程序輔以一項規定，集團旗下所有公司於年中及年底須提交合規證書，詳列已知的上述任何違反行為。該等匯報及認

證程序的內容，將納入向風險管理會議、集團風險管理委員會及董事會提交的報告，並在適當情況下於《年報及賬目》和《中期業績報告》內披露。

環球保安及詐騙風險

保安及詐騙風險事宜由環球保安及詐騙風險管理部於集團層面管理。這個部門負責處理實質風險、詐騙、資訊及應變風險，以及保安和涉及商業間諜等工作，其職能已全面納入集中處理相關事宜的集團管理處風險管理部。此舉有助管理層識別上述及其他非金融風險的連鎖效應，並減低各司法管轄區內不同業務所受的影響。

聲譽風險

聲譽風險可由多種問題引致，包括環境、社會及管治風險，以至各種營運風險事件。滙豐是一家銀行集團，其良好聲譽端賴本身的業務營運方式，但相關地區的客戶如何行事，亦會影響滙豐的聲譽。

我們已成立集團聲譽風險管理委員會（「GRRC」），負責處理可能產生聲譽風險的活動。集團聲譽風險管理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。集團業務覆蓋的各個地區亦已成立聲譽風險管理委員會。該等委員會可確保同時在地區及集團整體層面考慮聲譽風險。地區委員會的會議記錄會呈交集團聲譽風險管理委員會討論。滙豐的聲譽風險管理工作於《2010年報及賬目》第172頁有更詳盡的介紹。

保險風險

保險產品概覽

我們制訂的主要合約如下：

壽險業務

- 附有酌情參與條款（「DPF」）的壽險保單；
- 信用壽險；
- 年金；
- 定期壽險及危疾保單；
- 相連壽險；
- 附有酌情參與條款的投資合約；
- 單位相連投資合約；及
- 其他投資合約（包括在香港承保的退休金合約）。

非壽險業務

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。

管理保險風險

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，並在適當情況下計及各地的特定市況及監管規定。相關部門會採用正規的承保、再保險及賠償處理程序，務求確保符合相關規定，並輔以壓力測試。

除執行承保控制措施外，我們亦運用再保險以減低保險風險，特別是集中各類風險的巨災風險。我們透過第三方再保人管理保險風險時，相關收入和制訂保單的利潤會轉讓予再保人。雖然再保險可用於管理保險風險，但該等合約亦使我們承受信貸風險，亦即再保人失責的風險。

滙豐的保險風險（包括有關不同壽險及非壽險產品的風險）管理工作詳情，載於《2010年報及賬目》第156頁。

中期管理報告(續)

資本 > 資本管理 / 資本計量及分配

資本

資本管理

我們的資本管理方針，是基於業務的監管、經濟及經營環境，按策略及組織架構所需而制訂。

我們的宗旨是維持雄厚的資本，以支持旗下各項業務的發展，並持續符合監管當局的資本規定。為達此目標，我們的政策是持有多種不同形式及來源的資本。作為個別附屬公司及集團整體的資本管理程序的一部分，所有籌集資本的安排，均會與主要附屬公司協定。

資本管理架構是我們政策的核心所在，讓我們能夠以貫徹和一致的方式管理本身的資本。此架構每年經集團管理委員會批准，內容包括市值、投入資本、經濟資本及監管規定資本等多項不同的資本措施。

資本措施

- 市值為公司的股市價值；
- 投入資本為股東投資於滙豐的股本；
- 經濟資本為內部計算的資本規定，我們認為必須用以支持集團面對的風險，使其可信程度與「AA」目標信貸評級保持一致；及
- 監管規定資本是遵照英國金管局就綜合集團以及我們業務所在地監管機構為個別集團公司所訂規則，我們需要持有的資本。

我們識別出以下各種重大風險，並透過資本管理架構加以管理：信貸、市場、營運、銀行賬項的利率風險、退休基金、保險及剩餘風險。

壓力測試亦已納入資本管理架構內。了解我們各項資本計劃的核心假設對極端(但可能出現)事件不利影響的敏感度，十分重要。壓力測試讓我們早著先機，及早於已識別壓力境況開始出現前，訂定適當的應對措施，包括減低風險的行動。集團於制訂資本策劃方案時，以及進一步擴展我們採用的壓力境況時，均已顧及整個金融體系近年曾經出現的實際市場壓力。

除了我們的內部壓力測試外，集團亦有應監管機構要求或由監管機構按照本身訂明的假設進行其他壓力測試。我們在進行內部資金管理評估時，會考慮所有該等監管機構的壓力測試結果。

集團管理委員會負責制訂全球資本分配的原則及決策。我們在投資決策及資本分配方面，透過組織嚴密的內部管治程序嚴格恪守規定，不但可顧及資本成本，亦可賺取合適的投資回報。我們的策略是根據業務所得經濟盈利、監管規定及經濟資本的規定與資本成本，將資本分配至不同業務。

我們的資本管理程序由集團年度資本計劃制訂，該計劃經董事會核准，旨在維持恰當的資本數額，和不同資本類別的最理想組合。滙豐控股及其主要附屬公司按集團就市場制訂的指引，以及投資者的集中情況、成本、市況、時間、資本組合成分及到期情況等，籌集非股本第一級資本與後償債務。在英國，資本協定三下非股本第一級資本及第二級工具的資格規定的應用並無清楚界定。因此，我們在2011年上半年並無發行任何非股本資本證券。我們各附屬公司按核准的集團年度資本計劃管理本身的資本，用以支持業務發展計劃及遵循所屬地區的監管規定。根據我們的資本管理架構，附屬公司產生的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。

滙豐控股乃向各附屬公司供應股本的主要提供者，並於有需要時向附屬公司提供第二級資本。該等投資的資金大多數來自滙豐控成本身的資本發行所得款項及保留利潤。滙豐控股透過資本管理程序，力求在本身資本組合成分及對各附屬公司的投資之間，保持審慎平衡。

資本計量及分配

英國金管局根據綜合基準監管滙豐，因而可取得集團整體資本充足比率的資料，並為滙豐釐定整體的資本規定。經營銀行業務的個別附屬公司由業務所在地的銀行業

監管機構直接監管，該等機構會釐定有關附屬公司的資本充足比率規定，並監察遵行情況。

監管規定及會計綜合計算

從財務會計角度而採納的綜合計算基準載於《2010年報及賬目》第251頁，該等基準有別於從監管角度而採納的綜合計算基準。因此，集團在採用財務會計綜合計算法處理於經營銀行業務的聯營公司之投資時，會以權益法入賬，但為符合監管規定而計算時，其風險承擔會按比例綜合計算。若為從事保險及非金融活動的附屬及聯營公司，則不會採用監管規定綜合計算法處理，並會從監管規定資本中扣除。進行監管規定綜合計算時，並不包括重大風險已轉移至第三方的特設企業。此等特設企業的風險已以風險加權方式就監管目的而列為證券化持倉。

雖然我們在集團層面利用巴塞爾銀行監管委員會的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仍處於不同階段，且各地的報告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本土監管機構監管，並須遵守有關資本規定。

資本協定二以三個「支柱」為基本架構：最低資本規定、監管檢討程序及市場紀律。歐盟透過資本指引實施資本協定二，而英國金管局亦隨即將資本指引的規定加入本身的規則內使之生效。

監管規定資本

滙豐將資本劃分為兩級：

- 第一級資本分為核心第一級及其他第一級資本。核心第一級資本包括股東權益及相關的非控股股東權益。計算核心第一級資本時，已扣除商譽及無形資產的賬面值，並已就股東權益項內為顯示資本充足程度而以不同方式處理的項目，作出其他監管規定調整。合資格的資本工具，如非累積永久優先股及混合資本證券，會列入其他第一級資本內；及
- 第二級資本包括合資格後償借貸資本、相關的非控股股東權益、可列賬綜合評估減值準備，以及因評估持作可供出售用途股權工具公允值而產生的未變現增益。第二級資本亦包括物業重估儲備。

為確保資本基礎的整體質素，英國金管局訂定規則，設定混合資本工具（與核心第一級資本相對而言）可列入第一級資本的金額上限，同時亦規定整體第二級資本不得超過第一級資本。

第一支柱資本規定

第一支柱涵蓋信貸風險、市場風險及營運風險的資本來源規定。信貸風險包括交易對手信貸風險和證券化規定。此等規定均按風險加權資產（「RWA」）列示。

信貸風險資本規定

資本協定二為計算第一支柱信貸風險資本規定提供三個精密程度遞增的計算方法。最基本的標準計算法規定銀行利用外界的信貸評級，釐定有評級交易對手的風險權數，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權數。第二級的內部評級基準（「IRB」）基礎計算法，則允許銀行根據其對交易對手拖欠還款的可能性所作內部評估（違責或然率，「PD」），計算其信貸風險規定資本水平，但須按照標準的監管規定參數計算違責風險承擔（「EAD」）及違責損失率（「LGD」）的估計數字。第三級為內部評級基準高級計算法，允許銀行透過內部評估釐定違責或然率，以及量化違責風險承擔和違責損失率。

旨在涵蓋未預期虧損的資本來源規定，乃根據監管規則所列公式計算，當中已包括違責或然率、違責損失率及違責風險承擔，以及相關期限和相互關係等因素及其他變數。在採用內部評級基準計算法計算預期虧損時，會將違責或然率乘以違責風險承擔及違責損失率。倘預期虧損超出為會計目的而計算的減值準備總額，則會從資本中扣除超逾的部分。

至於信貸風險，我們在英國金管局的批准下，已安排大部分業務採納內部評級基準高級計算法，而其他業務則採用內部評級基準基礎計算法或標準計算法。

至於呈報集團綜合賬目方面，英國金管局的規則容許集團採用其他監管機構被認為等同英國金管局規定的標準計算法。採用其他監管機構的內部評級基準計算法須取得英國金管局同意。根據我們多項推行資本協定二的計劃，集團旗下多家公司及多個組合正過渡至採用內部評級基準高級計算法。2011年6月，在歐洲、香港、亞太

中期管理報告(續)

資本 > 資本計量及分配

其他地區及北美洲大部分地區的組合，已採用了內部評級基準高級計算法。其他地區的業務仍沿用資本協定二下的標準或基礎計算法，因為相關地區的規例仍有待界定或所用模型仍有待批准，或相關公司及業務已獲豁免採用內部評級基準計算法。

交易對手信貸風險

交易對手信貸風險來自場外衍生工具及證券融資交易。倘若交易對手在妥為結算交易前違責，即會產生此類在交易及非交易賬項均會計算的風險。資本協定二訂明三種計算交易對手信貸風險及釐定所涉風險值的方法：標準計算法、按市值計價計算法(「市值計價法」)及內部模式計算法。有關風險值會用以釐定根據其中一種信貸風險計算法計算的資本規定水平；這些計算法即標準計算法、內部評級基準基礎計算法及內部評級基準高級計算法。

我們按市值計價法及內部模式計算法計算交易對手信貸風險，而長遠目標是促使更多持倉由採用市值計價法，改為採用內部模式計算法。

證券化

交易賬項內的證券化持倉按其他市場風險持倉的相同方式處理。

就非交易賬項證券化持倉而言，資本協定二指定以兩種方法計算信貸風險規定水平，即標準計算法與內部評級基準計算法。這兩種方法均依賴評級機構信貸評級與風險權數(介乎7%與1,250%之間)的配對。以其他方式計算權數為1,250%的持倉將從資本中扣減。

內部評級基準計算法規定，我們須採用評級基準法計算大部分非交易賬項證券化持倉，並採用內部評估計算法計算未獲評級的流動資金信貸額，以及資產抵押證券化交易強化條件計劃的所有強化條件。

市場風險資本規定

經英國金管局許可，市場風險資本規定採用估計虧損風險模型或英國金管局規定的標準規則計量。

我們同時運用估計虧損風險及標準規則計算法計算市場風險，而長遠目標是促使更多持倉由採用標準規則計算法，改為採用估計虧損風險計算法。

營運風險資本規定

資本協定二亦引入營運風險的資本規定，並運用三個精密程度不同的計算法計算資本規定。根據基本指標計算法計算的規定資本，是總收入的某個簡單百分比；而根據標準計算法計算的規定資本，則為八個指定業務範疇各自所得總收入三個不同百分比中的其中一個。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，高級計算法則利用銀行本身的統計分析，並模擬營運風險數據以計算資本規定水平。

我們已採納標準計算法計算集團營運風險資本規定水平。

第二支柱資本規定

資本協定二第二支柱監管檢討及評估程序(「SREP」)涉及公司及監管機構，涵蓋的觀點為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。第二支柱的部分程序是內部資本充足程度評估程序(「ICAAP」)，亦即由公司自行評估需要持有的資本水平。第二支柱的最高層次程序，是由英國金管局為公司訂下個別資本指引(「ICG」)。個別資本指引所定的資本來源規定較第一支柱所定者為高。於2011年，預期英國金管局將推行額外的資本計劃緩衝，以便於經濟環境較現行前景大幅惡化時，為資本需求提供進一步抵補。

第三支柱披露規定

資本協定二第三支柱涉及市場紀律，其目的是要求公司根據資本協定二架構，就其風險、資本及風險管理公布更多具體指定詳情，從而增加公司的透明度。我們截至2010年12月31日止年度的《第三支柱資料披露》為一份獨立刊發文件，上載於集團的投資者關係網頁內。

資本結構

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
監管規定資本組成成分			
第一級資本			
股東權益	154,652	136,719	142,746
按資產負債表之股東權益 ¹	160,250	135,943	147,667
優先股溢價	(1,405)	(1,405)	(1,405)
其他股權工具	(5,851)	(5,851)	(5,851)
特設企業取消綜合入賬 ²	1,658	8,032	2,335
非控股股東權益	3,871	3,949	3,917
按資產負債表之非控股股東權益	7,287	7,380	7,248
優先股非控股股東權益	(2,445)	(2,391)	(2,426)
撥入第二級資本之非控股股東權益	(507)	(676)	(501)
取消綜合入賬附屬公司之非控股股東權益	(464)	(364)	(404)
監管規定會計基準調整	888	(3,079)	1,794
可供出售債務證券之未變現(增益)/虧損 ³	3,290	(797)	3,843
本身信貸息差	(773)	(1,779)	(889)
界定福利退休基金調整 ⁴	1,211	1,940	1,676
物業重估及可供出售股票之未變現增益之儲備	(3,085)	(2,500)	(3,121)
現金流對沖儲備	245	57	285
扣減項目	(33,649)	(30,753)	(32,341)
商譽資本化及無形資產	(29,375)	(26,398)	(28,001)
證券化持倉之50%	(1,274)	(1,754)	(1,467)
預期虧損之稅項減免調整之50%	126	269	241
預期虧損超過減值準備的差額之50%	(3,126)	(2,870)	(3,114)
核心第一級資本	125,762	106,836	116,116
扣減前之其他第一級資本	18,339	17,577	17,926
優先股溢價	1,405	1,405	1,405
優先股非控股股東權益	2,445	2,391	2,426
混合資本證券	14,489	13,781	14,095
扣減項目	(988)	(345)	(863)
未綜合入賬之投資 ⁵	(1,114)	(614)	(1,104)
預期虧損之稅項減免調整之50%	126	269	241
第一級資本	143,113	124,068	133,179
第二級資本			
扣減前符合規定第二級資本總額	50,544	48,170	52,713
物業重估及可供出售股票之未變現增益之儲備	3,085	2,500	3,121
綜合評估減值準備 ⁶	2,772	3,526	3,109
永久後償債務	2,782	2,982	2,781
有期後償債務	41,605	38,862	43,402
非控股股東權益佔第二級資本	300	300	300
源自第一級資本以外的扣減項目總額	(19,873)	(17,352)	(18,337)
未綜合入賬之投資 ⁵	(15,471)	(12,727)	(13,744)
證券化持倉之50%	(1,274)	(1,754)	(1,467)
預期虧損超過減值準備的差額之50%	(3,126)	(2,870)	(3,114)
其他扣減項目	(2)	(1)	(12)
監管規定資本總額	173,784	154,886	167,555
風險加權資產			
信貸風險	947,525	839,079	890,696
交易對手信貸風險	52,985	57,323	50,175
市場風險	44,456	52,964	38,679
營運風險	123,563	125,898	123,563
總計	1,168,529	1,075,264	1,103,113

有關附註，請參閱第164頁。

中期管理報告(續)

資本 > 資本計量及分配/日後發展

資本結構(續)

	於2011年 6月30日 %	於2010年 6月30日 %	於2010年 12月31日 %
資本比率			
核心第一級比率.....	10.8	9.9	10.5
第一級比率.....	12.2	11.5	12.1
總資本比率.....	14.9	14.4	15.2

第一級資本來源及運用

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
第一級資本變動			
期初第一級資本.....	133,179	122,157	124,068
期內利潤對第一級資本的貢獻.....	9,315	6,030	7,188
母公司股東應佔綜合利潤.....	9,215	6,763	6,396
扣除本身信貸息差(除稅淨額).....	100	(733)	792
股息淨額.....	(2,672)	(1,678)	(2,149)
股息.....	(4,006)	(3,261)	(3,089)
加回: 發行代息股份.....	1,334	1,583	940
已扣除之商譽及無形資產減少/(增加).....	(1,374)	2,282	(1,603)
已發行普通股.....	13	61	119
已扣除贖回額之已發行混合資本證券.....	-	2,368	-
匯兌差額.....	4,471	(6,002)	5,476
其他.....	181	(1,150)	80
期末第一級資本.....	143,113	124,068	133,179
風險加權資產變動			
期初.....	1,103,113	1,133,168	1,075,264
變動.....	65,416	(57,904)	27,849
期末.....	1,168,529	1,075,264	1,103,113

第一級資本變動

2010年全年及2011年上半年，滙豐一直遵守英國金管局有關資本充足比率的規定。內部產生資本為第一級資本帶來66億美元的貢獻，即計及本身信貸息差及股息淨額後母公司股東的應佔利潤。匯兌差額45億美元進一步加強了第一級資本，惟部分被商譽增加14億美元所抵銷，增加的原因同樣是由於匯兌變動。

風險加權資產變動

2011年上半年，風險加權資產上升654億美元或6%。匯兌影響估計令風險加權資產增加162億美元，主要因為美元轉弱，特別是兌英鎊及歐羅。在所增加的492億美元中，406億美元乃來自信貸風險，大致反映香港、

亞太其他地區及拉丁美洲的借貸增加。市場風險的風險加權資產增加58億美元，交易對手信貸風險的風險加權資產增加28億美元，主要是由於交易量上升所致。

日後發展

全球金融危機爆發，促使有關當局對金融機構的規管及監督作出劃時代的改革。於2010年12月，巴塞爾委員會透過兩份文件《適用於更靈活的銀行和銀行體系之全球監管架構》及《流動資金風險計量、標準及監察的國際架構》，公布最終敲定的規則，一般統稱為資本協定三。

4.5%的最低普通股本第一級規定和2.5%的額外資本保障緩衝規定，將由2013年1月

1日起逐步實施，並須由2019年1月1日起全面生效。任何額外抗周期性資本緩衝規定亦會由2016年起分期執行，與資本保障緩衝同步實施，直至達到最高比率2.5%（於2019年1月1日生效），惟個別司法管轄區可能會選擇實施更高的抗周期性資本緩衝水平。由2011年1月1日起計的監察期內，槓桿比率將受限制；而同步執行期將由2013年1月1日起至2017年1月1日止。槓桿比率將於2017年上半年進一步調整，以便由2018年1月1日起過渡至第一支柱規定。

於2011年6月1日，巴塞爾委員會就《適用於更靈活的銀行和銀行體系之全球監管架構》發出修訂版本，當中列出經落實有關雙邊貿易中交易對手信貸風險的資本處理辦法。

於2011年7月20日，歐洲委員會就新規則及指引發表方案，統稱為「歐盟資本規定指引四」，以便歐盟實施資本協定三的框架。有關措施尚待歐洲議會、理事會及歐盟成員國達成協議。我們將繼續評估這些新方案對滙豐資本狀況的影響。

巴塞爾委員會提高了有關交易賬項及複雜證券化風險項目的資本規定，該等規定，一般名為資本協定2.5，將於2011年12月31日起生效。

於2011年1月13日，巴塞爾委員會發出進一步的最低規定，以確保在納稅人蒙受損失前，所有類別的資本工具於企業變為無力償債時吸納全部損失。於2013年1月1日或之後發行的工具，須符合新規定方可納入監管規定資本內。於此日期前發行之證券的資本處理方法，將由2013年1月1日起分十年逐步取締。

巴塞爾委員會於2011年7月19日發出諮詢文件《全球系統重要性銀行：評估方法及額外虧損吸納規定》。該文件列出以指標為基礎，對全球系統重要性銀行（「全球系統重要銀行」）的評估方法。以指標為基礎的方法涵蓋五大範疇，分別為：規模、相互連繫性、

缺乏可取代性、全球（跨司法權區）活動，以及複雜性。該等指定列為全球系統重要銀行的銀行將被規定必須持有最低的吸納虧損資本額，視乎其相關的系統重要性而定。此規定介乎1%至2.5%之間，將以普通股第一級資本撥付。系統重要性超過同業若干水平的銀行（如有），將被徵收額外1%的附加費，以起阻嚇作用避免銀行大肆擴展業務。該等規定將由2016年1月1日起至2018年12月31日期間與資本保障緩衝及抗周期性資本緩衝同步分階段推行，並於2019年1月1日全面生效。

資本協定2.5及資本協定三的影響

為進一步探討新訂資本協定2.5及資本協定三規則對滙豐可能帶來的影響，我們根據本身對此等新規則的詮釋，以2011年6月30日集團的狀況為基準（該等規則由2019年1月1日起實施），編製了集團備考普通股第一級比率的估計數字。

我們的估計包括管理層計劃採取的減低所受影響的行動，但不計及任何日後的保留盈利。按此基準，因此而產生的普通股第一級比率將較資本協定二核心第一級比率低約170個基點，即270個基點的總影響減去因管理層計劃採取減低所受影響的100個基點後所得的數字。該等估計產生的影響，可能會隨著進一步釐清有關規定的實際應用及詮釋而有變。

資本協定2.5提出的改動（將於2011年12月31日起生效），當中主要為關於市場風險的修訂。此等改動估計令普通股第一級資本比率減少50個基點。我們預期可透過縮減非核心及既有持倉，以及積極地管理相關交易組合及市場風險資本要求，將普通股第一級比率減少20個基點，從而降低有關之影響力。

資本協定三提出的改動（將漸進地分階段實施）涉及增加相關之資本削減、新的監管調整及風險加權資產的增加。我們估計於2013年1月1日初步按備考基準實施資本協定三的

中期管理報告(續)

資本 > 日後發展 / 附註

規則時，將導致普通股本第一級資本比率減少90個基點。我們計劃於2012年1月1日至2013年12月31日期間，透過上述的持續行動，以及積極管理交易對手信貸風險資本規定，將普通股本第一級比率減少40個基點，從而降低有關之影響力。資本協定三其餘主要涉及監管調整的改動將於2014年1月1日至2018年12月31日期間分階段實施，這將令普通股本第一級資本比率進一步下降130個基點，惟因縮減非核心組合及既有持倉而估計被抵銷40個基點。此一階段包括我們之前從資本扣減的大部分未綜合入賬的投資，連同遞延稅項資產處理方法

的變更，以及預期虧損超過之前從資本總額扣減的減值準備之50%。

由目前至2019年1月1日期間，在抗周期性資本緩衝及全球系統重要銀行任何額外監管規定方面，集團可能須遵守其他資本規定，以致仍需面對進一步的不明朗因素。資本協定三的規則將由2019年1月1日起實施，在此等規則下，我們相信集團的普通股本第一級比率最終會介乎9.5%至10.5%之間，超出普通股本第一級資本加上資本保障緩衝的最低規定水平。滙豐在創造資本方面向來成績驕人，亦會積極管理本身的風險加權資產。

資本的附註

- 1 包括截至2011年6月30日止半年度由外界核實的利潤。
- 2 主要包括未採用監管規定綜合計算法處理的特設企業內之可供出售債務證券未變現虧損。
- 3 根據英國金管局規則，債務證券的未變現增益／虧損(除稅淨額)，必須從資本來源中扣除。
- 4 根據英國金管局規則，界定福利負債可以運用隨後五年期間撥入相關計劃的額外資金代替。
- 5 主要包括於保險企業的投資。
- 6 根據英國金管局規則，按標準計算法計算的貸款組合綜合評估減值準備撥入第二級資本內。

董事會及高級管理層

董事

董事

范智廉 CBE 集團主席

56歲。自2010年12月起出任集團主席及提名委員會主席。1995年加入滙豐出任集團財務董事，2010年2月至2010年12月期間出任財務總監兼風險與監管事務執行董事。自2011年2月6日起出任The Hong Kong Association董事。曾任英國石油公司非執行董事(2005年至2011年4月14日)、Counterparty Risk Management Policy Group III聯席主席(2008年)、英國財務報告評議會的Turnbull Guidance on Internal Control檢討小組主席(2004年)、英國會計準則委員會成員、國際會計準則委員會屬下準則諮詢理事會成員(2001至2004年)、稅務及競爭力大型商界論壇委員，以及英國稅務海關總署大型企業諮詢委員會成員。KPMG前合夥人。

范智廉於服務滙豐及英國石油公司董事會期間累積廣泛的管治經驗，並具備銀行、跨國財務報告、財資及證券交易運作方面的豐富財務及風險管理知識。2006年獲頒授CBE勳銜，表揚他對金融業的貢獻。他是蘇格蘭特許會計師公會及英國公司司庫公會成員，亦是英國特許管理會計師公會資深會員。

歐智華 集團行政總裁

52歲。自2011年1月1日起出任集團行政總裁及集團管理委員會主席。自2008年起出任執行董事。1980年加入滙豐，2000年獲委任為集團總經理，2004年獲委任為集團常務總監。自2011年1月1日起出任香港上海滙豐銀行有限公司主席。法國滙豐及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA主席。曾任HSBC Trinkaus & Burkhardt AG副主席及該公司的督導委員會成員(2006年至2011年6月7日)、歐洲、中東及環球業務主席(2010年4月至2010年12月)、英國滙豐銀行有限公司主席(2010年4月至2010年12月)、中東滙豐銀行有限公司主席(2010年2月至2010年12月)、環球銀行及資本市場主管(2006至2010年)及聯席主管(2003至2006年)、環球資本市場主管(2002至2003年)，及亞太區財資及資本市場主管(1996至2002年)。

歐智華是銀行家，服務滙豐逾30年，擁有豐富的國際業務經驗。他曾在集團多個業務所在地(包括倫敦、香港、東京、吉隆坡及阿拉伯聯合酋長國)擔任要職。他在開拓和擴展環球銀行及資本市場業務方面擔當領導角色。環球銀行及資本市場業務是集團的批發銀行部門，在逾65個國家和地區經營業務。

† 凱芝

49歲。Oracle Corporation總裁兼財務總監。自2008年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，至2001年獲委任為董事。

凱芝在國際商務方面深具領導才能，她曾協助Oracle成功轉型為世界最大商業管理軟件生產商，以及全球領先的資訊管理軟件供應商。

† 史美倫 GBS

61歲。香港上海滙豐銀行有限公司非執行副主席。自2011年3月1日起出任本公司非執行董事，自2011年5月3日起任企業可持續發展委員會成員。香港特區行政會議非官守議員。香港交易及結算所有限公司、塔塔諮詢服務有限公司及中國電信股份有限公司董事。香港廉政公署貪污問題諮詢委員會及大學教育資助委員會主席。中國證券監督管理委員會之國際顧問委員會副主席及第11屆全國人民代表大會港區代表。耶魯大學管理學院及大學轄下米爾斯坦公司管治中心的顧問委員會成員，及瑞典資產管理基金會的高級國際顧問。曾任交通銀行股份有限公司、寶山鋼鐵股份有限公司及德昌電機控股有限公司非執行董事。加州律師公會會員。2001年獲香港政府頒授銀紫荊星章，2009年獲頒授金紫荊星章，表揚她熱心公職。

史美倫對香港及中國內地金融及證券業的監管及政策制定具有豐富經驗。2001至2004年期間擔任中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)副主席。她是首位獲中華人民共和國國務院委任為副部級官員的境外人士。在出任中國證監會職位前，史美倫於1991至2000年期間任職香港證券及期貨事務監察委員會，並於1998年成為副主席。她曾於美國及亞洲地區工作。

董事會及高級管理層 (續)

董事

† 張建東 GBS, OBE

63歲。香港機場管理局非執行主席。自2009年起出任本公司非執行董事，自2010年3月起出任集團監察委員會成員。恒生銀行有限公司及香港興業國際集團有限公司非執行董事。香港特區行政會議非官守議員。香港科技大學校董會非執行主席。香港聯合交易所有限公司歷屆理事聯誼會及香港國際電影節協會有限公司董事。曾任新鴻基地產發展有限公司及香港交易及結算所有限公司非執行董事、畢馬威香港主席兼行政總裁，及香港公開大學校董會成員。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務及財務會計經驗，尤其熟悉大中華地區及亞洲其他地區的經濟事務。他服務畢馬威香港逾30年，表現出色，於2003年榮休。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

† 顧頌賢

66歲。Hogg Robinson Group plc非執行主席。自2005年起出任本公司非執行董事，及自2010年7月起出任集團監察委員會主席。薪酬委員會成員，及自2010年2月起出任集團風險管理委員會成員。Home Retail Group plc非執行董事、The Royal Academy of Arts理事會成員及Royal Academy Trust受託人。曾任葛蘭素史克公司執行董事兼財務總監、GUS plc非執行董事、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、財務會計及製藥業方面均有豐富經驗。他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。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

† 方安蘭

49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，自2010年2月起任集團風險管理委員會主席。2010年7月退任集團監察委

員會主席後，出任該委員會成員。提名委員會成員。Pearson plc董事及The Economist Newspaper Limited非執行董事。英國政府內閣辦公室委員會非執行成員。曾任Imperial Chemical Industries plc執行副總裁(策略及集團監控)、Pearson plc財務董事，及Interactive Data Corporation主席兼董事。

方安蘭在國際工業、出版業、金融業及經營管理方面均有豐富經驗。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。

霍嘉治 CBE

59歲。自2011年1月1日起出任歐洲、中東、非洲、拉丁美洲主席兼工商業務主席，亦是英國滙豐銀行有限公司主席。自2008年起出任執行董事。1974年加入滙豐，2002年獲委任為集團總經理，2006年獲委任為集團常務總監。HSBC Latin America Holdings (UK) Limited主席及澳洲滙豐銀行有限公司董事，並自2011年7月7日起出任中東滙豐銀行有限公司董事。曾任香港上海滙豐銀行有限公司行政總裁(2007年至2010年2月)、恒生銀行有限公司董事、滙豐中南美洲總裁兼集團常務總監、墨西哥行政總裁、美國滙豐銀行工商業務高級執行副總裁、沙地英國銀行常務總監，及個人理財、工商業務及保險業務主席。他也是Visa Inc.亞太區高級顧問委員會成員。

霍嘉治是銀行家，專長新興市場業務，服務滙豐逾35年，曾被派往拉丁美洲、中東、美國及亞洲地區工作。2007年獲頒授CBE勳銜，表揚他對墨西哥的英國商界、慈善服務與機構的貢獻。

† 何禮泰 SBS

61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，亦是提名委員會成員，並自2010年2月起出任集團風險管理委員會成員。國泰航空有限公司非常務董事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。Dulwich Picture Gallery及

Esmée Fairbairn Foundation受託人。The Hong Kong Association成員、Courtauld Institute of Art校董會成員。曾任集團監察委員會成員及香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事(1999至2004年)。2004年獲香港政府頒授銀紫荊星章。

何禮泰從事財務會計工作，並曾為多家跨國公司管理廣泛類型的業務，包括航空、保險、物業、航運、製造及貿易等，營運地域遍及遠東、英國、美國及澳洲。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

† 李德麟

55歲。Centrica plc行政總裁。自2008年起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會成員。英國首相商務顧問小組成員及運輸部主要非執行委員。曾任Chevron Corporation執行副總裁、Hanson PLC非執行董事、Enterprise Oil plc行政總裁及Amerada Hess Corporation總裁兼營運總監。

李德麟具有豐富的國際業務經驗，尤其熟悉能源業，曾負責管理分布於四大洲的業務。他擁有歐洲企業管理學院(INSEAD)的工商管理碩士學位。

† 駱美思

66歲。前英倫銀行副行長(負責貨幣穩定事務)及貨幣政策委員會成員。自2008年起出任本公司非執行董事，自2009年起出任集團監察委員會成員，及自2010年2月起出任集團風險管理委員會成員。The Scottish American Investment Company PLC、Reinsurance Group of America Inc.、Arcus European Infrastructure Fund GP LLP及BAA Limited非執行董事。倫敦Imperial College校董會董事，亦為Royal National Theatre董事會成員。英國財務研究所所長。曾任英倫銀行副行長；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均有豐富的業務經驗，諳熟英國政府及金融體系的運作情況。

麥榮恩 集團財務董事

49歲。自2010年12月起出任執行董事。2007年加入滙豐。擔任恒生銀行有限公司董事至2010年12月。2009年至2010年12月期間出任亞太區財務總監，2007至2009年期間任北美洲財務總監。曾任通用電氣消費融資副總裁兼財務總監，及通用電氣醫療保健—環球診斷影像業務副總裁兼財務總監。

麥榮恩具有豐富的財務及國際業務經驗。曾在倫敦、巴黎、美國及亞洲等地工作。他是蘇格蘭特許會計師公會成員。

† 孟貴衍 CM

65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委員會的成員。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.董事及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。在加拿大一項全國行政總裁意見調查中，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。2010年12月獲頒加拿大榮譽勳章(Member of the Order of Canada)，表揚他作為商界與社區領袖及慈善家的貢獻。

† 穆棣 CBE

64歲。Infosys Limited主席兼首席導師，曾任該公司行政總裁。自2008年起出任本公司非執行董事。自2010年5月起出任企業可持續發展委員會主席。聯合國基金會理事。曾任Unilever plc董事，亦曾任星展集團控股有限公司、星展銀行有限公司及New Delhi Television Limited非執行董事。

穆棣在印度的資訊科技、企業管治及教育方面尤其經驗豐富。他於1981年在印度創立Infosys Limited，並出任該公司行政總裁逾21年。在他領導下，Infosys的業務擴展至全球各地，並於1999年在美国納斯達克交易所上市。他曾在法國及印度工作。

董事會及高級管理層 (續)

董事／高級管理層

† 駱耀文爵士 副主席，高級獨立非執行董事

70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年起出任高級獨立非執行董事，及自2010年12月起出任副主席。提名委員會成員。Berry Bros. & Rudd Limited、The Economist Newspaper Limited及Royal Opera House Covent Garden Limited非執行董事，Eden Project Trust及Royal Opera House Endowment Fund受託人。曾任高盛國際常務董事及Dresdner Kleinwort Benson主席。

駱爵士熟悉國際企業顧問業務，在收購合併、商人銀行、投資銀行及金融市場方面的經驗尤其豐富。他曾在法國、德國、英國及美國等地工作。2010年6月獲授騎士銜，表揚他對商界的貢獻。

† 約翰桑頓

57歲。自2008年起出任本公司非執行董事。自2010年5月起出任薪酬委員會主席。自2008年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、新聞集團和中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司非執行董事。美中關係全國委員會理事。Asia Society、China Institute、外交學院、Palm Beach Civic Association及United

World College of East Africa Trust受託人。外交委員會、中國證券監督管理委員會國際顧問委員會及中國改革國際論壇諮詢委員會委員。曾任中國工商銀行股份有限公司及英特爾公司非執行董事、高盛集團總裁。

約翰桑頓的豐富經驗，涵蓋已發展和發展中的經濟體系及公私營機構。他對各地金融服務業及教育制度有透徹了解，尤其熟悉亞洲事務。他在高盛任職的23年間，為拓展公司的環球業務而擔當過重要的角色，並曾任高盛亞洲主席。

† 韋立新爵士 CBE

66歲。自2002年起出任本公司非執行董事。2010年2月退任提名委員會主席後，出任該委員會成員。NYSE Euronext董事。曾任Electra Private Equity plc、倫敦國際金融期貨及期權交易所及Gerrard Group plc主席、Climate Exchange plc董事，以及Resolution plc、英國金融服務管理局及愛爾蘭銀行董事會非執行董事。

韋爵士在國際貨幣及債券市場、保險、私募股本、期貨、期權及商品交易方面具有廣泛經驗。他於1980年代創立倫敦國際金融期貨及期權交易所，並在1990年代中期帶領交易所發展電子交易平台。韋爵士是Resolution plc首位主席，Resolution plc的成立是為了整頓英國的人壽保險業務。韋爵士是Guild for International Bankers的成員。

† 獨立非執行董事

秘書

白乃斌

60歲。自1986年起擔任集團公司秘書長。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之公司秘書。本公司披露委員會主席。英國金融服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。曾任香港上海滙豐銀行有限公司之公司秘書及英國滙豐銀行有限公司之公司秘書。

董事會顧問

邵大衛

65歲。自1998年起出任董事會顧問。執業律師。諾頓羅氏前合夥人。HSBC Bank Bermuda Limited、HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA及滙豐私人銀行(瑞士)有限公司董事。九龍建業有限公司及瑞安房地產有限公司獨立非執行董事。

集團常務總監

A Almeida

55歲。集團人力資源及企業可持續發展主管。自2008年起出任集團常務總監。1992年加入滙豐。2007年獲委任為集團總經理。曾任環球銀行及資本市場、環球私人銀行、環球交易銀行及HSBC Amanah的環球人力資源主管。

E Alonso

56歲。集團常務總監及滙豐中南美洲主管。自2008年起出任集團常務總監。1997年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.及HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC及巴拿馬滙豐銀行主席。HSBC Latin America Holdings (UK) Limited行政總裁兼董事，及HSBC Argentina Holdings S.A.董事。曾任巴西滙豐銀行董事、HSBC Serviços e Participações Ltda.及HSBC (Brasil) Administradora de Consorcio Ltda.常務總監。

安思明

51歲。環球銀行及資本市場行政總裁。自2011年1月1日起出任集團常務總監。1994年加入法國滙豐。2008年獲委任為集團總經理。埃及滙豐銀行董事。2011年6月24日退任HSBC Global Asset Management Limited董事。曾任環球資本市場主管及歐洲、中東及非洲環球資本市場主管。

白迺迪

59歲。集團總法律顧問。自2011年5月3日起出任集團常務總監。1979年加入滙豐。1998年獲委任為集團總經理。HSBC Finance (Netherlands)及HSBC IM Pension Trust Limited董事。曾任集團法律及合規部主管及亞太區法律及合規部主管。

N S K Booker

52歲。北美滙豐控股有限公司行政總裁。自2010年8月起出任集團常務總監。1981年加入滙豐。2004年獲委任為集團總經理。美國滙豐銀行、HSBC Financial Corporation

董事會及高級管理層 (續)

高級管理層

及美國滙豐有限公司主席。北美滙豐控股有限公司及加拿大滙豐銀行董事。曾任美國滙豐融資有限公司行政總裁、中東滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁，及印度行政總裁。

祈偉倫

52歲。工商業務環球主管。自2011年1月1日起出任集團常務總監。1981年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。2011年4月1日退任HSBC Bank A.S.董事。曾任集團總經理(工商業務歐洲)、工商業務環球聯席主管，以及集團的工商業務環球聯席主管。

M M Moses

53歲。集團風險管理總監。自2010年12月起出任集團常務總監。2005年加入滙豐。2010年5月獲委任為集團總經理。HSBC Insurance (Bermuda) Limited董事。曾任環球銀行及資本市場財務及風險管理總監。

區瑞宏

55歲。營運總監。自2011年7月30日起獲委任為集團常務總監。1980年加入滙豐。2010年1月獲委任為集團總經理兼英國技術及服務總監，及自2011年1月11日起獲委任為集團技術及服務總監。曾任英國營運總監、HSBC Securities (Canada) Inc.及HSBC Trust Company (UK) Limited主席、加拿大營運總監，及英國滙豐銀行有限公司、HFC Bank Limited及Marks and Spencer Financial Services plc董事。

羅伯恩

57歲。英國滙豐銀行有限公司行政總裁。自2008年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。HSBC Life (UK) Limited主席及英國滙豐銀行有限公司董事。曾任集團風險管理總監、集團總經理(集團信貸及風險管理)，及環球銀行及資本市場北美洲主管。

郭兆德

57歲。零售銀行及財富管理業務行政總裁。自2008年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。英國滙豐銀行有限公司董事。自2011年3月21日起出任HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA董事，及自2011年4月20日起出任香港上海滙豐銀行有限公司董事。曾任英國滙豐銀行有限公司行政總裁及HSBC Life (UK) Limited主席。

王冬勝

59歲。香港上海滙豐銀行有限公司行政總裁。自2010年2月起出任集團常務總監。2005年加入滙豐，並獲委任為集團總經理。自2011年6月17日起出任滙豐銀行(中國)有限公司董事長。馬來西亞滙豐銀行有限公司主席。越南滙豐銀行有限公司副主席。恒生銀行有限公司、交通銀行股份有限公司和中國平安保險(集團)股份有限公司非執行董事。國泰航空有限公司獨立非常務董事。曾任澳洲滙豐銀行有限公司董事。

財務報表(未經審核)

綜合收益表

截至2011年6月30日止半年度之綜合收益表

		截至下列日期止半年度		
	附註	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
利息收益		31,046	28,686	29,659
利息支出		(10,811)	(8,929)	(9,975)
淨利息收益		20,235	19,757	19,684
費用收益		10,944	10,405	10,712
費用支出		(2,137)	(1,887)	(1,875)
費用收益淨額		8,807	8,518	8,837
交易收益(不包括淨利息收益)		3,231	2,309	2,371
交易活動之淨利息收益		1,581	1,243	1,287
交易收益淨額		4,812	3,552	3,658
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動		(494)	1,125	(1,383)
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)		394	(40)	1,518
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)		(100)	1,085	135
金融投資減除虧損後增益		485	557	411
股息收益		87	59	53
已賺取保費淨額		6,700	5,666	5,480
其他營業收益		1,285	1,478	1,084
營業收益總額		42,311	40,672	39,342
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額		(6,617)	(5,121)	(6,646)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備 之營業收益淨額		35,694	35,551	32,696
貸款減值及其他信貸風險準備		(5,266)	(7,523)	(6,516)
營業收益淨額		30,428	28,028	26,180
僱員報酬及福利		(10,521)	(9,806)	(10,030)
一般及行政開支		(8,419)	(7,014)	(8,142)
物業、機器及設備折舊與減值		(805)	(834)	(879)
無形資產攤銷及減值		(765)	(457)	(526)
營業支出總額		(20,510)	(18,111)	(19,577)
營業利潤		9,918	9,917	6,603
應佔聯營及合資公司利潤		1,556	1,187	1,330
除稅前利潤		11,474	11,104	7,933
稅項支出	6	(1,712)	(3,856)	(990)
本期利潤		9,762	7,248	6,943
母公司股東應佔利潤		9,215	6,763	6,396
非控股股東應佔利潤		547	485	547
		美元	美元	美元
每股普通股基本盈利	4	0.51	0.38	0.35
每股普通股攤薄後盈利	4	0.50	0.38	0.34

第179至218頁的相關附註屬本財務報表一部分¹。
有關附註，請參閱第178頁。

財務報表(未經審核)(續)

綜合全面收益表/綜合資產負債表

截至2011年6月30日止半年度之綜合全面收益表

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
本期利潤	9,762	7,248	6,943
其他全面收益/(支出)			
可供出售投資	1,136	4,206	1,629
– 公允價值增益/(虧損)	1,378	4,698	1,670
– 出售後撥入收益表之公允價值(增益)/虧損	(529)	(574)	(600)
– 撥入收益表之減值虧損額	287	678	440
– 所得稅	–	(596)	119
現金流對沖	40	(45)	(226)
– 公允價值增益/(虧損)	231	(1,687)	1,509
– 撥入收益表之公允價值(增益)/虧損	(196)	1,644	(1,808)
– 所得稅	5	(2)	73
界定福利計劃之精算利潤/(虧損)	(19)	(60)	(1)
– 未扣除所得稅	(18)	(82)	22
– 所得稅	(1)	22	(23)
應佔聯營及合資公司其他全面收益	(146)	73	34
匯兌差額	4,404	(6,128)	5,561
因匯兌差額產生的所得稅	165	–	–
本期其他全面收益/(支出)(除稅淨額)	5,580	(1,954)	6,997
本期全面收益總額	15,342	5,294	13,940
應佔本期全面收益總額：			
– 母公司股東	14,728	4,901	13,186
– 非控股股東	614	393	754
	15,342	5,294	13,940

第179至218頁的相關附註屬本財務報表一部分¹。
有關附註，請參閱第178頁。

於2011年6月30日之綜合資產負債表

	附註	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
資產				
庫存現金及中央銀行結餘		68,218	71,576	57,383
向其他銀行託收中之項目		15,058	11,195	6,072
香港政府負債證明書		19,745	18,364	19,057
交易用途資產	7	474,950	403,800	385,052
指定以公允值列賬之金融資產	11	39,565	32,243	37,011
衍生工具	12	260,672	288,279	260,757
同業貸款		226,043	196,296	208,271
客戶貸款		1,037,888	893,337	958,366
金融投資	13	416,857	385,471	400,755
其他資產		47,503	42,140	43,251
本期稅項資產		1,487	1,070	1,096
預付款項及應計收益		12,556	11,586	11,966
聯營及合資公司權益		18,882	15,701	17,198
商譽及無形資產		32,028	27,859	29,922
物業、機器及設備		11,594	13,291	11,521
遞延稅項資產		7,941	6,246	7,011
資產總值		2,690,987	2,418,454	2,454,689
負債及股東權益				
負債				
香港紙幣流通額		19,745	18,364	19,057
同業存放		125,479	127,316	110,584
客戶賬項		1,318,987	1,147,321	1,227,725
向其他銀行傳送中之項目		16,317	11,976	6,663
交易用途負債	15	385,824	274,836	300,703
指定以公允值列賬之金融負債	16	98,280	80,436	88,133
衍生工具	12	257,025	287,014	258,665
已發行債務證券		149,803	153,600	145,401
其他負債		31,583	71,732	28,050
本期稅項負債		2,629	2,558	1,804
保單未決賠款		64,451	52,516	58,609
應計項目及遞延收益		13,432	12,174	13,906
準備	17	3,027	1,828	2,138
遞延稅項負債		1,157	1,264	1,093
退休福利負債		2,958	3,949	3,856
後償負債		32,753	28,247	33,387
負債總額		2,523,450	2,275,131	2,299,774
股東權益				
已催繳股本		8,909	8,755	8,843
股份溢價賬		8,401	8,423	8,454
其他股權工具		5,851	5,851	5,851
其他儲備		31,085	18,721	25,414
保留盈利		106,004	94,193	99,105
股東權益總額		160,250	135,943	147,667
非控股股東權益		7,287	7,380	7,248
各類股東權益總額		167,537	143,323	154,915
各類股東權益及負債總額		2,690,987	2,418,454	2,454,689

第179至218頁的相關附註屬本財務報表一部分¹。
有關附註，請參閱第178頁。

財務報表(未經審核)(續)

綜合現金流量表/綜合股東權益變動表

截至2011年6月30日止半年度之綜合現金流量表

	附註	截至下列日期止半年度		
		2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
營業活動產生之現金流				
除稅前利潤		11,474	11,104	7,933
調整下列各項：				
– 投資活動增益淨額		(544)	(1,111)	(587)
– 應佔聯營及合資公司利潤		(1,556)	(1,187)	(1,330)
– 除稅前利潤包含之其他非現金項目	19	8,825	9,553	9,334
– 營業資產之變動	19	(92,560)	14,130	(27,397)
– 營業負債之變動	19	130,301	(1,389)	43,661
– 撇除匯兌差額 ²		(16,046)	17,993	(19,792)
– 收取聯營公司股息		246	198	243
– 已付界定福利計劃之供款		(588)	(2,899)	(422)
– 已付稅款		(1,709)	(247)	(2,046)
營業活動產生之現金淨額		37,843	46,145	9,597
投資活動產生之現金流				
購入金融投資		(156,596)	(199,567)	(141,635)
出售金融投資及金融投資到期所得款項		153,407	178,272	143,574
購入物業、機器及設備		(665)	(739)	(1,794)
出售物業、機器及設備所得款項		194	3,338	1,035
出售貸款組合所得款項		–	929	3,314
購入無形資產淨值		(893)	(521)	(658)
因收購附屬公司而流出之現金淨額		–	(34)	(52)
因出售附屬公司而流入之現金淨額		5	191	275
因收購或增持聯營公司股權而流出之現金淨額		(39)	(563)	(1,026)
因取消綜合計算資金而流出之現金淨額		–	–	(19,566)
出售聯營及合資公司所得款項		11	171	83
投資活動所用之現金淨額		(4,576)	(18,523)	(16,450)
融資活動產生之現金流				
發行普通股股本		13	–	180
發行其他股權工具		–	3,718	–
因進行市場莊家活動及投資而出售				
– 之本身股份淨額		27	61	102
為發給股份獎勵及認股權獎勵而(購入)/出售				
– 之本身股份		(27)	19	(8)
行使認股權		–	61	(59)
已發行之後償借貸資本		–	1,329	3,152
已償還之後償借貸資本		(2,574)	(2,408)	(67)
因附屬公司股權變動而流出之現金淨額		–	–	(229)
已付予母公司普通股股東之股息		(2,192)	(2,126)	(1,315)
已付予非控股股東之股息		(321)	(329)	(266)
已付予其他股權工具持有人之股息		(286)	(134)	(279)
融資活動產生/(所用)之現金淨額		(5,360)	191	1,211
現金及等同現金項目淨增/(減)額				
		27,907	27,813	(5,642)
期初之現金及等同現金項目		274,076	250,766	265,910
現金及等同現金項目之匯兌差額		10,368	(12,669)	13,808
期末之現金及等同現金項目	19	312,351	265,910	274,076

第179至218頁的相關附註屬本財務報表一部分¹。
有關附註，請參閱第178頁。

截至2011年6月30日止半年度之綜合股東權益變動表

	截至2011年6月30日止半年度										
	已繳 股本 百萬美元	股份溢價 ⁴ 百萬美元	其他股權 工具 百萬美元	保留盈利 ^{5,6} 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 ⁷ 百萬美元	匯兌儲備 ³ 百萬美元	合併儲備 ^{5,8} 百萬美元	股東 權益總額 百萬美元	非控股 股東權益 百萬美元	各類股東 權益總額 百萬美元
於2011年1月1日.....	8,843	8,454	5,851	99,105	(4,077)	(285)	2,468	27,308	147,667	7,248	154,915
本期利潤.....	-	-	-	9,215	-	-	-	-	9,215	547	9,762
其他全面收益 (除稅淨額).....	-	-	-	(144)	1,146	40	4,471	-	5,513	67	5,580
可供出售投資.....	-	-	-	-	1,146	-	-	-	1,146	(10)	1,136
現金流對沖.....	-	-	-	-	-	40	-	-	40	-	40
界定福利計劃之精算利潤/(虧損).....	-	-	-	2	-	-	-	-	2	(21)	(19)
應佔聯營及合資公司其他全面收益.....	-	-	-	(146)	-	-	-	-	(146)	-	(146)
匯兌差額.....	-	-	-	-	-	-	4,471	-	4,471	98	4,569
本期全面收益總額.....	-	-	-	9,071	1,146	40	4,471	-	14,728	614	15,342
根據僱員股份計劃發行之股份.....	1	12	-	-	-	-	-	-	13	-	13
發行代息股份及因而產生之金額 ⁴	65	(65)	-	1,334	-	-	-	-	1,334	-	1,334
向股東派發之股息.....	-	-	-	(4,006)	-	-	-	-	(4,006)	(413)	(4,419)
股息稅項減免.....	-	-	-	64	-	-	-	-	64	-	64
本身股份調整.....	-	-	-	(225)	-	-	-	-	(225)	-	(225)
以股份為基礎的支出安排成本.....	-	-	-	588	-	-	-	-	588	-	588
以股份為基礎的支出之所得稅.....	-	-	-	36	-	-	-	-	36	-	36
其他變動.....	-	-	-	37	14	-	-	-	51	1	52
收購及出售附屬公司.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(261)	(261)
於附屬公司所持擁有權之變動 (未導致失去控制權).....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
於2011年6月30日.....	8,909	8,401	5,851	106,004	(2,917)	(245)	6,939	27,308	160,250	7,287	167,537

財務報表(未經審核)(續)

綜合股東權益變動表

截至2011年6月30日止半年度之綜合股東權益變動表(續)

	截至2010年6月30日止半年度											
	已繳股本	股份溢價 ⁴	其他股權工具	保留盈利 ¹⁵	可供出售公允價值儲備	現金流對沖儲備 ⁷	其他儲備 ³	匯兌儲備	合併儲備 ¹³	股東權益總額	非控股股東權益	各類股東權益總額
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
於2010年1月1日	8,705	8,413	2,133	88,737	(9,965)	(26)	2,994	27,308	128,299	7,362	135,661	
本期利潤	-	-	-	6,763	-	-	-	-	6,763	485	7,248	
其他全面收益(除稅淨額)	-	-	-	28	4,151	(39)	(6,002)	-	(1,862)	(92)	(1,954)	
可供出售投資	-	-	-	-	4,151	-	-	-	4,151	55	4,206	
現金流對沖	-	-	-	(45)	-	(39)	-	-	(39)	(6)	(45)	
現定福利計劃之精算虧損	-	-	-	73	-	-	-	-	73	(15)	(60)	
匯佔儲備及合資公司其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73	
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(6,002)	-	(6,002)	(126)	(6,128)	
本期全面收益總額	-	-	-	6,791	4,151	(39)	(6,002)	-	4,901	393	5,294	
根據員工股份計劃發行之股份	3	58	-	-	-	-	-	-	61	-	61	
發行代息股份及因而產生之金額 ⁴	47	(48)	-	1,584	-	-	-	-	1,583	-	1,583	
期內已發行資本證券	-	-	3,718	-	-	-	-	-	3,718	-	3,718	
向股東派發之股息	-	-	-	(3,261)	-	-	-	-	(3,261)	(409)	(3,670)	
股息稅項減免	-	-	-	54	-	-	-	-	54	-	54	
本身股份調整	-	-	-	80	-	-	-	-	80	-	80	
已行使及已失效之認股權及實際授出股份獎勵	-	-	-	(119)	-	-	-	-	(119)	-	(119)	
以股份為基礎的支出安排成本	-	-	-	371	-	-	-	-	371	-	371	
以股份為基礎的支出之所得稅	-	-	-	(14)	-	-	-	-	(14)	-	(14)	
其他變動	-	-	-	(30)	294	8	(2)	-	270	(1)	269	
於附屬公司所持擁有權之變動(未導致失去控制權)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	35	
於2010年6月30日	8,755	8,423	5,851	94,193	(5,520)	(57)	(3,010)	27,308	135,943	7,380	143,323	

截至2010年12月31日止半年度

	已繳股本 百萬元	股份溢價 ⁴ 百萬元	其他股權 工具 百萬元	保留盈利 ^{5,6} 百萬元	可供出售 公允價值儲備 百萬元	其他儲備 ³					股東 權益總額 百萬元	非控股 股東權益 百萬元	各類股東 權益總額 百萬元
						現金流 對沖儲備 ⁷ 百萬元	匯兌儲備 百萬元	合併儲備 ^{5,8} 百萬元	權益總額 百萬元	權益總額 百萬元			
於2010年7月1日.....	8,755	8,423	5,851	94,193	(5,520)	(57)	27,308	135,943	7,380	143,323		143,323	
本期利潤.....	-	-	-	6,396	-	-	-	6,396	547	6,943		6,943	
其他全面收益 (除稅淨額).....	-	-	-	21	1,520	(227)	-	6,790	207	6,997		6,997	
可供出售投資.....	-	-	-	-	1,520	-	-	1,520	109	1,629		1,629	
現金流對沖.....	-	-	-	-	-	(227)	-	(227)	1	(226)		(226)	
界定福利計劃之精算虧損.....	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)	12	(1)		(1)	
應佔聯營及合資公司其他全面收益.....	-	-	-	34	-	-	-	34	-	34		34	
匯兌差額.....	-	-	-	-	-	-	5,476	5,476	85	5,561		5,561	
本期全面收益總額.....	-	-	-	6,417	1,520	(227)	-	13,186	754	13,940		13,940	
根據僱員股份計劃發行之股份.....	9	110	-	-	-	-	-	119	-	119		119	
發行代息股份及因而產生之金額 ⁴	79	(79)	-	940	-	-	-	940	-	940		940	
向股東派發之股息.....	-	-	-	(3,089)	-	-	-	(3,089)	(316)	(3,405)		(3,405)	
股息稅項減免.....	-	-	-	68	-	-	-	68	-	68		68	
本身股份調整.....	-	-	-	94	-	-	-	94	-	94		94	
已行使及已失效之認股權及實際授出股份獎勵.....	-	-	-	119	-	-	-	119	-	119		119	
以股份為基礎的支出安排成本.....	-	-	-	441	(77)	(1)	-	441	-	441		441	
其他變動.....	-	-	-	(28)	-	(1)	-	(104)	4	(100)		(100)	
收購及出售附屬公司.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)		(436)	
於附屬公司所持擁有權之變動 (未導致失去控制權).....	-	-	-	(50)	-	-	-	(50)	(138)	(188)		(188)	
於2010年12月31日.....	8,843	8,454	5,851	99,105	(4,077)	(285)	27,308	147,667	7,248	154,915		154,915	

於2011年6月30日，每股普通股派息0.21美元(2010年6月30日：0.18美元；2010年12月31日：0.16美元)。
第179至218頁的相關附註屬本財務報表一部分。
有關附註，請參閱第178頁。

財務報表(未經審核)(續)

財務報表註釋

財務報表註釋

- 1 以下列表亦屬本財務報表一部分：「最大信貸風險」(第92頁)、「按行業分類之貸款總額」(第93頁)、「按行業及地區分類之客戶貸款總額」(第93頁)、「客戶及同業貸款減值準備變動」(第117頁)及「資本結構」內的監管規定資本組合成分(第161頁)。
- 2 此項調整乃為使期初與期末數額之間的變動按平均匯率計算。由於進行逐項調整的細節安排涉及不合理支出，故並未按此基準作出調整。
- 3 自2011年1月1日起，與股權結算以股份為基礎的支出安排有關的儲備變動於「綜合權益變動表」內的保留盈利內確認。先前相關數額是另行於「其他儲備」之「以股份為基礎的支出儲備」內披露。比較數字已相應重列。於2011年6月30日，調整令「其他儲備」及「保留盈利」分別減少及增加17.65億美元(2010年6月30日：12.68億美元；2010年12月31日：17.55億美元)。是次變動之後每股基本或攤薄後盈利未受任何影響。
- 4 股份溢價概無包括期內已產生發行成本引致的任何減額(2010年6月30日：100萬美元；2010年12月31日：零)。
- 5 因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備項內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行而於合併儲備扣除的34.69億美元。餘額16.69億美元已於保留盈利內扣除。
- 6 保留盈利包括於滙豐保險業務內持有、代投保人於退休基金內持有或代受益人於僱員信託基金內持有(以備根據僱員股份計劃或紅利計劃償付股份時提供股份)，以及環球資本市場業務的市場莊家活動持有之本身股份77,926,453股(9.68億美元)(2010年6月30日：127,950,817股(15.78億美元)；2010年12月31日：123,331,979股(17.99億美元))。
- 7 就現金流對沖而撥入收益表之金額包括計入「淨利息收益」之3.45億美元增益(2010年6月30日：1.29億美元虧損；2010年12月31日：7.34億美元增益)，以及計入「交易收益淨額」之1.49億美元虧損(2010年6月30日：15.15億美元虧損；2010年12月31日：10.74億美元增益)。
- 8 根據《1985年公司法》第131條之規定，已就於1992年收購英國滙豐銀行、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，而發行的股份僅以面值記賬。有關法國滙豐的82.9億美元公允值差額及有關美國滙豐融資的127.68億美元公允值差額，已於滙豐綜合財務報表的合併儲備內確認。在進行連串集團內部重組後，因收購美國滙豐融資而設立的合併儲備，其後已併入HSBC Overseas Holdings (UK) Limited (「HOHU」)。於2011年6月30日，因滙豐控股於HOHU的投資出現減值而自該儲備轉撥至保留盈利的款額為零(2010年6月30日：零；2010年12月31日：零)。於2009年，根據《1985年公司法》第131條之規定，已就供股取得法定股份溢價寬免，並於合併儲備內確認157.96億美元。合併儲備包括扣減與供股有關之6.14億美元成本，其中1.49億美元隨後已撥入收益表。於該1.49億美元中，有1.21億美元源自在賬目中將與包銷商訂立的協議列為或有遠期合約因而產生的虧損。合併儲備並不包括與對沖供股所得款項相關的遠期外匯合約虧損3.44億美元。
- 9 於2010年6月，滙豐控股發行38億美元系列二永久後償資本證券(「資本證券」)，外部發行成本為8,200萬美元，而集團內部的發行成本為2,300萬美元，該等證券已根據IFRS分類為股東權益。滙豐控股可選擇於任何票息支付日期將資本證券交換為非累積美元優先股。資本證券每季派息一次，並可由滙豐控股酌情推遲派息日期。資本證券僅可由滙豐控股選擇贖回。

附註		附註	
1	編製基準	14	持作出售用途資產
2	會計政策	15	交易用途負債
3	股息	16	指定以公允值列賬之 金融負債
4	每股盈利	17	準備
5	離職後福利	18	資產及負債之期限分析
6	稅項支出	19	現金流量表說明
7	交易用途資產	20	或有負債、合約承諾及擔保
8	按公允值列賬之金融工具 的公允值	21	特設企業
9	非按公允值列賬之金融工具 的公允值	22	按類分析
10	金融資產重新分類	23	商譽減損
11	指定以公允值列賬之 金融資產	24	法律訴訟、調查及監管事宜
12	衍生工具	25	結算日後事項
13	金融投資	26	《2011年中期業績報告》及 法定賬目

1 編製基準

(a) 遵守《國際財務報告準則》

滙豐之綜合中期財務報表乃根據英國金融服務管理局的《披露規則及透明度規則》，以及由國際會計準則委員會頒布及歐盟正式通過之IAS 34「中期財務報告」(「IAS 34」)編製。

滙豐於2010年12月31日的綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會所頒布及歐盟正式通過之《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可能與國際會計準則委員會頒布之IFRS有所不同。於2010年12月31日，並無任何於截至2010年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則，對上述日期之綜合財務報表有任何影響。就適用於滙豐之IFRS而言，經歐盟正式通過之IFRS與由國際會計準則委員會頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據由國際會計準則委員會頒布之IFRS，編製截至2010年12月31日止年度的財務報表。

於2011年6月30日，並無任何於截至2011年6月30日止期間內生效而未經歐盟正式通過之準則，對此等綜合中期財務報表構成任何影響。就適用於滙豐之IFRS而言，經歐盟正式通過之IFRS與由國際會計準則委員會頒布之IFRS並無差異。

IFRS包含由國際會計準則委員會及其前身機構頒布之會計準則，以及由國際財務報告準則詮釋委員會(「IFRIC」)及其前身機構頒布之詮釋。

於截至2011年6月30日止期間內，滙豐採納了對此等綜合中期財務報表有重大影響的多項詮釋及準則之修訂。

(b) 呈列資料

根據滙豐的政策，集團會披露具體的資料，讓投資者和其他相關群體了解集團的表現、財務狀況及相關變動。財務報表附註及中期管理報告提供的資料超出會計準則、法定和監管規定，以及上市規則所規定的最低要求。特別值得一提的是，滙豐已採納英國銀行家協會的《財務報告披露資料守則》(「英國銀行家協會守則」)。英國銀行家協會守則旨在提升銀行披露資料的質素及可比較程度，當中列明五項披露原則及相關指引。按照英國銀行家協會守則的原則，滙豐會衡量相關監管機構及標準制訂機關不時頒布的良好實務建議是否適用及相關，並會在適當情況下提升披露水平。

滙豐之綜合財務報表以美元列賬，而美元亦為滙豐控股之功能貨幣。滙豐控股之功能貨幣為美元，是因為美元及與美元掛鈎之各種貨幣與滙豐控股旗下附屬公司之相關交易、

財務報表附註(未經審核)(續)

1—編製基準／2—會計政策

事件及狀況關係最密切，同時其融資活動產生之絕大部分資金亦以該等貨幣計值。滙豐以美元為其綜合財務報表之列賬貨幣，是因為美元及與美元掛鈎之各種貨幣，是滙豐進行交易及業務營運採用之主要貨幣。

(c) 比較資料

綜合中期財務報表載有IAS 34、英國《披露規則及透明度規則》，以及香港上市規則規定的比較資料。

(d) 運用估算及假設

編製財務資料需要就未來狀況作出估算及假設。估算時無可避免須採用已有資料及作出判斷，未來之實際業績可能與呈報的資料有差異。管理層認為必須運用判斷的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。該等關鍵會計政策載於《2010年報及賬目》第33至36頁。

(e) 綜合計算

滙豐之綜合中期財務報表包括滙豐控股及其附屬公司之財務報表。滙豐在綜合計算其附屬公司時採納的方法載於《2010年報及賬目》第251至252頁。

(f) 會計處理法之未來發展

於2011年6月30日，國際會計準則委員會頒布了多項準則及詮釋以及各項有關修訂(對此等綜合財務報表而言尚未生效)，其中最重要的部分載述於下文。國際會計準則委員會正繼續推展涉及保險、確認收入及租賃會計處理法的工作計劃，連同IFRS 9及下文所述準則，會計處理方面的規定自2013年起會有廣泛且大幅的變更。

有關IFRS 9「金融工具」的資料載於《2010年報及賬目》第252至253頁，包括國際會計準則委員會計劃取代IAS 39之第二及第三階段工作，將處理按已攤銷成本計量金融資產減值及對沖會計法。國際會計準則委員會截至原訂目標時間2011年6月尚未落實取代IAS 39的工作，而國際會計準則委員會正與美國財務會計準則委員會協議押後時間表至原訂時間之後，以便進行後續工作及諮詢相關群體。因此，國際會計準則委員會正就IFRS 9生效日期改為2015年1月1日的建議進行諮詢，以便完全取代IAS 39的建議獲採納。預期歐盟於完整的IFRS 9公布前不會通過該準則。因此，滙豐仍無法提出計劃採納IFRS 9的日期，且於刊發此等財務報表之日期量化IFRS 9之影響亦不切實可行。

由國際會計準則委員會頒布但未經歐盟正式通過之準則

2011年5月，國際會計準則委員會頒布IFRS 10「綜合財務報表」(「IFRS 10」)、IFRS 11「合營安排」(「IFRS 11」)及IFRS 12「披露於其他公司之權益」(「IFRS 12」)。此等準則自2013年1月1日或之後開始的年度計算期生效，並允許提前採用。IFRS 10及11須追溯應用。

根據IFRS 10，基於控制權、回報差異及兩者之間的關連，所有公司的綜合列賬方式須採用同一計算方法，從而取代現時的計算方法。現行方法是按公司性質強調法律上的控制權或面對的風險與回報。IFRS 11則更注重權利與責任而非法律上的形式，因而提出聯合經營的概念。IFRS 12包括了附屬公司、合營安排及聯營公司的披露規定，並提出未綜合入賬結構公司的新規定。

滙豐目前正評估該等新IFRS的影響，惟於刊發此等綜合財務報表之日期量化其影響並不切實可行。

2011年5月，國際會計準則委員會亦頒布IFRS 13「公允值計量」(「IFRS 13」)。此項準則自2013年1月1日或之後開始的年度計算期生效，並允許提前採納。IFRS 13須自採納的首個年度計算期開始應用。IFRS 13的披露規定並不要求提供首次採納前各期間的比較資料。

IFRS 13為所有IFRS要求或允許的公允值計量提供統一的指引。此項準則闡明以退出投資的價格作為公允值的定義，而退出投資的價格是指市場參與者根據當前市況於計量日期透過有序交易出售資產或轉讓負債的價格，同時此項準則亦加強公允值計量的披露。

滙豐目前正評估該項新IFRS的影響，惟於刊發此等綜合財務報表之日期量化其影響並不切實可行。

2011年6月，國際會計準則委員會頒布IAS 19有關「僱員福利」之修訂(「IAS 19之修訂」)。此項修訂自2013年1月1日或之後開始的年度計算期生效，並允許提前採納。IAS 19之修訂須追溯應用。

對滙豐而言，最重大的修訂是以由界定福利負債或資產淨額之利息淨額組成的融資成本，取代計劃資產的利息成本及預期回報。融資成本採用計量界定福利負債或資產淨額之界定福利責任所用折現率釐定。計劃資產的實際回報與收益表中融資成本所包含的回報兩者之間的差額，會列入其他全面收益內。此項變動產生的影響，是退休金開支增加了計劃資產預期回報與採用相關折現率計算的回報兩者之間的差額。

根據初步估計，此項修訂對2010年綜合財務報表之影響，是會令除稅前利潤減少，但不會影響退休金負債。預期營業支出總額及除稅前利潤所受的影響不大。於採納此項修訂當日的影響，會視乎當時的市場利率、計劃資產的回報率及實際組合成分而定。

(g) 集團成員之變動

集團成員並無重大變動。

2 會計政策

滙豐就綜合中期財務報表採納之會計政策與《2010年報及賬目》第253至270頁所述會計政策保持一致，惟綜合股東權益變動表的呈列現時不再單獨列示「以股份為基礎的支出儲備」，而是併入保留盈利項內。滙豐就此等綜合中期財務報表所採納之計算方法與《2010年報及賬目》所採納者一致。

財務報表附註(未經審核)(續)

3-股息/4-每股盈利/5-離職後福利

3 股息

董事會於期末後宣布派發截至2011年12月31日止財政年度第二次股息每股普通股0.09美元，派息總額約達16.04億美元。第二次股息將於2011年10月6日派發。本公司並無就是次股息於財務報表內記錄負債。

向母公司股東派付的股息

	截至下列日期止半年度								
	2011年6月30日			2010年6月30日			2010年12月31日		
	每股 美元	總計 百萬美元	以股代息 百萬美元	每股 美元	總計 百萬美元	以股代息 百萬美元	每股 美元	總計 百萬美元	以股代息 百萬美元
就普通股宣派股息									
上年度：									
—第四次股息	0.12	2,119	1,130	0.10	1,733	838	—	—	—
本年度：									
—第一次股息	0.09	1,601	204	0.08	1,394	746	—	—	—
—第二次股息	—	—	—	—	—	—	0.08	1,402	735
—第三次股息	—	—	—	—	—	—	0.08	1,408	205
	0.21	3,720	1,334	0.18	3,127	1,584	0.16	2,810	940
分類為股東權益之優先股									
的季度股息									
3月份股息	15.50	22		15.50	22		—	—	
6月份股息	15.50	23		15.50	23		—	—	
9月份股息	—	—		—	—		15.50	22	
12月份股息	—	—		—	—		15.50	23	
	31.00	45		31.00	45		31.00	45	
分類為股東權益之資本證券									
的季度票息¹									
1月份票息	0.508	44		0.508	44		—	—	
3月份票息	0.500	76		—	—		—	—	
4月份票息	0.508	45		0.508	45		—	—	
6月份票息	0.500	76		—	—		—	—	
7月份票息	—	—		—	—		0.508	45	
9月份票息	—	—		—	—		0.450	68	
10月份票息	—	—		—	—		0.508	45	
12月份票息	—	—		—	—		0.500	76	
	2.016	241		1.016	89		1.966	234	

1 滙豐控股於2010年6月發行38億美元的永久後償資本證券。

於2011年7月15日，滙豐進一步派發資本證券票息每份證券0.508美元，分派總額達4,500萬美元。財務報表並無就此次派發票息記錄負債。

4 每股盈利

每股普通股基本盈利的計算方式，為將母公司普通股股東應佔利潤，除以已發行普通股(不包括集團持有之本身股份)之加權平均股數。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所造成的影響作出調整)除以下列兩類股份的加權平均股數總和：(1)已發行普通股(不包括集團持有之本身股份)；及(2)因轉換可能具攤薄影響的普通股而發行之普通股。

母公司普通股股東應佔利潤

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
母公司股東應佔利潤	9,215	6,763	6,396
分類為股東權益之優先股的應付股息	(45)	(45)	(45)
分類為股東權益之資本證券的應付票息	(241)	(89)	(234)
母公司普通股股東應佔利潤	8,929	6,629	6,117

每股基本及攤薄後盈利

	截至2011年6月30日止半年度			截至2010年6月30日止半年度			截至2010年12月31日止半年度		
	利潤 百萬美元	股份數目 (百萬股)	每股金額 美元	利潤 百萬美元	股份數目 (百萬股)	每股金額 美元	利潤 百萬美元	股份數目 (百萬股)	每股金額 美元
基本 ¹	8,929	17,631	0.51	6,629	17,310	0.38	6,117	17,496	0.35
可能具攤薄影響的普通股之影響		266			202			256	
攤薄後 ²	8,929	17,897	0.50	6,629	17,512	0.38	6,117	17,752	0.34

- 1 已發行普通股加權平均股數。
- 2 假設於攤薄後之已發行普通股加權平均股數。

5 離職後福利

「僱員報酬及福利」包括滙豐各個界定福利退休金計劃及其他離職後福利之定期福利支出淨額各個組成部分，現分列如下：

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
現時服務成本	287	291	273
利息支出	892	811	835
計劃資產之預期回報	(919)	(717)	(825)
過往服務成本	(581)	8	3
因削減而增益	-	(148)	(3)
因償付而(增益)/虧損	-	1	(3)
(收益)/支出總額	(321)	246	280

滙豐於每年12月31日經諮詢各項計劃所屬地區的精算師後，會重估其界定福利離職後計劃的價值。於計算時採用的若干假設會用以釐定來年的預計收益表支出。滙豐於每年6月30日重估所有計劃資產之當前市價。滙豐亦會檢討用以計算界定福利責任(計劃之負債)的假設，若該等假設的變動導致有關估值出現重大變動，則會相應修訂該等責任的賬面值。

集團的退休福利負債由2010年12月31日的39億美元減至2011年6月30日的30億美元，其中減少的7億美元源自英國滙豐銀行(英國)退休金計劃下已置存基金的界定福利計劃(「主計劃」)。於2011年6月30日因該項減額而確認主計劃的小額退休福利資產淨額，主要是由於下文所述遞延退休金指數改變及精算假設有變所致。

精算假設改變使主計劃界定福利責任增加3,600萬美元，此數額於其他全面收益內直接確認為精算虧損。淨增額源於假設通脹增加及假設折付因素改變的影響，但已扣除名義折現率增加的影響。然而，主計劃當中的計劃資產實際回報較預期回報高出1.79億美元，超出的部分已直接於其他全面收益項內確認為精算利潤。

財務報表附註(未經審核)(續)

5-離職後福利/6-稅項支出

遞延退休金指數改變是主計劃界定福利減少的最主要原因之一。來自主計劃的預計現金流過往乃參照計算確認負債所用零售價格指數的掉期曲線而預測。The Occupational Pensions (Revaluation) Order 2010 確認，英國政府有意採用消費物價指數取代零售價格指數作為通脹衡量指標，以釐定適用於退休福利中法定指數掛鈎特色之最低退休金增幅。過往的年度消費物價指數增幅普遍低於年度零售價格指數增幅。主計劃的規則訂明，退休金之年度增幅應與零售價格指數年度增幅一致，惟遞延退休金(即已從滙豐離職但其退休金尚未開始供款的計劃成員之退休金)之年度增幅應與退休前之法定指數掛鈎。然而，為了確保與計劃成員之溝通訊息前後一致，滙豐過往已採用零售價格指數計算遞延退休金之退休金負債。

2011年5月，主計劃的受託人向計劃成員知會英國政府之公布對計劃福利的影響。2011年6月30日，滙豐使用消費物價指數計算確認之退休金負債，導致有關遞延退休金領取人之主計劃負債減少5.87億美元，因而確認的增額已撥入過往服務成本項下，且於收益表計入「僱員報酬及福利」內。

計算滙豐在界定福利退休金及離職後保健計劃下之責任時，採用了下列折現率：

折現率

	於2011年 6月30日 %	於2010年 6月30日 %	於2010年 12月31日 %
英國	5.60	5.40	5.40
香港	2.28	2.29	2.85
美國	5.35	5.45	5.41
澤西	5.40	5.70	5.40
墨西哥	7.50	7.50	7.50
巴西	11.00	11.25	10.51
法國	5.00	4.50	4.75
加拿大	5.75	5.75	5.45
瑞士	2.60	2.60	2.60
德國	5.00	4.50	5.00

用以計算於2011年6月30日主計劃責任之通脹率為3.8%(2010年6月30日：3.5%；2010年12月31日：3.7%)。除上文所述者外，其他假設並無重大變動。

精算利潤及虧損

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
計劃負債之經驗虧損	(36)	(17)	(410)
計劃資產之經驗增益	162	956	1,216
來自精算假設變動之虧損	(128)	(1,038)	(773)
其他變動 ¹	(16)	17	(11)
精算利潤/(虧損)淨額總計	(18)	(82)	22

1 其他變動包括計劃盈餘限額影響之變動。

精算利潤及虧損包括對計劃資產及負債的經驗調整，以及因精算假設變動而產生的調整。計劃資產之經驗增益及虧損來自計劃資產預期回報與期內計劃資產價值實際變動兩者之間的差異。如前文所述，計劃假設的變動(主要包括折現率及通脹率)會產生精算假設變動。

於2011年6月30日，在股東權益項下確認的累計精算虧損淨額總計(包括計劃盈餘限額之累計影響)為47.38億美元(2010年6月30日：47.42億美元累計虧損；2010年12月31日：47.2億美元累計虧損)。其中，計劃盈餘限額之累計影響為6,500萬美元(2010年6月30日：2,900萬美元；2010年12月31日：4,700萬美元)。

於2010年6月17日，英國滙豐銀行有限公司與受託人協定，於2010年6月特別供款17.6億英鎊(26.38億美元)以加速縮減計劃的虧損，繼而再修訂未來數年的付款時間表，詳情如下：

	經修訂計劃 百萬美元 ¹	經修訂計劃 百萬英鎊
2016年.....	792	495
2017年.....	1,008	630
2018年.....	1,008	630

1 已與受託人協定付款時間表的款項以英鎊支付，而其美元等值金額則按2011年6月30日的實際匯率列示。

下次的主計劃精算估值為於2011年12月31日的估值。

根據《2010年報及賬目》第368頁「關連人士交易」一節披露的資料，主計劃與滙豐訂立有抵押掉期交易，以管理計劃的退休金責任對通脹及利率的敏感度。於2011年6月30日，掉期對計劃而言的正數公允值為24.57億美元(2010年6月30日：對計劃而言的正數公允值為18.91億美元；2010年12月31日：對計劃而言的正數公允值為21.73億美元)。所有掉期均按當前的市場利率於標準市場買賣價差範圍內進行。

6 稅項支出

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
本期稅項			
英國公司稅支出.....	230	609	(226)
海外稅項 ¹	1,694	2,439	889
	1,924	3,048	663
遞延稅項			
暫時差異的產生及撥回.....	(212)	808	327
稅項支出.....	1,712	3,856	990
實質稅率.....	14.9%	34.7%	12.5%

1 海外稅項包括香港利得稅4.53億美元(2010年上半年：4.26億美元；2010年下半年：5.36億美元)。香港之附屬公司乃以本期香港應課稅利潤按稅率16.5%(2010年：16.5%)提撥香港利得稅準備。其他海外附屬公司及海外分行則按業務所在地之適當稅率提撥稅項準備。

下頁列表為假設所有利潤均按英國公司稅率26.5%(2010年：28%)課稅之整體稅項支出對賬：

財務報表附註(未經審核)(續)

6-稅項支出/7-交易用途資產

	截至下列日期止半年度					
	2011年6月30日		2010年6月30日		2010年12月31日	
	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26.5%(2010年:28%)						
繳付之稅項	3,041	26.5	3,109	28.0	2,221	28.0
主要經營地區之海外利潤按不同稅率						
繳稅之影響	(275)	(2.4)	(326)	(2.9)	(418)	(5.3)
就前期負債所作調整	522	4.5	(20)	(0.2)	20	0.2
未撥備/(先前未確認入賬)之遞延稅項						
暫時差異	(1,008)	(8.8)	8	0.1	(14)	(0.2)
低收入住屋稅項減免	(42)	(0.4)	(44)	(0.4)	(42)	(0.5)
聯營及合資公司利潤之影響	(412)	(3.6)	(332)	(3.0)	(373)	(4.7)
集團內部轉讓附屬公司之稅務影響	-	-	1,590	14.3	(374)	(4.7)
攤薄聯營公司權益所得增益之影響	(48)	(0.4)	-	-	(53)	(0.6)
毋須課稅收益	(179)	(1.5)	(164)	(1.5)	(210)	(2.6)
毋須課稅增益	(5)	-	(180)	(1.6)	(95)	(1.2)
永久不可扣稅項目	95	0.8	99	0.9	177	2.2
銀行工資稅之影響	-	-	91	0.8	(12)	(0.2)
稅率變動	2	-	-	-	31	0.4
地方稅項及海外預扣稅	117	1.0	38	0.3	23	0.3
其他項目	(96)	(0.8)	(13)	(0.1)	109	1.4
整體稅項支出	1,712	14.9	3,856	34.7	990	12.5

2011年上半年的實質稅率為14.9%，而2010年上半年則為34.7%。2011年上半年較低的稅項支出包括就海外稅項抵免確認的遞延稅項利益，惟部分被過往期間多個司法管轄區的即期稅項支出所抵銷。2010年上半年的稅項支出中，有16億美元源自北美業務內部重組產生的應課稅增益。

英國政府宣布自2011年4月1日開始的年度內，公司稅主要稅率下調2個百分點，從28%下調至26%，然後於三年內進一步多次下調1個百分點，直至由2014年4月1日開始的年度減至23%。此舉令2011年的加權平均稅率為26.5% (2010年：28%)。預期建議下調未來的稅率不會嚴重影響於2011年6月30日已確認的英國遞延稅項資產淨值2.37億美元。

截至2011年6月30日止期間，滙豐應佔聯營公司之利得稅為4.18億美元(2010年6月30日：3.56億美元；2010年12月31日：4.18億美元)，該數額已計入收益表內應佔聯營及合資公司利潤內。

2011年6月30日的遞延稅項資產淨值總計為68億美元(2010年6月30日：50億美元；2010年12月31日：59億美元)，當中52億美元(2010年6月30日：35億美元；2010年12月31日：40億美元)源自滙豐近期錄得虧損的美國業務。管理層的最新分析與以下假設一致：集團可能有足夠的應課稅收益，以供支持於2011年6月30日就美國業務確認的遞延稅項資產。

7 交易用途資產

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
交易用途資產：			
— 交易對手不可能或不會再質押或轉售	338,455	315,137	284,940
— 交易對手可能再質押或轉售	136,495	88,663	100,112
	474,950	403,800	385,052
國庫券及其他合資格票據	23,899	22,236	25,620
債務證券	208,805	194,390	168,268
股權證券	36,718	27,360	41,086
按公允值訂值的交易用途證券	269,422	243,986	234,974
同業貸款	100,134	77,434	70,456
客戶貸款	105,394	82,380	79,622
	474,950	403,800	385,052

按公允值訂值的交易用途證券¹

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
美國財政部及美國政府機構 ²	23,849	22,774	20,239
英國政府	30,535	11,874	17,036
香港政府	7,228	14,325	11,053
其他政府	110,691	79,177	92,826
資產抵押證券 ³	3,742	4,381	3,998
企業債務及其他證券	56,659	84,095	48,736
股權證券	36,718	27,360	41,086
	269,422	243,986	234,974

1 上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值為400.33億美元(2010年6月30日：354.24億美元；2010年12月31日：371.7億美元)，其中83.11億美元(2010年6月30日：83.99億美元；2010年12月31日：83.3億美元)由多個政府提供擔保。

2 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

3 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。

在認可交易所上市及非上市的交易用途證券

	國庫券及 其他合資格 票據 百萬美元	債務證券 百萬美元	股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	205	149,912	35,944	186,061
非上市 ²	23,694	58,893	774	83,361
	23,899	208,805	36,718	269,422
於2010年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	2,097	146,713	26,900	175,710
非上市 ²	20,139	47,677	460	68,276
	22,236	194,390	27,360	243,986
於2010年12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	698	113,878	40,098	154,674
非上市 ²	24,922	54,390	988	80,300
	25,620	168,268	41,086	234,974

1 上市證券包括在香港上市之投資，其價值為30.8億美元(2010年6月30日：33.84億美元；2010年12月31日：32.54億美元)。

2 非上市國庫券及其他合資格票據主要包括並非於認可交易所上市但有流通市場的國庫券。

財務報表附註(未經審核)(續)

7-交易用途資產/8-按公允值列賬之金融工具的公允值

持作交易用途之同業貸款

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
反向回購	60,833	43,820	45,771
結算賬項	19,465	12,843	5,226
股票借貸	7,374	5,793	6,346
其他	12,462	14,978	13,113
	100,134	77,434	70,456

持作交易用途之客戶貸款

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
反向回購	50,540	36,330	46,366
結算賬項	28,274	22,039	7,516
股票借貸	12,452	12,487	11,161
其他	14,128	11,524	14,579
	105,394	82,380	79,622

8 按公允值列賬之金融工具的公允值

釐定金融工具類別的會計政策及有關金融工具估值所用假設及估計，分別載述於《2010年報及賬目》第253至270頁及第34至36頁。

公允值是指知情自願之訂約方在公平交易中可交換資產或償清負債的金額。

下表載列按公允值列賬之金融工具。

按公允值列賬之金融工具及估值基準

	估值方法			總計 百萬美元
	市場報價 第一級 百萬美元	採用 可觀察數據 第二級 百萬美元	採用重大不 可觀察數據 第三級 百萬美元	
於2011年6月30日				
資產				
交易用途資產	303,025	165,224	6,701	474,950
指定以公允值列賬之金融資產	24,805	14,118	642	39,565
衍生工具	1,337	255,511	3,824	260,672
金融投資：可供出售	225,469	162,711	8,592	396,772
負債				
交易用途負債	165,552	207,126	13,146	385,824
指定以公允值列賬之金融負債	27,570	70,110	600	98,280
衍生工具	1,521	252,154	3,350	257,025
於2010年6月30日				
資產				
交易用途資產	258,303	139,855	5,642	403,800
指定以公允值列賬之金融資產	19,043	12,151	1,049	32,243
衍生工具	1,844	281,705	4,730	288,279
金融投資：可供出售	181,160	177,447	7,951	366,558
負債				
交易用途負債	126,435	139,961	8,440	274,836
指定以公允值列賬之金融負債	28,271	51,689	476	80,436
衍生工具	1,612	281,126	4,276	287,014

	市場報價 第一級 百萬美元	估值方法		總計 百萬美元
		採用 可觀察數據 第二級 百萬美元	採用重大不 可觀察數據 第三級 百萬美元	
於2010年12月31日				
資產				
交易用途資產	224,613	154,750	5,689	385,052
指定以公允值列賬之金融資產	23,641	12,783	587	37,011
衍生工具	2,078	254,718	3,961	260,757
金融投資：可供出售	214,276	158,743	8,237	381,256
負債				
交易用途負債	124,874	164,436	11,393	300,703
指定以公允值列賬之金融負債	22,193	65,370	570	88,133
衍生工具	1,808	253,051	3,806	258,665

第一級資產及負債增加反映結算賬項款額大幅增加，結算賬項款額是按交易活動水平的比例大幅變化。第一級資產增加亦反映持有的債務證券增加，原因是政府及政府機構債務證券的發行及客戶對此等證券的需求增加。債券短倉是與利率交易業務組合同步增加，原因是第一級及第二級交易用途負債增加所致。第二級資產增加反映用於抵補短倉(尤其是歐洲，北美洲及拉丁美洲)的反向回購結餘增加，以及第二級負債增加導致回購結餘增加。

期內第一級與第二級之間並無重大轉撥。

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承受風險部門以外的部門釐定或驗證。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。財務部門制訂監督估值的會計政策及程序，並負責確保該等政策及程序符合所有相關會計準則。

監控機制的詳情載於《2010年報及賬目》第308至309頁。

釐定公允值

公允值根據以下等級制釐定：

- 第一級—市場報價：有相同工具於交投活躍市場報價的金融工具。
- 第二級—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。
- 第三級—採用重大不可觀察數據的估值方法：以使用一項或多項不可觀察重要數據之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。採用估值方法釐定公允值的詳情載於《2010年報及賬目》第309至310頁。

滙豐以主要貨幣與有抵押交易對手進行掉期時，已採用反映隔夜利率的折現曲線。於2010年以前，按照市場慣例，折現曲線不會反映此隔夜利率成分，但會以倫敦銀行同業拆息定期利率為依據。期內，滙豐隨市場慣例的演變於涉及更大範圍重要貨幣的交易中採用隔夜利率折現曲線。該項變動的財務影響並不重大。

財務報表附註(未經審核)(續)

8—按公允值列賬之金融工具的公允值

公允值調整

倘若滙豐認為估值模型忽略了市場參與者應會考慮的其他因素，則會作出公允值調整。公允值調整的程度視乎多個與公司有關的因素而定，因此公允值調整未必可與銀行同業比較。

滙豐將公允值調整分類為「風險相關」或「模型相關」。該等調整大多數與環球銀行及資本市場業務有關。

公允值調整水平的變動不一定於收益表中確認為利潤或虧損。舉例說，改良模型後，可能毋須對公允值進行調整。同樣地，於相關持倉進行平倉後，公允值調整將減少，但未必會產生利潤或虧損。

環球銀行及資本市場業務的公允值調整

調整類別	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
風險相關	1,934	2,243	2,171
買賣	623	560	620
不確定性	110	162	136
信貸風險調整	1,192	1,493	1,355
其他	9	28	60
模型相關	351	447	389
模型限制	344	367	383
其他	7	80	6
訂約利潤(首日損益儲備)(附註12)	279	256	250
	2,564	2,946	2,810

期內公允值調整下降2.46億美元。最大變動為多個因素(包括就債券承保公司及信貸衍生工具產品公司而面對的風險降低以及計算方法中計入強制終止條款)導致信貸風險調整減少1.63億美元。

風險相關及模型相關調整的詳情載於《2010年報及賬目》第311頁。

信貸風險調整方法

滙豐就各個滙豐法律實體及該實體須就各交易對手承受的風險計算獨立的信貸風險調整。有關債券承保公司信貸風險調整的計算及對採用不同計算方法之敏感度載於第131頁。於2011年6月30日合共為11.92億美元(2010年6月30日：14.93億美元；2010年12月31日：13.55億美元)的信貸風險調整總額中，7.35億美元(2010年6月30日：9.26億美元；2010年12月31日：8.36億美元)乃關於債券承保公司以外的交易對手方的信貸風險調整。債券承保公司以外之交易對手方的信貸風險調整計算方法如下。

滙豐將交易對手的違責或然率應用於交易對手的預期風險正數值，並將結果乘以倘出現違責時的預期損失，從而計算信貸風險調整。有關計算於潛在風險存在期間進行。

違責或然率乃根據滙豐對交易對手的內部信貸評級釐定，並使用過往評級轉移基礎以計及信貸評級於風險存續期間可能轉差的情況。對大部分產品而言，滙豐採用模擬法納入於工具有效期內與交易對手訂立的交易組合所面對的各種潛在風險，以計算交易對手的預期風險正數值。模擬方法包括交易對手的淨額計算協議及與交易對手訂立的抵押品協議等減低

信貸風險措施。普遍採用的標準違責損失率假設為60%。滙豐並無就本身的信貸風險對衍生工具負債作出調整，該等調整通常稱為「債務估值調整」。

對於現時產品不受模擬支援的若干類型非常見衍生工具，或尚未有模擬工具的較小型交易地點之衍生工具風險，滙豐採用替代方法。該等替代方法可能涉及與經模擬工具處理的同類產品結果進行配對，倘該配對方法不適用時，則通常使用與模擬法原則相同的簡化方法。計算將應用於交易層面，惟淨額計算或抵押品協議等減低信貸風險措施的確認則較上述模擬法所使用者更為有限。

該等方法一般並不計入「錯向風險」。於進行任何信貸風險調整前，倘衍生工具相關價值與交易對手的違責或然率正面相關，便會出現錯向風險。倘出現重大的錯向風險，將使用特定交易計算法以反映估值內的錯向風險。

滙豐將所有第三方交易對手包括於信貸風險調整的計算內，而不就滙豐集團旗下公司的信貸風險調整作出淨額計算。期內，滙豐用以計算信貸風險調整的方法並無任何重大轉變。

公允值估值基準

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—第三級

	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2011年6月30日							
私募股本，包括策略投資	3,915	88	178	—	—	—	—
資產抵押證券	1,711	1,093	—	—	—	—	—
槓桿融資	—	—	—	—	—	—	10
持作證券化用途之貸款	—	806	—	—	—	—	—
結構票據	—	74	—	—	12,453	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	—	—	—	930	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	2,894	—	—	3,340
其他組合	2,966	4,640	464	—	693	600	—
	8,592	6,701	642	3,824	13,146	600	3,350
於2010年6月30日							
私募股本，包括策略投資	3,672	195	396	—	—	—	—
資產抵押證券	1,903	659	—	—	—	—	—
槓桿融資	—	42	—	—	—	—	18
持作證券化用途之貸款	—	1,127	—	—	—	—	—
結構票據	—	—	—	—	7,786	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	—	—	—	1,104	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	3,626	—	—	4,258
其他組合	2,376	3,619	653	—	654	476	—
	7,951	5,642	1,049	4,730	8,440	476	4,276
於2010年12月31日							
私募股本，包括策略投資	4,057	278	120	—	—	—	—
資產抵押證券	1,949	566	—	—	—	—	—
槓桿融資	—	—	—	—	—	—	11
持作證券化用途之貸款	—	1,043	—	—	—	—	—
結構票據	—	—	—	—	10,667	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	—	—	—	1,005	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	2,956	—	—	3,787
其他組合	2,231	3,802	467	—	726	570	8
	8,237	5,689	587	3,961	11,393	570	3,806

財務報表附註(未經審核)(續)**8—按公允值列賬之金融工具的公允值****私募股本，包括策略投資**

滙豐的私募股本策略投資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基於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。

資產抵押證券

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。至於包括住宅按揭抵押證券的資產抵押證券，則會在估值時使用行業標準模型，以及根據抵押品類別及履行情況(如適用)對提前還款速度、拖欠率及虧損嚴重程度作出的假設。估值結果會與同類證券的可觀察數據比較，從而檢測兩者是否一致。

貸款(包括槓桿融資及持作證券化用途之貸款)

按公允值持有的貸款乃根據經紀報價及/或市場一致數據提供者(如有)提供的數據估值。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，此等模型包括相關貸款適當信貸息差的假設，所用資料主要來自同一或類似機構發行的其他市場工具。

結構票據

結構票據採用估值方法計算的公允值，來自相關債務證券的公允值，而內含衍生工具的公允值，則按下文介紹衍生工具時所述方式釐定。

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，主要包括滙豐向投資者發行的股票掛鉤結構票據(該等票據向交易對手提供的回報與若干股權證券表現掛鉤)，以及其他組合。該等票據因遠期股權波幅及股價與股價、股價與利率及利率與匯率之間的相互關係等參數不可觀察而歸類為第三級。

衍生工具

場外(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、經紀或一致定價提供者提供的價格。若干數據未必可於市場直接觀察，但可透過模型校準程序按可觀察價格釐定或按過往數據或其他資料來源估計。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，以及匯率、利率及股價等各種市場因素之間的相互關係。涉及債券承保公司之衍生工具的估值於第130頁論述。

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，包括若干類別的互相關連產品，如外匯籃子期權、股票籃子期權、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若干批次的信貸違責掉期交易。

公允值等級制中第三級公允值計量之對賬

下表詳列使用包含重大不可觀察數據之估值方法按公允值計量的第三級金融工具於期初及期末之結餘變動對賬：

第三級金融工具的變動

	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2011年1月1日.....	8,237	5,689	587	3,961	11,393	570	3,806
於損益賬中確認之							
增益／(虧損)總額.....	187	(112)	12	(43)	71	12	298
於其他全面收益中確認之							
增益／(虧損)總額 ¹	182	68	(4)	47	199	18	92
購入.....	1,277	908	132	—	(89)	—	—
新發行.....	—	—	—	—	3,401	—	—
出售.....	(417)	(323)	(16)	—	—	—	—
償付.....	(815)	(104)	(4)	(145)	(1,561)	—	(736)
撥出.....	(885)	(273)	(75)	(139)	(565)	—	(362)
撥入.....	826	848	10	143	297	—	252
於2011年6月30日.....	8,592	6,701	642	3,824	13,146	600	3,350
於損益賬中確認與2011年 6月30日所持資產及負債 有關之增益／(虧損)總額....	54	(146)	12	131	103	12	382
於2010年1月1日.....	10,214	6,420	1,224	4,453	8,774	507	5,192
於損益賬中確認之							
增益／(虧損)總額.....	112	131	41	199	(245)	(8)	(431)
於其他全面收益中確認之							
增益／(虧損)總額 ¹	198	(181)	(36)	(133)	(325)	(23)	(24)
購入.....	1,428	419	36	—	—	—	—
新發行.....	—	—	—	—	1,730	—	—
出售.....	(960)	(1,044)	(28)	—	—	—	—
償付.....	(173)	18	(6)	(92)	(823)	—	(407)
撥出.....	(4,731)	(339)	(304)	(442)	(1,165)	—	(423)
撥入.....	1,863	218	122	745	494	—	369
於2010年6月30日.....	7,951	5,642	1,049	4,730	8,440	476	4,276
於損益賬中確認與2010年 6月30日所持資產及負債 有關之增益／(虧損)總額....	70	74	42	720	(246)	(8)	105

財務報表附註(未經審核)(續)

8—按公允值列賬之金融工具的公允值

第三級金融工具的變動(續)

	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2010年7月1日.....	7,951	5,642	1,049	4,730	8,440	476	4,276	
於損益賬中確認之								
增益/(虧損)總額.....	233	27	22	(874)	411	(3)	191	
於其他全面收益中確認之								
增益/(虧損)總額 ¹	420	80	—	23	168	97	117	
購入.....	2,280	439	45	—	(356)	—	—	
新發行.....	—	—	—	—	2,295	—	—	
出售.....	(1,501)	(499)	20	—	—	—	—	
償付.....	(859)	(17)	(16)	156	(125)	—	(413)	
撥出.....	(2,334)	(290)	(590)	(227)	(585)	—	(580)	
撥入.....	2,047	307	57	153	1,145	—	215	
於2010年12月31日.....	8,237	5,689	587	3,961	11,393	570	3,806	
於損益賬中確認與2010年 12月31日所持資產及負債 有關之增益/(虧損)總額....	113	116	17	268	180	(14)	361	

1 計入綜合全面收益表內的「可供出售投資：公允值增值/(虧損)」及「匯兌差額」。

期內，第三級資產或負債並無重大變動。購入可供出售證券反映於廣泛地域範圍內購買企業債券。新發行交易用途負債主要源自期內發行股權結構票據及償付交易用途負債(反映結構票據到期)。

重大不可觀察假設出現變動對合理可行替代假設的影響

誠如上文所述，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，並未以相同工具在當前市場的可觀察交易價格證明，亦非以可觀察市場數據為依據。下表列示此等公允值對合理可行替代假設的敏感度：

公允值對合理可行替代假設的敏感度

	於損益賬中反映		於其他全面收益中反映	
	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2011年6月30日				
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債 ¹	414	(310)	—	—
指定以公允值列賬之金融資產及負債.....	72	(64)	—	—
金融投資：可供出售.....	—	—	673	(711)
	486	(374)	673	(711)
於2010年6月30日				
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債 ¹	661	(637)	—	—
指定以公允值列賬之金融資產及負債.....	116	(103)	—	—
金融投資：可供出售.....	—	—	595	(573)
	777	(740)	595	(573)
於2010年12月31日				
衍生工具、交易用途資產及交易用途負債 ¹	554	(444)	—	—
指定以公允值列賬之金融資產及負債.....	77	(75)	—	—
金融投資：可供出售.....	—	—	763	(744)
	631	(519)	763	(744)

1 衍生工具、交易用途資產及交易用途負債以同一類別呈列，以反映該等金融工具的風險管理方式。

期內，有關衍生工具、交易用途資產及交易用途負債的重大不可觀察數據變動的影響減少，主要反映由於多項交易平倉及組合的剩餘期限減少，導致結構信貸交易的定價確定程度增加，以及多項結構利率交易的確定程度增加。可供出售資產的重大不可觀察數據的變動影響減少，原因為資產抵押證券的定價確定程度更高。

按第三級工具類別劃分的公允值對合理可行替代假設的敏感度

	於損益賬中反映		於其他全面收益中反映	
	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2011年6月30日				
私募股本，包括策略投資	103	(57)	368	(368)
資產抵押證券	3	(3)	130	(124)
槓桿融資	—	—	—	—
持作證券化用途之貸款	5	(5)	—	—
結構票據	16	(16)	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	117	—	—	—
其他衍生工具	126	(169)	—	—
其他組合	116	(124)	175	(219)
	486	(374)	673	(711)
於2010年6月30日				
私募股本，包括策略投資	69	(59)	356	(340)
資產抵押證券	18	(11)	131	(134)
槓桿融資	1	(1)	—	—
持作證券化用途之貸款	10	(10)	—	—
結構票據	24	(33)	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	116	(85)	—	—
其他衍生工具	328	(370)	—	—
其他組合	211	(171)	108	(99)
	777	(740)	595	(573)
於2010年12月31日				
私募股本，包括策略投資	112	(71)	383	(383)
資產抵押證券	8	(8)	179	(181)
槓桿融資	—	—	—	—
持作證券化用途之貸款	8	(8)	—	—
結構票據	18	(16)	—	—
涉及債券承保公司之衍生工具	94	(8)	—	—
其他衍生工具	256	(258)	—	—
其他組合	135	(150)	201	(180)
	631	(519)	763	(744)

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時採用不同程度的不可觀察參數。如參數經不起統計分析的驗證，則憑判斷量化不確定性。

倘若金融工具的公允值受一個以上不可觀察假設影響，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，在眾多計算方法中，主要假設是應用於主要財務指標的估值倍數，可參考可資比較上市公司的倍數釐定，並包含可出售價格之折現值。

對於資產抵押證券，該等模型的主要假設乃根據提前還款速度、拖欠率、虧損嚴重程度及相關資產過往表現的基準資料而定。

至於槓桿融資、持作證券化用途之貸款，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。計算過程中須估計拖欠風險、違責或然率及出現拖欠後的收回程度。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

財務報表附註(未經審核)(續)

9-非按公允值列賬之金融工具的公允值

場數據估算日後風險水平。違責或然率及收回程度是以市場證據估計，當中可能包括財務資料、過往經驗、信貸違責掉期息差及一致認定的收回程度。

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幅以及資產價值之間的未來相互關係。該等主要假設包括對結構信貸衍生工具(包括槓桿信貸衍生工具)估值所用的信貸波幅及相互關係。該等不可觀察假設乃按可得市場數據(可能包括使用替代方法從較易得到市場數據的類似資產取得波幅或相互關係的資料)及/或經驗證過往水平作出估計。

9 非按公允值列賬之金融工具的公允值

釐定金融工具類別的會計政策及有關金融工具估值所用假設及估計，分別載述於《2010年報及賬目》第253至270頁及第34至36頁。

於資產負債表內非按公允值列賬之金融工具公允值

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
資產						
同業貸款	226,043	226,150	196,296	196,122	208,271	208,311
客戶貸款	1,037,888	1,011,319	893,337	864,274	958,366	934,444
金融投資：						
— 債務證券	19,883	21,320	18,788	20,075	19,386	20,374
— 國庫券及其他合資格票據	202	202	125	125	113	113
負債						
同業存放	125,479	125,492	127,316	127,286	110,584	110,563
客戶賬項	1,318,987	1,318,873	1,147,321	1,148,229	1,227,725	1,227,428
已發行債務證券	149,803	149,947	153,600	152,820	145,401	145,417
後償負債	32,753	32,931	28,247	27,978	33,387	33,161

於資產負債表內非按公允值列賬且持作出售用途之金融工具公允值

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
歸類為持作出售用途的資產						
同業及客戶貸款	62	62	40	40	116	116
金融投資：債務證券	-	-	70	70	-	-

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」項內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

按地區分類的客戶貸款分析

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	賬面值 百萬美元	公允值 百萬美元
客戶貸款						
歐洲.....	486,331	478,660	407,226	400,580	435,799	430,333
香港.....	159,370	157,859	114,075	114,265	140,691	140,699
亞太其他地區.....	121,429	121,069	91,672	91,616	108,731	108,582
中東及北非.....	25,694	25,781	23,394	23,389	24,626	24,539
北美洲.....	179,262	162,704	208,141	185,643	190,532	172,522
拉丁美洲.....	65,802	65,246	48,829	48,781	57,987	57,769
	1,037,888	1,011,319	893,337	864,274	958,366	934,444

估值

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，但該金額並不反映滙豐預期於該等工具的預計日後有效期內，可從該等工具的現金流產生的經濟利益及成本。其他匯報企業可能使用不同的估值方法及假設，以釐定並無可觀察市場價格之工具的公允值，故此比較企業之間的公允值可能並無意義，使用該等數據的人士務須審慎。

近期市場急挫後，美國消費貸款資產的第二市場需求銳減。鑑於日後貸款損失的程度和時間不可確定，加上非優質資產抵押證券及貸款幾乎全無流通性，導致2011年6月30日仍繼續乏人出價買入。因此，現時根本不可能憑該等指示性市價，分辨公允值計量中反映到期前預期虧損引致現金流減值的面值相對折讓價，如何有別於市場對持有不流通資產所要求的折讓價。由於滙豐有意在提前還款、沖銷或到期償還(以較早者為準)前為資產提供資金，故根據貸款減值會計法，滙豐毋須調整賬面值以反映資產流通性不足。相反，公允值已反映已產生虧損和資產有效期內的預期虧損、流通性不足的折讓價，以及顯示當前市場承受風險取向的信貸息差。此數值通常有別於批核貸款及撥資時市場適用的信貸息差。

於2011年6月30日、2010年6月30日及2010年12月31日，北美洲客戶貸款的估計公允值反映上述情況的整體影響，因此公允值遠低於資產負債表內客戶貸款的賬面值。因此，賬目內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的公允值，乃為披露而作出如下估計：

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，會按貸款期限及利率，分別撥歸多個同類組合，約定現金流一般按滙豐估計市場參與者為期限、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。對於已減值貸款，集團會將預期可收回該貸款之期間所得日後現金流折現，以估算其公允值。

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方法釐定，當中會考慮同等有報價證券之價格及日後盈利來源。

財務報表附註(未經審核)(續)

10—金融資產重新分類/11—指定以公允價值列賬之金融資產

同業存放及客戶賬項

就估計公允價值而言，同業存放及客戶賬項按尚餘合約期限分類。公允價值採用現金流折現法估算，並採用相若尚餘期限之當前存款利率計算。即期存款的公允價值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

公允價值乃按結算日之可得市場報價，或參考同類工具之市場報價而釐定。

本節列示之公允價值乃於特定日期之公允價值，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。在許多情況下，鑑於所計量組合規模龐大，估計之公允價值不可能即時變現。因此，該等公允價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。

10 金融資產重新分類

2008年下半年，滙豐分別將153億美元和26億美元的金融資產，由持作交易用途類別重新分類至貸款及應收賬款和可供出售類別。是次重新分類乃屬IAS 39之相關修訂所允許者。重新分類的會計政策載於《2010年報及賬目》第255頁。滙豐再無進行其他重新分類。

經重新分類的金融資產

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010年12月31日	
	賬面值 百萬美元	公允價值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允價值 百萬美元	賬面值 百萬美元	公允價值 百萬美元
重新分類至貸款及應收賬款						
資產抵押證券	5,664	4,928	6,172	4,947	5,892	4,977
交易用途貸款—商業按揭貸款	559	529	484	440	522	493
槓桿融資及銀團貸款	2,337	2,087	5,015	4,338	4,533	4,166
	8,560	7,544	11,671	9,725	10,947	9,636
重新分類至可供出售						
企業債務及其他證券	64	62	103	103	91	91
	8,624	7,606	11,774	9,828	11,038	9,727

下表顯示與經重新分類的資產有關於收益表內確認的公允價值損益、收益及支出，以及倘若並無進行重新分類則可能會確認的損益。

金融資產重新分類及並無重新分類的影響

	重新分類至以下類別的金融資產：					
	貸款及應收賬款			可供出售		
	資產抵押 證券 百萬美元	交易用途 貸款—商業 按揭貸款 百萬美元	槓桿融資及 銀團貸款 百萬美元	總計 百萬美元	企業債務及 其他證券 百萬美元	總計 百萬美元
截至2011年6月30日止半年度						
列於收益表 ¹	118	14	93	225	8	233
假設並無重新分類 ²	375	15	158	548	(10)	538
重新分類的影響淨額	(257)	(1)	(65)	(323)	18	(305)
由以下地區分佔：						
歐洲	(245)	(1)	(39)	(285)	18	(267)
北美洲	(12)	—	(20)	(32)	—	(32)
中東及北非	—	—	(6)	(6)	—	(6)

重新分類至以下類別的金融資產：

	貸款及應收賬款			可供出售		
	資產抵押證券 百萬美元	交易用途 貸款－商業 按揭貸款 百萬美元	槓桿融資及 銀團貸款 百萬美元	總計 百萬美元	企業債務及 其他證券 百萬美元	總計 百萬美元
截至2010年6月30日止半年度						
列於收益表 ¹	214	12	177	403	55	458
假設並無重新分類 ²	538	10	(170)	378	69	447
重新分類的影響淨額	(324)	2	347	25	(14)	11
由以下地區分佔：						
歐洲	(247)	2	176	(69)	(13)	(82)
北美洲	(77)	—	110	33	(1)	32
中東及北非	—	—	61	61	—	61
截至2010年12月31日止半年度						
列於收益表 ¹	21	17	169	207	1	208
假設並無重新分類 ²	370	35	477	882	(10)	872
重新分類的影響淨額	(349)	(18)	(308)	(675)	11	(664)
由以下地區分佔：						
歐洲	(280)	(18)	(199)	(497)	11	(486)
北美洲	(69)	—	(61)	(130)	—	(130)
中東及北非	—	—	(48)	(48)	—	(48)

1 計入收益表的「收益及支出」為按實質利率計算的應計數額，而就2011年上半年的相關數額亦已包括1,500萬美元的減值(2010年上半年：撥回2,500萬美元；2010年下半年：3,100萬美元)。

2 假設並無重新分類，對期內收益表產生的影響。

11 指定以公允值列賬之金融資產

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
指定以公允值列賬之金融資產：			
－交易對手不可能或不會再質押或轉售	39,526	32,239	36,990
－交易對手可能再質押或轉售	39	4	21
	39,565	32,243	37,011
國庫券及其他合資格票據	207	249	159
債務證券	18,496	16,153	18,248
股權證券	19,588	13,893	17,418
指定以公允值列賬之證券	38,291	30,295	35,825
同業貸款	355	1,149	315
客戶貸款	919	799	871
	39,565	32,243	37,011

指定以公允值列賬之證券¹

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
美國財政部及美國政府機構 ²	87	49	78
英國政府	739	1,119	1,304
香港政府	152	155	151
其他政府	4,762	3,206	4,130
資產抵押證券 ³	6,164	5,986	6,128
企業債務及其他證券	6,799	5,887	6,616
股權證券	19,588	13,893	17,418
	38,291	30,295	35,825

財務報表附註(未經審核)(續)

11—指定以公允值列賬之金融資產/12—衍生工具

- 1 該等數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值為97.46億美元(2010年6月30日：96.43億美元；2010年12月31日：101.85億美元)，其中4,600萬美元(2010年6月30日：4,600萬美元；2010年12月31日：4,800萬美元)由不同政府作出擔保。
- 2 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。
- 3 不包括計入美國財政部及美國政府機構類別之資產抵押證券。

在認可交易所上市及非上市的證券

	國庫券及其他合資格票據 百萬美元	債務證券 百萬美元	股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	6	3,605	13,521	17,132
非上市	201	14,891	6,067	21,159
	207	18,496	19,588	38,291
於2010年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	105	3,252	9,358	12,715
非上市	144	12,901	4,535	17,580
	249	16,153	13,893	30,295
於2010年12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	21	4,168	12,548	16,737
非上市	138	14,080	4,870	19,088
	159	18,248	17,418	35,825

1 上市證券包括價值6.68億美元(2010年6月30日：5.44億美元；2010年12月31日：7.56億美元)的香港上市投資。

12 衍生工具

按產品合約類別劃分衍生工具之公允值

	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2011年6月30日						
外匯	71,280	1,550	72,830	71,621	175	71,796
利率	283,315	2,236	285,551	277,545	3,577	281,122
股權	15,348	—	15,348	17,416	—	17,416
信貸	19,284	—	19,284	18,613	—	18,613
商品及其他	1,084	—	1,084	1,503	—	1,503
各類公允值總計	390,311	3,786	394,097	386,698	3,752	390,450
淨額計算			(133,425)			(133,425)
總計			260,672			257,025
於2010年6月30日						
外匯	60,502	775	61,277	61,269	879	62,148
利率	311,491	3,461	314,952	306,571	4,250	310,821
股權	15,381	—	15,381	17,805	—	17,805
信貸	26,223	—	26,223	25,227	—	25,227
商品及其他	927	—	927	1,494	—	1,494
各類公允值總計	414,524	4,236	418,760	412,366	5,129	417,495
淨額計算			(130,481)			(130,481)
總計			288,279			287,014

	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2010年12月31日						
外匯	65,905	1,304	67,209	67,564	340	67,904
利率	278,364	2,764	281,128	273,222	3,909	277,131
股權	13,983	-	13,983	14,716	-	14,716
信貸	20,907	-	20,907	20,027	-	20,027
商品及其他	1,261	-	1,261	2,618	-	2,618
各類公允值總計	380,420	4,068	384,488	378,147	4,249	382,396
淨額計算			(123,731)			(123,731)
總計			260,757			258,665

於2011年上半年，衍生工具資產之公允值大致保持不變，乃由於客戶交易量增多推高外匯合約之公允值，但因更多交易經由結算所以淨額計算方式處理（有關結算安排符合IFRS的淨額計算標準），故上述升幅被抵銷。

滙豐釐定金融工具（包括衍生工具）公允值之詳情載於《2010年報及賬目》第312頁。

交易用途衍生工具

持作交易用途的衍生工具之名義合約金額，顯示於結算日未平倉交易的面值，並不代表承擔的風險額。滙豐的衍生工具資產名義金額於2011年上半年增加18%，主要由於未平倉利率及外匯合約交易增加，反映期內交易量增多。

按產品類別劃分持作交易用途衍生工具的名義合約金額

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
外匯	4,440,515	3,373,419	3,692,798
利率	21,305,123	16,377,107	18,104,141
股權	400,877	240,954	294,587
信貸	1,091,052	1,147,016	1,065,218
商品及其他	97,825	77,683	82,856
	27,335,392	21,216,179	23,239,600

信貸衍生工具

信貸衍生工具之名義合約金額共10,910億美元（2010年6月30日：11,470億美元；2010年12月31日：10,650億美元），包括買入保障5,390億美元（2010年6月30日：5,710億美元；2010年12月31日：5,300億美元）及賣出保障5,520億美元（2010年6月30日：5,760億美元；2010年12月31日：5,350億美元）。

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有關交易對手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。在市場風險管理架構內經營的信貸衍生工具業務，詳載於第136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方法計算得出之價值兩者間的差額，減去其後撥回額後所得數額，載列如下。

財務報表附註(未經審核)(續)

12-衍生工具/13-金融投資

採用不可觀察數據之模型估值的衍生工具未攤銷數額

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
期初未攤銷數額	250	260	256
新造交易遞延	161	223	108
本期於收益表確認：			
— 攤銷	(74)	(48)	(58)
— 於不可觀察數據變為可觀察後	(38)	(14)	(3)
— 到期或終止或對銷衍生工具	(25)	(134)	(29)
匯兌差額	9	(21)	6
已對沖風險	(4)	(10)	(30)
期末未攤銷數額 ¹	279	256	250

1 此數額尚未於綜合收益表內確認。

對沖工具

這些工具之名義合約金額，顯示於結算日未平倉交易的面值，並不代表承擔的風險額。

按產品類別劃分持作對沖用途衍生工具的名義合約金額

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	現金流對沖 百萬美元	公允值對沖 百萬美元
外匯	11,476	1,403	11,143	1,748	10,599	1,392
利率	340,773	74,434	241,552	51,734	282,412	62,757
	352,249	75,837	252,695	53,482	293,011	64,149

公允值對沖

指定列為公允值對沖之衍生工具公允值

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010年12月31日	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	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	236	—	120	—	153	—
利率	427	2,351	136	2,285	443	2,226
	663	2,351	256	2,285	596	2,226

公允值對沖產生之利潤/(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
利潤/(虧損)：			
— 對沖工具	(794)	(1,249)	419
— 與對沖風險相關之被對沖項目	722	1,266	(398)
	(72)	17	21

公允值對沖低效用部分之損益，即時於「交易收益淨額」項內確認。

現金流對沖

指定列為現金流對沖之衍生工具公允值

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010年12月31日	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	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	1,314	175	655	879	1,151	340
利率	1,809	1,226	3,325	1,965	2,321	1,683
	3,123	1,401	3,980	2,844	3,472	2,023

這些衍生工具低效用部分之損益即時於「交易收益淨額」項內確認。截至2011年6月30日止期間內，因對沖效用低而確認增益200萬美元(2010年上半年：虧損2,400萬美元；2010年下半年：增益1,500萬美元)。

海外業務投資淨額對沖

滙豐就若干綜合投資淨額應用對沖會計法。對沖使用遠期外匯合約進行，或利用借入相關貨幣的貸款提供資金。

於2011年6月30日，指定列為海外業務投資淨額對沖的未平倉金融工具公允值，為負債3,000萬美元(2010年6月30日：300萬美元資產及3,800萬美元負債；2010年12月31日：3,400萬美元負債)及名義合約金額12.51億美元(2010年6月30日：6.17億美元；2010年12月31日：6.44億美元)。

截至2011年6月30日止期間，於「交易收益淨額」項內並無確認低效用對沖款額(2010年上半年及下半年：零)。

13 金融投資

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
金融投資：			
— 交易對手不可能或不會再質押或轉售	385,126	361,931	369,597
— 交易對手可能再質押或轉售	31,731	23,540	31,158
	416,857	385,471	400,755

金融投資的賬面值及公允值

	於2011年6月30日		於2010年6月30日		於2010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	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	61,664	61,664	61,275	61,275	57,129	57,129
— 可供出售	61,462	61,462	61,150	61,150	57,016	57,016
— 持至到期日	202	202	125	125	113	113
債務證券	346,986	348,423	315,367	316,654	335,643	336,632
— 可供出售	327,103	327,103	296,579	296,579	316,257	316,257
— 持至到期日	19,883	21,320	18,788	20,075	19,386	20,375
股權證券						
— 可供出售	8,207	8,207	8,829	8,829	7,983	7,983
	416,857	418,294	385,471	386,758	400,755	401,744

財務報表附註(未經審核)(續)

13—金融投資/14—持作出售用途資產

按已攤銷成本及公允值列賬的金融投資¹

	已攤銷成本 百萬美元	公允值 百萬美元
於2011年6月30日		
美國財政部	37,584	37,697
美國政府機構 ²	21,910	22,500
美國政府資助企業 ²	4,669	4,958
英國政府	30,034	30,787
香港政府	31,700	31,734
其他政府	125,452	126,088
資產抵押證券 ³	37,835	32,292
企業債務及其他證券	122,521	124,031
股票	5,849	8,207
	417,554	418,294
於2010年6月30日		
美國財政部	24,162	24,756
美國政府機構 ²	18,418	19,051
美國政府資助企業 ²	5,016	5,278
英國政府	27,339	28,191
香港政府	35,447	35,443
其他政府	94,320	95,478
資產抵押證券 ³	42,534	34,010
企業債務及其他證券	134,393	135,722
股票	6,568	8,829
	388,197	386,758
於2010年12月31日		
美國財政部	37,380	37,255
美國政府機構 ²	20,895	21,339
美國政府資助企業 ²	5,029	5,267
英國政府	31,069	31,815
香港政府	29,770	29,793
其他政府	108,947	109,806
資產抵押證券 ³	39,845	33,175
企業債務及其他證券	124,704	125,311
股票	5,605	7,983
	403,244	401,744

- 1 此等數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其賬面值為984.72億美元(2010年6月30日：1,158.36億美元；2010年12月31日：997.33億美元)，其中379.29億美元(2010年6月30日：451.71億美元；2010年12月31日：388.62億美元)由多個政府作出擔保。於2011年6月30日，由銀行及其他金融機構發行之債務證券公允值為989.39億美元(2010年6月30日：1,163.16億美元；2010年12月31日：1,000.7億美元)。
- 2 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。
- 3 不包括計入美國政府機構及資助企業類別之資產抵押證券。

在認可交易所上市及非上市的金融投資

	可供出售 之國庫券 及其他合 資格票據 百萬美元	持至到期日 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	可供出售之 股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日之賬面值						
在認可交易所上市 ¹	2,049	—	152,844	4,237	690	159,820
非上市 ²	59,413	202	174,259	15,646	7,517	257,037
	61,462	202	327,103	19,883	8,207	416,857
於2010年6月30日之賬面值						
在認可交易所上市 ¹	3,394	125	139,398	3,142	524	146,583
非上市 ²	57,756	—	157,181	15,646	8,305	238,888
	61,150	125	296,579	18,788	8,829	385,471

	可供出售 之國庫券 及其他合 資格票據 百萬美元	持至到期日 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	可供出售之 股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2010年12月31日之賬面值						
在認可交易所上市 ¹	1,400	–	138,374	4,182	851	144,807
非上市 ²	55,616	113	177,883	15,204	7,132	255,948
	57,016	113	316,257	19,386	7,983	400,755

1 於2011年6月30日，持至到期日之上市債務證券公允值為44.83億美元(2010年6月30日：33.02億美元；2010年12月31日：43.32億美元)。上市投資包括價值31.25億美元(2010年6月30日：16.68億美元；2010年12月31日：19.02億美元)的香港上市投資。

2 可供出售之非上市國庫券及其他合資格票據，主要包括並非於認可交易所上市但有流通市場的國庫券。

按賬面值列賬的債務證券投資期限

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
全部債務證券的尚餘合約期限：			
一年或以內	110,240	74,101	92,961
一年以上至五年	116,145	138,240	124,596
五年以上至十年	56,531	42,770	56,926
十年以上	64,070	60,256	61,160
	346,986	315,367	335,643
可供出售債務證券的尚餘合約期限：			
一年或以內	108,930	73,411	91,939
一年以上至五年	109,498	131,587	117,931
五年以上至十年	49,501	36,301	50,113
十年以上	59,174	55,280	56,274
	327,103	296,579	316,257
持至到期日債務證券的尚餘合約期限：			
一年或以內	1,310	690	1,022
一年以上至五年	6,647	6,653	6,665
五年以上至十年	7,030	6,469	6,813
十年以上	4,896	4,976	4,886
	19,883	18,788	19,386

14 持作出售用途資產

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
出售組合	445	–	530
持作出售用途之非流動資產	1,154	1,426	1,461
– 聯營公司權益	–	85	–
– 物業、機器及設備	1,055	1,224	1,342
– 金融資產	96	110	116
– 其他	3	7	3
持作出售用途之資產總值	1,599	1,426	1,991

出售組合

於2011年6月30日，出售組合包括：

- 1.24億美元，涉及出售墨西哥退休基金管理業務。1,100萬美元之相關負債計入「其他負債」內。並無資產因重新分類為持作出售用途而確認任何損益。預期該項交易於2011年第三季度完成。
- 3.03億美元，涉及向相關業務部門高級管理層出售中東私募基金管理業務之大部分權益。

財務報表附註(未經審核)(續)

15-交易用途負債/16-指定以公允值列賬之金融負債/17-準備/18-資產及負債之期限分析

3,000萬美元之相關負債計入「其他負債」內。在有關資產重新分類為持作出售用途時確認虧損700萬美元。預期該項交易於2011年下半年完成。

物業、機器及設備

歸類為持作出售用途的物業、機器及設備主要來自收回客戶用作抵押品之財產。該等資產預期於收回後12個月內出售，而且大部分來自北美洲地區。

期內，並無資產因重新分類為持作出售用途而確認任何損益。

15 交易用途負債

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
同業存放	54,651	52,639	38,678
客戶賬項	166,974	102,919	125,684
其他已發行債務證券	37,746	28,782	33,726
其他負債－證券短倉淨額	126,453	90,496	102,615
	385,824	274,836	300,703

於2011年6月30日，因信貸風險變動而產生之公允值變動累計金額為增益2.02億美元(2010年6月30日：增益3.74億美元；2010年12月31日：增益1.42億美元)。

16 指定以公允值列賬之金融負債

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
同業存放及客戶賬項	6,515	6,360	6,527
在投資合約下對客戶之負債	12,191	10,384	11,700
已發行債務證券	55,885	41,042	46,091
後償負債	18,920	18,763	19,395
優先股	4,769	3,887	4,420
	98,280	80,436	88,133

於2011年6月30日，指定以公允值列賬之金融負債的賬面值較到期日之合約金額多21.44億美元(2010年6月30日：多19.87億美元；2010年12月31日：多16.31億美元)。於2011年6月30日，因信貸風險變動而產生之公允值變動累計金額為增益11.14億美元(2010年6月30日：增益25.71億美元；2010年12月31日：增益12.79億美元)。

17 準備

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
期初數額	2,138	1,965	1,828
額外準備/增撥準備	1,090	245	567
已動用之準備	(207)	(210)	(354)
撥回額	(153)	(87)	(45)
匯兌差額及其他變動	159	(85)	142
期末數額	3,027	1,828	2,138

準備中有19.98億美元(2010年6月30日：9.9億美元；2010年12月31日：12.57億美元)涉及法律訴訟、調查及規管事宜、有4.26億美元(2010年6月30日：3.13億美元；2010年12月31日：4.05億美

元) 涉及或有負債及合約承諾產生之成本，並有9,800萬美元(2010年6月30日：1.17億美元；2010年12月31日：1.18億美元) 涉及條件繁苛的物業合約。

18 資產及負債之期限分析

下表為於業績報告日期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一年後預期可收回或償付之金額。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。

	1年內到期 百萬美元	1年後到期 百萬美元	總計 百萬美元
於2011年6月30日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	3,064	36,501	39,565
同業貸款	216,034	10,009	226,043
客戶貸款	482,370	555,518	1,037,888
金融投資	172,407	244,450	416,857
其他金融資產	24,822	5,692	30,514
	898,697	852,170	1,750,867
負債			
同業存放	118,505	6,974	125,479
客戶賬項	1,272,152	46,835	1,318,987
指定以公允值列賬之金融負債	9,670	88,610	98,280
已發行債務證券	82,747	67,056	149,803
其他金融負債	27,494	4,606	32,100
後償負債	575	32,178	32,753
	1,511,143	246,259	1,757,402
於2010年6月30日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	3,887	28,356	32,243
同業貸款	188,946	7,350	196,296
客戶貸款	405,218	488,119	893,337
金融投資	135,608	249,863	385,471
其他金融資產	21,205	5,766	26,971
	754,864	779,454	1,534,318
負債			
同業存放	122,026	5,290	127,316
客戶賬項	1,103,851	43,470	1,147,321
指定以公允值列賬之金融負債	7,773	72,663	80,436
已發行債務證券	89,012	64,588	153,600
其他金融負債	69,905	5,705	75,610
後償負債	381	27,866	28,247
	1,392,948	219,582	1,612,530
於2010年12月31日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產	3,030	33,981	37,011
同業貸款	200,098	8,173	208,271
客戶貸款	424,713	533,653	958,366
金融投資	149,954	250,801	400,755
其他金融資產	19,417	5,519	24,936
	797,212	832,127	1,629,339
負債			
同業存放	105,462	5,122	110,584
客戶賬項	1,181,095	46,630	1,227,725
指定以公允值列賬之金融負債	10,141	77,992	88,133
已發行債務證券	86,096	59,305	145,401
其他金融負債	24,865	4,792	29,657
後償負債	791	32,596	33,387
	1,408,450	226,437	1,634,887

財務報表附註(未經審核)(續)

19—現金流量表說明/20—或有負債、合約承諾及擔保/21—特設企業

19 現金流量表說明

	截至下列日期止半年度		
	2011年 6月30日 百萬美元	2010年 6月30日 百萬美元	2010年 12月31日 百萬美元
除稅前利潤包含之其他非現金項目			
折舊、攤銷及減值	1,631	1,442	1,359
攤薄聯營公司權益所得增益	(181)	(188)	—
重估投資物業	(38)	8	(101)
以股份為基礎的支出	588	371	441
未減收回額及其他信貸風險準備 之貸款減值虧損	6,011	7,976	7,083
準備	937	158	522
金融投資減值	339	40	65
界定福利計劃之開支/(撥賬)	(321)	246	280
折讓增值及溢價攤銷	(141)	(500)	(315)
	8,825	9,553	9,334
營業資產之變動			
預付款項及應計收益之變動	(590)	839	(382)
交易用途證券及衍生工具淨額之變動	7,079	20,176	40,161
同業貸款之變動	(6,738)	(8,515)	13,728
客戶貸款之變動	(85,132)	(3,812)	(75,471)
指定以公允值列賬之金融資產之變動	(2,480)	5,460	(5,306)
其他資產之變動	(4,699)	(18)	(127)
	(92,560)	14,130	(27,397)
營業負債之變動			
應計項目及遞延收益之變動	(474)	(1,016)	1,732
同業存放之變動	14,895	2,444	(16,732)
客戶賬項之變動	91,262	(11,714)	80,405
已發行債務證券之變動	4,402	6,583	(8,078)
指定以公允值列賬之金融負債之變動	11,285	342	5,317
其他負債之變動	8,931	1,972	(18,983)
	130,301	(1,389)	43,661
利息及股息			
已付利息	(12,644)	(9,932)	(11,473)
已收利息	33,578	31,397	32,299
已收股息	376	380	183
	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
現金及等同現金項目			
庫存現金及中央銀行結餘	68,218	71,576	57,383
向其他銀行託收中之項目	15,058	11,195	6,072
1個月或以內之同業貸款	215,381	171,022	189,197
3個月以內之國庫券、其他票據及存款證	30,011	24,093	28,087
減：向其他銀行傳送中之項目	(16,317)	(11,976)	(6,663)
	312,351	265,910	274,076

20 或有負債、合約承諾及擔保

	於2011年 6月30日 百萬美元	於2010年 6月30日 百萬美元	於2010年 12月31日 百萬美元
或有負債及擔保			
擔保及以附帶擔保形式質押之 不可撤回信用證	75,281	66,140	71,157
其他或有負債	356	173	166
	75,637	66,313	71,323
承諾			
押匯信用證及短期貿易交易	13,616	10,618	12,051
遠期資產購置及遠期有期存款	66	29	30
未取用之正式備用信貸、信貸額及 其他貸款承諾	646,493	538,063	590,432
	660,175	548,710	602,513

上表列示或有負債、承諾及擔保之名義本金額；此等負債、承諾及擔保主要為信貸相關工具，包括金融及非金融擔保及批授信貸額之承諾。因集團法律訴訟、調查及監管事宜產生的或有負債於附註24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還款時承擔的風險額。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。

金融服務賠償計劃

於多間吸納存款機構倒閉後，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。金融服務賠償計劃向英國財政部借入的部分未償還款項，可能須由英國滙豐銀行負責支付，於2011年3月1日此款額約為200億英鎊(300億美元)。目前，該行繳付之徵費乃指其就該等借款利息所佔部分。於2011年6月30日，該行就2010/11及2011/12徵費年度的應計項目為1.57億美元(2010年6月30日：就2009/10及2010/11徵費年度為2.07億美元；2010年12月31日：就2010/11及2011/12徵費年度為1.44億美元)。

由於多家機構倒閉，金融服務賠償計劃最終向同業徵收的費用現時無法準確估算，因為相關數額須視乎多項不明朗因素而定，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。

21 特設企業

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恰當。由滙豐管理之特設企業的活動，均由高級管理層密切監察。

特設企業根據《2010年報及賬目》第251頁所載的會計政策綜合入賬評估。

財務報表附註(未經審核)(續)

21—特設企業

特設企業所持有按資產負債表分類的總綜合入賬資產

	中介機構 十億美元	證券化公司 十億美元	貨幣市場 基金 十億美元	非貨幣市場 投資基金 十億美元	總計 十億美元
於2011年6月30日					
現金	0.7	0.5	—	0.3	1.5
交易用途資產	0.1	0.6	0.3	0.5	1.5
指定以公允值列賬之金融資產	0.1	—	—	7.9	8.0
衍生工具	—	0.3	—	—	0.3
同業貸款	—	0.9	—	—	0.9
客戶貸款	9.7	20.2	—	—	29.9
金融投資	29.6	—	—	—	29.6
其他資產	1.9	0.2	—	—	2.1
	42.1	22.7	0.3	8.7	73.8
於2010年6月30日					
現金	—	—	—	0.4	0.4
交易用途資產	—	0.9	44.4	0.7	46.0
指定以公允值列賬之金融資產	0.1	—	—	5.3	5.4
衍生工具	—	0.9	—	—	0.9
同業貸款	0.2	—	—	—	0.2
客戶貸款	9.6	29.7	—	—	39.3
金融投資	30.9	—	—	—	30.9
其他資產	2.1	—	—	—	2.1
	42.9	31.5	44.4	6.4	125.2
於2010年12月31日					
現金	1.0	0.7	—	0.3	2.0
交易用途資產	0.1	0.6	0.4	0.5	1.6
指定以公允值列賬之金融資產	0.1	—	—	6.4	6.5
衍生工具	—	0.3	—	—	0.3
同業貸款	—	1.4	—	—	1.4
客戶貸款	8.4	22.2	—	—	30.6
金融投資	30.5	0.1	—	—	30.6
其他資產	1.6	0.4	—	0.4	2.4
	41.7	25.7	0.4	7.6	75.4

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。該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及強化信貸條件。特設企業的最大風險乃指滙豐因集團向特設企業作出安排及承諾而可能承受的最大風險。最高金額屬或有性質，並可能因取用流動資金信貸(如已提供流動資金信貸額)或任何其他資金承諾而產生，或因滙豐向特設企業提供任何損失保障而產生。可能產生有關風險的情況會因各特設企業及滙豐參與特設企業的性質而有所不同。

已綜合入賬及未綜合入賬特設企業的資產總值及滙豐的資金及面對的最大風險

	已綜合入賬特設企業				未綜合入賬特設企業		
	資產總值 十億美元	滙豐提供的 資金 十億美元	流動資金 及強化 信貸條件 十億美元	滙豐面對的 最大風險 十億美元	資產總值 十億美元	滙豐提供的 資金 十億美元	滙豐面對的 最大風險 十億美元
於2011年6月30日							
中介機構	42.1	28.4	38.1	49.9	-	-	-
證券投資中介機構	31.6	28.0	23.2	35.0	-	-	-
多賣方中介機構	10.5	0.4	14.9	14.9	-	-	-
證券化公司	22.7	1.9	0.1	4.3	9.0	-	0.4
貨幣市場基金	0.3	0.3	-	0.3	93.7	0.9	0.9
固定價格資產淨值基金	-	-	-	-	69.2	0.7	0.7
其他	0.3	0.3	-	0.3	24.5	0.2	0.2
非貨幣市場投資基金	8.7	8.4	-	8.4	288.7	1.6	1.6
其他	-	-	-	-	19.2	9.4	4.3
	73.8	39.0	38.2	62.9	410.6	11.9	7.2
於2010年6月30日							
中介機構	42.9	31.1	39.6	52.4	-	-	-
證券投資中介機構	32.9	30.5	26.9	39.7	-	-	-
多賣方中介機構	10.0	0.6	12.7	12.7	-	-	-
證券化公司	31.5	2.5	0.1	5.9	10.0	-	-
貨幣市場基金	44.4	1.2	-	1.2	55.2	0.3	0.3
固定價格資產淨值基金	43.9	0.7	-	0.7	30.3	0.1	0.1
其他	0.5	0.5	-	0.5	24.9	0.2	0.2
非貨幣市場投資基金	6.4	6.1	-	6.1	237.4	1.4	1.4
其他	-	-	-	-	19.3	8.8	3.4
	125.2	40.9	39.7	65.6	321.9	10.5	5.1
於2010年12月31日							
中介機構	41.7	28.6	38.3	50.5	-	-	-
證券投資中介機構	32.2	28.6	25.6	37.8	-	-	-
多賣方中介機構	9.5	-	12.7	12.7	-	-	-
證券化公司	25.7	1.9	0.1	4.7	9.9	-	-
貨幣市場基金	0.4	0.4	-	0.4	95.8	0.7	0.7
固定價格資產淨值基金	-	-	-	-	74.9	0.5	0.5
其他	0.4	0.4	-	0.4	20.9	0.2	0.2
非貨幣市場投資基金	7.6	6.9	-	6.9	274.7	1.7	1.7
其他	-	-	-	-	19.0	9.4	3.7
	75.4	37.8	38.4	62.5	399.4	11.8	6.1

中介機構

滙豐資助及管理兩類中介機構：證券投資中介機構(「SIC」)及多賣方中介機構。

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(「ABS」)，以提供專設的投資機會。於2011年6月30日，Solitaire持有118億美元的資產抵押證券(2010年6月30日：120億美元；2010年12月31日：117億美元)。其已載入第124頁「經綜合入賬特設企業持有」的資產抵押證券披露中。滙豐的其他證券投資中介機構Mazarin Funding Limited(「Mazarin」)、Barion Funding Limited(「Barion」)及Malachite Funding Limited(「Malachite」)，均由於2008年重組滙豐資助的結構投資公司(「SIV」)演化而來。

Solitaire

Solitaire發行的商業票據(「CP」)受惠於滙豐提供的100%流動資金信貸額。2011年6月30日，Solitaire的資產中有89億美元是透過取用流動資金信貸額撥資(2010年6月30日：85億美元；2010年12月31日：76億美元)。滙豐須就已取用信貸款額承擔貸款損失風險。

財務報表附註(未經審核)(續)

21—特設企業

滙豐面對的最大風險相當於滙豐或須在第三方贖回商業票據不再投資時，為該公司提供資金之風險。於2011年6月30日，滙豐所涉的風險承擔為159億美元(2010年6月30日：180億美元；2010年12月31日：168億美元)。

Mazarin

滙豐因提供流動資金信貸額而須面對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2011年6月30日，滙豐所涉的風險承擔為102億美元(2010年6月30日：121億美元；2010年12月31日：116億美元)。第一損失保障是透過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。

於2011年6月30日，滙豐持有Mazarin發行的資本票據1.3%(2010年6月30日：1.3%；2010年12月31日：1.3%)，該等資本票據的面值為1,700萬美元(2010年6月30日：1,700萬美元；2010年12月31日：1,700萬美元)，賬面值為60萬美元(2010年6月30日：60萬美元；2010年12月31日：60萬美元)。

Barion及Malachite

滙豐就該等中介機構的主要風險承擔，相當於為支持該等公司之非現金資產而提供所需債務的已攤銷成本。於2011年6月30日，滙豐就此所涉的風險承擔為89億美元(2010年6月30日：96億美元；2010年12月31日：94億美元)。第一損失保障乃透過該等機構發行的資本票據提供，該等資本票據大部分由第三方持有。

於2011年6月30日，滙豐持有該等機構發行的資本票據3.8%(2010年6月30日：3.8%；2010年12月31日：3.7%)，該等資本票據的面值為3,630萬美元(2010年6月30日：3,400萬美元；2010年12月31日：3,500萬美元)，賬面值為200萬美元(2010年6月30日：190萬美元；2010年12月31日：200萬美元)。

多賣方中介機構

多賣方中介機構成立的目的，是向滙豐客戶提供靈活的市場融資來源。

滙豐所涉的最大風險承擔相等於向多賣方中介機構提供的特定交易的流動資金信貸額。第一損失保障乃透過特定交易的強化信貸條件而提供。該等強化信貸條件並非由滙豐提供，而是由有關資產的辦理機構提供。滙豐以涵蓋整個計劃的信用提升安排形式提供第二損失保障。

下表載列上述中介機構資產組合的加權平均期限：

組合的加權平均期限

	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
加權平均期限(年)				
於2011年6月30日.....	5.9	4.2	4.9	2.1
於2010年6月30日.....	5.8	3.9	4.6	2.1
於2010年12月31日.....	5.1	4.0	4.4	1.8

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。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收取現金購買貸款。

滙豐承受的最大風險指持有由該等公司發行的票據數量，加上在若干事先界定情況下擬向優先票據持有人提供信貸支持的儲備賬項數額之總和。

此外，滙豐利用特設企業套回本身辦理的部分客戶貸款所運用的資金，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，而使用的證券化方法通常稱為組合型資產證券化，據此，特設企業向滙豐出售信貸違責掉期保障。特設企業的資金來自發行票據，所得現金持作信貸違責保障的抵押品。根據英國監管規定，特設企業就客戶貸款發行的信貸保障，允許以特設企業抵押品的風險權數取代貸款的風險權數，從而減低客

戶貸款所需資金。由特設企業發行並由滙豐持有的任何票據，均根據有關監管制度而獲得適當的風險權數。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。

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。

大多數該等貨幣市場基金為固定價格資產淨值基金（「CNAV」），投資於到期日稍短及高評級的貨幣市場基金，該等證券旨在為投資者提供高度流通及穩健的投資。

於2010年12月，管理層已決定不再適宜將滙豐先前於2008年9月綜合入賬的若干固定價格資產淨值基金綜合入賬。詳情載於《2010年報及賬目》第363及364頁。

滙豐就貨幣市場基金所涉及的最大風險承擔，為其於各基金單位的投資，於2011年6月30日所涉的風險承擔為12億美元（2010年6月30日：15億美元；2010年12月31日：11億美元）。

非貨幣市場投資基金

滙豐成立了多個非貨幣市場投資基金，讓客戶可投資一系列資產，主要為股票及債務證券。

滙豐就非貨幣市場投資基金所涉及的最大風險承擔，為其於各相關基金的單位的投資，於2011年6月30日所涉的風險承擔為100億美元（2010年6月30日：75億美元；2010年12月31日：86億美元）。

其他

滙豐亦會於日常業務中成立特設企業，例子包括為客戶訂立結構信貸交易以向公營和私營機構基建項目提供資金，以及為資產及結構融資交易訂立結構信貸交易。

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須承擔特設企業的潛在申索總額，可能高於特設企業所持抵押品的價值或擔保相關衍生工具抵押品之價值，則此等交易一般會產生市場缺口風險。滙豐通常會在特設企業交易中引入一些條款，以減輕有關市場缺口風險，包括可予減債的條款、有限制地變賣組合或其他機制（包括交易重組或交易平倉）。於引入有關減輕風險機制後，滙豐在若干情況下保留交易中所有或部分相關風險。於此等情況下，滙豐評估所保留的風險是否會引致須根據IFRS的規定將特設企業綜合入賬。如所保留的風險為資產抵押證券，則已計入載於第121頁的「證券化風險承擔及其他結構產品」項內。

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。該等風險對滙豐的業務營運影響不大。

其他資產負債表外安排及承諾

金融擔保、信用證及借貸承諾等其他資產負債表外承諾已於附註20披露。

槓桿融資交易

倘滙豐有意於辦理貸款後將之出售，則相關槓桿融資交易的貸款承諾將以衍生工具列賬。詳情載於第132頁。

財務報表附註(未經審核)(續)

22-按類分析/23-商譽減損/24-法律訴訟

22 按類分析

劃分類別及計量各類業績的基準載於《2010年報及賬目》第296頁。2010年12月31日起，已劃分類別並無重大變動。

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其他 地區 百萬美元	中東和 北非 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
營業收益淨額								
截至以下日期止半年度：								
2011年6月30日.....	10,167	5,389	5,248	1,137	5,191	4,863	(1,567)	30,428
2010年6月30日.....	11,220	4,833	4,351	750	4,446	3,895	(1,467)	28,028
2010年12月31日.....	8,510	5,255	4,442	1,033	4,306	4,292	(1,658)	26,180
除稅前利潤/(虧損)								
截至以下日期止半年度：								
2011年6月30日.....	2,147	3,081	3,742	747	606	1,151	-	11,474
2010年6月30日.....	3,521	2,877	2,985	346	492	883	-	11,104
2010年12月31日.....	781	2,815	2,917	546	(38)	912	-	7,933
資產總值								
於2011年6月30日.....	1,379,308	474,044	298,590	58,038	529,386	163,611	(211,990)	2,690,987
於2010年6月30日.....	1,280,698	410,991	244,624	49,637	495,408	121,885	(184,789)	2,418,454
於2010年12月31日.....	1,249,527	429,565	278,062	52,757	492,487	139,938	(187,647)	2,454,689

23 商譽減損

滙豐訂有政策每年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，集團亦會重新測試商譽有否減損。

分攤商譽至創現單位載於《2010年報及賬目》第333頁。

由於截至2011年6月30日止期間並無商譽減損跡象，因此並無重新測試商譽。

24 法律訴訟、調查及監管事宜

在英國、歐盟及美國等多個司法管轄區內，滙豐因日常業務而成為多宗法律訴訟、調查及監管事宜的一方。除下文所述者外，滙豐認為此等事件無一屬重大者(不論單獨或共同而言)。倘若滙豐可能需要付出經濟利益，以解決過往事件引致的責任，而且責任涉及的數額可以準確估計時，滙豐會就此等事件的法律責任確認準備。雖然此等事件的結果存有內在的不明朗因素，但管理層相信，根據所得資料，已於2011年6月30日就有關法律訴訟、調查及監管事宜提撥適當準備(請參閱附註17準備)。

證券訴訟

因2002年8月重列先前匯報的綜合財務報表及其他企業事件(包括於2002年與46名州總檢察長就房地產貸款手法達成和解)，Household International(現稱美國滙豐融資)及若干前任高級職員在一宗集體訴訟*Jaffe v Household International Inc, et al* No 2. C 5893 (N.D.Ill, 2002年8月19日存檔)中被列為被告人。投訴人根據《1934年美國證券交易所法》，代表所有於1999年7月30日至2002年10月11日期間購買及出售Household International 普通股的人士提出申索。申索指稱被告人在知情或罔顧後果下，就Household 消費貸款業務之重要事實(包括追收欠款、銷售及貸款手法)，以及會計實務方面的事實(可以重新列賬的報表為證)，作出虛假及誤導性陳述。有關Household 消費貸款業務的部分陳述最終導致達成2002年的州份和解協議。2009年4月的陪審團審訊結束後(審訊結果其中一部分對原告人有利)，案件進入第二階段，須釐定實際的損害賠償金額，法院於2010年11月22日判令申索表格應郵寄予申訴委託人，亦須載列為提出申索的申訴委託人計算損害賠償的方法。按先前所匯報，於2010年3月主要原告人向法院提

交的文檔，已估計未計及判決前利息，「向申訴委託人作出的損害賠償可能大約介乎24億美元至32億美元之間」。

申訴委託人必須於2011年5月24日或之前提出申索。在入稟法院時，原告人指出法院任命的申索管理人已初步決定，蒙受准予申索的虧損的申索人共有45,332名，並認為「該等潛在申訴委託人的初步估計損害賠償將超過20億美元，但有關金額於識別重複申索及收到補充資料後或會修訂」。所有已提交的申索均須經過核實，而按原告人提交的文檔所述，核實程序將於2011年12月才會完成。在申索的管理程序完成後，預期原告人將要求法院評估將計入法院最終判決損害賠償內的判決前利息。

儘管陪審團已作出裁決，而法院亦於2010年11月22日作出判決，但滙豐仍然相信其就案件的一項或多項判決提出上訴的理據充分，並擬就法院之最終判決提出上訴，結果可能涉及巨額款項。倘提出上訴，美國滙豐融資須向計息之託管賬戶存入現金或就判決金額(包括判定的任何判決前利息)支付上訴保證金，以在上訴進行期間，作為暫停執行判決的擔保。

鑑於實際釐定損害賠償金額涉及複雜元素和不明朗因素(包括上訴的結果)，故此潛在損害賠償的範圍廣闊。滙豐相信，其就法律責任及損害賠償等兩方面事宜的上訴理據充分，故將提出上訴，力證其毋須作出損害賠償或損害賠償金額應相對地微乎其微。倘上訴法院部分接納或推翻滙豐提出的理據，則損害賠償(包括判決前利息)可能增加，涉及的金額未必再是相對地微乎其微，而是可能在30億美元左右。

馬多夫證券

2008年12月，Bernard L. Madoff(「馬多夫」)因進行龐氏騙局而被捕，當局已委任一名受託人對其公司Bernard L. Madoff Investment Securities LLC(「馬多夫證券」)進行清盤。馬多夫證券為美國證交會註冊經紀交易商及投資顧問。該委託人自獲委任以來一直追回資產，並處理馬多夫證券客戶的申索。馬多夫其後承認多項控罪，並正在服刑150年。馬多夫承認，他雖然聲稱將客戶的金錢投資證券，並應客戶要求歸還利潤及本金，惟實質上從未進行證券投資，並利用其他客戶的金錢滿足歸還利潤及本金的要求。美國有關當局現正繼續調查其詐騙案，並已向其他人士提出起訴。

滙豐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、管理及同類服務，而該等基金的資產均交由馬多夫證券進行投資。

根據馬多夫證券提供的資料，於2008年11月30日，該等基金聲稱總值為84億美元，當中包括馬多夫申報的虛構利潤。根據滙豐迄今所得資料，我們估計，在滙豐為該等基金提供服務期間，由該等基金實際轉移至馬多夫證券的資金減去實際由馬多夫證券提取的資金所得合共約為43億美元。

原告人(包括基金、基金投資者及馬多夫證券受託人)已在眾多司法管轄區對多名被告人提出與馬多夫相關的法律訴訟。在美國、愛爾蘭、盧森堡及其他司法管轄區提出的多宗訴訟中，滙豐旗下若干公司被列為被告人。該等訴訟(包括美國的集體訴訟)指稱被告人(即滙豐旗下公司)知悉或理應知悉馬多夫詐騙，並違反對基金及基金投資者的多項責任。

其中一個由滙豐旗下公司提供託管和管理服務的基金為Thema International Fund plc(於愛爾蘭註冊成立的有限公司，並根據《1985年歐洲共同體(有關從事可轉讓證券的集體投資的公司)規例》獲准作為可轉讓證券集體投資計劃基金)。滙豐估計，於2008年11月30日，Thema International Fund plc的聲稱資產淨值為11億美元，而Thema International Fund plc實際轉移至馬多夫證券的資金減去其實際提取的資金所得約為3.12億美元。於2011年6月7日，HSBC Securities Services (Ireland) Limited、HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited、滙豐控股有限公司及(待執行修改答辯狀之建議獲得批准)美國滙豐銀行訂立協議，在並無承認任何不當行為

財務報表附註(未經審核)(續)

24—法律訴訟

或法律責任的前提下，就美國紐約州南區聯邦地方法院有關Thema International Fund plc的未決訴訟提出和解。該和解須待達成多項條件後方可作實，而被告人(即滙豐旗下公司)可於若干情況下終止和解。被告人(即滙豐旗下公司)將須支付的和解金額為6,250萬美元。

於2010年12月，馬多夫證券受託人向美國破產法院及英國高等法院對滙豐旗下若干公司提出訴訟。美國的訴訟(亦將若干基金、投資經理及其他企業和個人列為被告人)索取90億美元的損害賠償，並向滙豐及多名共同被告人追討額外賠償。美國的訴訟指稱滙豐協助及教唆馬多夫詐騙，並違反受信責任，故此向滙豐索取損害賠償。於2011年7月，美國地方法院從破產法院撤回案件，以就若干涉及臨界點的問題作出決定後，駁回受託人的各項普通法索償，理由是受託人缺乏提出申索的理據。受託人可對該項判決提出上訴。地方法院已將案件發回美國破產法院以繼續審理其餘申索。該等申索根據美國破產法尋求追討由滙豐向投資於馬多夫的基金所收取的非指定數額款項，包括滙豐贖回本身於多個基金所持單位時收取的款項。滙豐因與多名客戶進行融資交易而購入該等基金單位。受託人根據美國破產法提出的申索，亦尋求追討滙豐向該等基金提供託管、管理及同類服務時所賺取的費用。受託人於英國提出的訴訟，則尋求追討由馬多夫證券轉移至滙豐或透過滙豐轉移的非指定數額款項，理由是被告人(即滙豐旗下公司)實際上或被推定為對馬多夫詐騙案知情。

2011年7月，滙豐與其訂立馬多夫有關融資交易的一名客戶在美國提出訴訟，尋求撤銷該宗交易，並收回該名客戶就交易向滙豐所支付的約1,600萬美元。

於2009年10月至2011年3月期間，直接或間接將資產投資於馬多夫證券的基金Fairfield Sentry Limited及Fairfield Sigma Limited(「Fairfield」)在英屬處女群島及美國對多名基金股東提出多宗訴訟，該等基金股東包括為滙豐私人銀行業務客戶及投資於Fairfield基金的其他客戶擔任代名人的滙豐旗下若干公司。Fairfield的訴訟尋求歸還因贖回股份而向被告人支付的款項，理據為該等款項乃屬錯誤支付，而付款所依據的價值亦因馬多夫詐騙而被誇大，而部分訴訟亦尋求根據英屬處女群島破產法追回贖回股份。

與馬多夫相關的多宗法律訴訟可能產生多種不同結果以至最終的財務影響，而這些結果及影響可能受多項因素左右，包括但不限於詐騙案的情況、提出的訴訟位處不同的司法管轄區，以及該等訴訟中原告人與被告人的數目不一。滙豐旗下公司被列為被告人的案件不少現時均處於初步階段。基於(其中包括)這些原因，現階段要滙豐準確估計所有該等申索可能產生的負債總額或須承擔的法律責任範圍並不切實可行，但相關款項可能為數不菲。在任何情況下，滙豐認為本身對該等申索的抗辯理據充分，並會繼續積極抗辯。

還款保障保險

英國金融服務管理局於2010年8月10日頒布有關評估還款保障保險投訴及作出有關賠償的政策聲明10/12(「PS 10/12」)。於2010年10月8日，英國銀行家協會(「銀行家協會」)代表英國多家銀行(包括英國滙豐銀行有限公司)申請司法覆核，尋求當局頒令撤銷PS 10/12，以及英國金融申訴專員(「金融申訴專員」)就處理還款保障保險投訴頒布的指引。司法覆核申請已於2011年1月在法院進行聆訊。

於2011年4月20日，高等法院就司法覆核申請作出不利判決。隨後，銀行家協會(代表其成員)確認不會就該判決提出上訴。英國滙豐銀行有限公司接受高等法院的判決，並正與英國金管局和金融申訴專員共同努力，確保全部涉及還款保障保險的投訴均獲受理，並在適當情況下根據PS 10/12作出賠償。

判決引致的財務影響受多種因素左右，包括判決對客戶投訴的性質及數量的影響，以及就無作出投訴的人士而言，則英國滙豐銀行有限公司可能須採取行動的範圍，以及任何該等行動的性質。因維持原先就PS 10/12及金融申訴專員指引所作的判決而可能須作出任何賠償的範圍，亦須視乎個別客戶個案的事實及情況而定。基於這些原因，截至目前為止，最終就此事賠償所涉之金額仍然是未知之數。於2011年6月30日，就過往年度可能不當銷售還款保障保險而估計須予賠償的責任提撥準備5.09億美元。

美國按揭相關調查

於2011年4月，美國滙豐銀行與美國貨幣監理署訂立同意停止和終止令，而美國滙豐融資及北美滙豐亦於廣泛地全面檢討業內的住宅按揭止贖手法後，與聯邦儲備局訂立同類同意令。該等同意令要求採取所列明的行動，以處理聯合檢視後所發現及同意令所提出的不足之處。該等同意令亦要求對2009年1月至2010年12月期間的止贖進行檢討，以確定有否客戶因止贖程序的錯誤而蒙受財務損失。一名獨立顧問已獲委聘進行上述檢討，如發現任何客戶蒙受財務損失，則須作出歸還款項等補救措施。美國滙豐銀行、美國滙豐融資及北美滙豐繼續與美國貨幣監理署及聯邦儲備局合作，共同解釋及就同意令的要求作出回應。

該等同意令並不排除銀行監管、政府或執法機構(如美國司法部或州總檢察長)對美國滙豐銀行、美國滙豐融資或北美滙豐採取額外的執法行動，包括罰款、提出訴訟追討民事罰款及實施其他與同意令所涉活動相關的財務處罰。聯邦儲備局在一份有關金融服務業的新聞稿中表示，該局相信金錢制裁就執法行動而言乃屬適當，並表明計劃宣布就有關執法行動處以罰款。牽涉止贖手法的私人訴訟亦可能增多。儘管美國滙豐銀行、美國滙豐融資或北美滙豐均可能遭提出民事罰款，惟現階段滙豐無法準確估計任何罰金，或任何私人訴訟引致的申索的數額或可能數額範圍。

根據媒體報導，美國五大按揭服務供應商，現正與銀行監管機構、美國司法部和州總檢察長進行商討，以便就有關止贖手法及其他按揭還款慣例達成範圍更廣的和解，且據相關報導，和解將涉及巨額款項。在該等商討結束及宣布與該等五大服務供應商達成相關和解後，預期其他九大按揭服務供應商(包括美國滙豐銀行和美國滙豐融資)將獲洽談和解，惟目前尚未知悉和解商討的時間和建議條款。

美國按揭證券化市場着重購買然後重新包裝整批貸款，而在針對美國按揭市場的群體，如證券化的服務供應商、辦理機構、承保人、受託人或保薦人，以及這些群體內的特定參與者的法律訴訟、政府及監管機構的調查和查詢中，美國按揭證券化市場的參與者均是調查和查詢的對象。美國滙豐銀行接獲美國證券交易委員會(「美國證交會」)及美國司法部的傳票，要求提供文件及確認本身及其聯屬機構有否以發行人、保薦人、承保人、存戶、受託人、託管商或服務供應商身分參與特定普通商業機構住宅按揭抵押證券(「MBS」)交易。隨著業內住宅按揭止贖問題持續，美國滙豐銀行以受託人身分代表多個證券化信託接收的止贖房屋數目不斷增多。作為該等物業的登記擁有人，美國滙豐銀行被市政當局及租戶控告違反多項法律，包括有關物業保養維護及租戶權利的法律。儘管滙豐相信且一直堅持相關責任及法律責任理當屬各信託之服務供應商，惟該等及同類事件，已令滙豐繼續成為媒體關注的焦點，且報導傾向負面。此外，HSBC Securities Inc.亦因擔任特定普通商業機構住宅按揭抵押證券發售的包銷商而成為數宗訴訟的被告人，該等訴訟大致指控證券化信託所發行的證券發售文件載有重大失實陳述及遺漏，包括有關規範相關按揭貸款的包銷準則的陳述。滙豐預期於美國房地產市場繼續低迷期間，滙豐將會繼續成為焦點，而且備受關注程度可能只會有增無減。因此，滙豐集團旗下公司或會因公司個別或以集團旗下公司身分參與美國按揭證券化市場，而牽涉其他訴訟並受到政府及監管機構的審查。滙豐無法準確估計與該等事件相關的任何行動或訴訟的財務影響。隨著事態不斷發展，任何有關申索均可能牽涉巨額款項。

美國其他監管及執法調查

2010年10月，美國滙豐銀行與美國貨幣監理署訂立同意停止和終止令，而該公司的間接母公司北美滙豐與聯邦儲備局訂立同意停止和終止令。該等行動要求集團的所有美國業務作出改善，務求有效地遵循風險管理計劃，包括遵循美國《銀行保密法》及反洗錢的監管規定。集團會繼續採取措施以應付該等命令的要求，並確保持續遵循監管規定與維持有效的政策及程序。滙豐集團旗下若干公司須受美國政府機構(包括美國檢察長辦公室、美國司法部及紐約那地區檢察長辦公室)持續調查，包括接獲大陪審團的傳票及其他提供資料的要求。該等調查涉及(其中包括)美國滙豐銀行的發鈔和美元結算服務、其遵守《銀行保密法》及反洗錢

財務報表附註(未經審核)(續)

24—法律訴訟／25—結算日後事項／26—《2011年中期業績報告》及法定賬目

監控措施的情況、滙豐集團旗下若干公司遵循外國資產控制辦公室規定的情況、滙豐集團旗下若干公司就若干須遵循美國報稅規定的客戶採取的行動是否適當及滙豐集團旗下若干公司買賣美國證券時遵守美國經紀交易商規則的情況。2011年4月，美國滙豐銀行接獲美國稅務局的傳票，指示美國滙豐銀行提供能識別滙豐集團旗下公司辦事處開立銀行戶口的美國納稅人的記錄，現仍繼續與美國稅務局合作以滿足其要求。

同意停止和終止令並不排除銀行監管或執法機構對美國滙豐銀行、美國滙豐融資或北美滙豐採取額外的執法行動，包括提出訴訟追討民事罰款、罰金及其他與停止和終止令所涉活動相關的財務處罰。此外，部分或全部持續調查可能牽涉某種形式的正式執法行動。因違反《銀行保密法》、反洗錢及外國資產控制辦公室規定而對其他金融機構實際或威脅要採取之執法行動，已導致達成多宗涉及罰金及罰款的和解，其中一些和解(視乎每項行動的個別情況而定)所涉金額不菲。各項持續調查正處於初步階段。根據目前已知的事實，現階段要滙豐確定持續調查可獲解決的條款或解決時間，或要滙豐準確估計任何罰金及／或罰款的數額或所涉範圍，並不切實可行。倘若事情進一步發展，所涉罰金及／或罰款可能為數不菲。

有關釐定倫敦銀行同業拆息的調查

英國、美國及歐盟等全球各地的多個監管機構及執法機關現正調查成員銀行過往就釐定倫敦銀行同業拆息向銀行家協會提交的文件。由於英國滙豐銀行有限公司為成員銀行，故此滙豐及／或其附屬公司均獲該等多個監管機構要求提供資料，現正對相關查詢予以合作。此外，滙豐及其他成員銀行最近在美國的私人方就釐定倫敦銀行同業拆息所提出的多宗指認集體訴訟中被列為被告人。該等持續事件現正處於初步階段。根據目前已知的事實，現階段要滙豐預測該等監管調查或指認集體訴訟的解決情況(包括解決時間及可能對滙豐的影響(如有))，並不切實可行。

25 結算日後事項

於2011年7月31日，我們公布已與First Niagara Bank, N.A.達成協議，向該行出售195家零售分行，包括若干貸款、存款及主要位於紐約州北部的有關分行物業，代價有相當於交易完成時將予轉撥存款之6.67%的溢價。按2011年5月31日的結餘計算，價值相當於約10億美元，這使交易完成後錄得利潤。分行物業將按公允值出售，貸款和其他轉讓資產則將按賬面值出售。此項全數以現金進行的交易預期將於2012年初完成，惟須取得監管機構批准，包括收購者監管機構的批准，方可作實。於2011年5月31日，有關分行持有約150億美元存款及約28億美元貸款。

按附註3所述，2011年6月30日後，董事會宣布派發截至2011年12月31日止財政年度第二次股息。

26 《2011年中期業績報告》及法定賬目

本《2011年中期業績報告》所載資料乃未經審核，並非《2006公司法》第434條所界定之法定賬目。董事會已於2011年8月1日通過《2011年中期業績報告》。截至2010年12月31日止年度之法定賬目，已根據《2006公司法》第447條之規定送呈英格蘭及威爾斯公司註冊處。核數師已就該等賬目發出報告。該報告無保留意見，並無提述核數師在不發出保留意見報告下強調須注意的任何事項，亦無載有《2006公司法》第498(2)條或(3)條所指之聲明。

董事之責任聲明

聲明

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。

各董事(其姓名載於本中期業績報告第165至170頁)盡其所知確認：

- 簡明財務報表已根據歐盟採納之IAS 34「中期財務報告」編製；
- 中期管理報告對下列規則所規定的資料進行了公平審閱：
 - (a) 《披露規則及透明度規則》之DTR 4.2.7R規定的資料，列明於截至2011年12月31日止財政年度首六個月內發生的重要事件及其對簡明財務報表的影響；以及描述該財政年度餘下六個月之主要風險及不明朗因素；及
 - (b) 《披露規則及透明度規則》之DTR 4.2.8R規定的資料，即於截至2011年12月31日止財政年度首六個月內發生並對該段期間滙豐之財務狀況或業績產生重大影響的關連人士交易；以及《2010年報及賬目》所載可能對該段期間滙豐之財務狀況或業績產生重大影響之關連人士交易的任何變動。

承董事會命
集團主席
范智廉

2011年8月1日

KPMG Audit Plc 致滙豐控股有限公司之獨立審閱報告

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)按滙豐控股有限公司(「貴公司」)指示,已審閱《2011年中期業績報告》第171至218頁所載截至2011年6月30日止六個月的財務資料,其中包括綜合收益表、綜合全面收益表、綜合資產負債表、綜合現金流量表、綜合股東權益變動表及有關附註。我們亦已審閱《2011年中期業績報告》內的其他資料,以查察是否載有任何明顯失實的陳述或與財務資料有重大不相符之處。

本報告按照我們的聘任條款僅向 貴公司提供,以協助 貴公司符合英國金融服務管理局(「英國金管局」)《披露規則及透明度規則》(「披露及透明度規則」)的規定。我們已執行所需的審閱工作,以便向 貴公司說明我們須在本報告陳述的各項事宜,而非作其他用途。在法例容許的最大範圍內,我們不會對 貴公司以外的任何人士就我們的審閱工作、本報告或我們達致的結論接受或承擔任何責任。

董事的責任

《2011年中期業績報告》須由董事負責,並已獲董事會通過。董事會負責按照英國金管局的《披露及透明度規則》的規定編製《2011年中期業績報告》。按附註1所披露的資料, 貴公司的年度財務報表乃根據歐盟採納的IFRS編製,而《2011年中期業績報告》所載財務資料則按照歐盟採納的IAS 34「中期財務報告」編製。

我們的責任

我們的責任是根據我們的審閱工作就《2011年中期業績報告》所載財務資料,向 貴公司提交我們的結論。

審閱工作

我們根據英國審計實務委員會所頒布適用於英國的《審閱業務國際準則(英國及愛爾蘭)》2410「企業獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務資料的審閱工作包括向負責財務及會計事務的人員查詢及進行分析,並進行其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠小於遵照《國際核數準則(英國及愛爾蘭)》進行核數的範圍,因此我們不能保證會注意到在核數時可能會發現的所有重大事項。故此,我們不會發表核數意見。

審閱結論

根據審閱結果,我們並無發現任何事項,令我們相信《2011年中期業績報告》所載截至2011年6月30日止六個月的財務資料,並未在所有重大方面均遵照歐盟採納的IAS 34及英國金管局的《披露及透明度規則》所載規定而編製。

G Bainbridge
代表KPMG Audit Plc
特許會計師
英格蘭,倫敦

2011年8月1日

補充資料

1-董事權益

股東參考資料

1 董事權益.....	221	9 經營狀況參考聲明.....	229
2 董事袍金.....	224	10 全年業績.....	229
3 僱員優先認股計劃.....	224	11 企業管治.....	229
4 須予公布之股本權益.....	228	12 持續經營基準.....	230
5 買賣滙豐控股股份.....	228	13 電話及網上買賣股份服務.....	230
6 2011年第一次股息.....	228	14 股份代號.....	230
7 2011年第二次股息.....	228	15 《2011年中期業績報告》、 股東查詢及通訊.....	230
8 2011年建議派發之股息.....	229		

1 董事權益

根據滙豐控股遵照香港《證券及期貨條例》第352條而保存之董事權益登記冊所載，滙豐控股董事於2011年6月30日在滙豐及其聯營公司之股份及借貸資本中擁有下列實益(除非另有說明)權益：

董事權益

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

	於2011年6月30日					權益總計 ¹
	於2011年 1月1日	實益擁有人	18歲以下之 子女或配偶	與另一位 人士共同擁有	受託人	
顧頌賢.....	20,341	20,736	—	—	—	20,736
方安蘭.....	21,300	—	—	21,300	—	21,300
范智廉.....	178,681	237,460	—	—	34,422 ²	271,882
霍嘉治.....	230,112	62,605	—	—	337,461	400,066
歐智華.....	2,731,077	2,553,592	177,496	—	—	2,731,088
何禮泰.....	39,577	—	—	—	46,952 ²	46,952
李德麟.....	30,948	29,877	—	—	1,416 ²	31,293
麥榮恩.....	34,217	104,007	—	—	—	104,007
孟貴衍.....	81,166	82,742	—	—	—	82,742
駱耀文爵士.....	176,373	8,789	—	—	167,750 ²	176,539
約翰桑頓.....	10,250	—	10,250 ³	—	—	10,250
韋立新爵士.....	37,607	38,338	—	—	—	38,338

- 有關執行董事因滙豐控股儲蓄優先認股計劃、滙豐股份計劃及2011年滙豐股份計劃而持有普通股的其他權益，詳載於以下各頁。於2011年6月30日，根據香港《證券及期貨條例》界定，滙豐控股每股面值0.50美元普通股(包括來自僱員認股計劃之權益)的權益總額為：范智廉—621,280股；霍嘉治—1,399,379股；歐智華—4,854,243股及麥榮恩—440,635股。各董事的權益總計佔已發行股份不足0.03%。
- 非實益擁有。
- 配偶於已上市的2,050股美國預託股份(根據香港《證券及期貨條例》第XV部被歸類為股權衍生工具)中擁有權益。每股美國預託股份相當於滙豐控股每股面值0.50美元的5股普通股。

史美倫以實益擁有人身分，於滙豐控股有限公司發行的300,000美元2036年6.5厘後償票據擁有權益而彼自2011年3月1日獲委任起整段期間內一直持有上述票據。

作為法國滙豐的董事，歐智華以實益擁有人身分於該公司一股面值5歐羅股份擁有權益(佔已發行股份不足0.01%)，而彼於期內一直持有該股份。彼已放棄收取該股份股息的權利，並已承諾在不再擔任法國滙豐董事之時將該股份轉讓予滙豐。

補充資料 (續)

1-董事權益

儲蓄優先認股計劃、滙豐股份計劃及2011年滙豐股份計劃

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	行使期		於2011 1月1日持有	於2011年 6月30日持有
			由 ¹	至		
范智廉.....	2007年4月25日	6.1760英鎊	2012年8月1日	2013年1月31日	2,650	2,650
霍嘉治.....	2009年4月29日	3.3116英鎊	2014年8月1日	2015年1月31日	4,529	4,529
麥榮恩.....	2008年4月30日	11.8824美元	2011年8月1日	2012年1月31日	1,531	1,531

滙豐控股儲蓄優先認股計劃為全體僱員的優先認股計劃。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。認股權乃以無代價授出，可按最接近要約日期前五個營業日普通股的平均市值折讓20%行使。期內並無認股權失效。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2011年6月30日，每股普通股之市值為6.18英鎊。期內每股普通股之最高市值為7.31英鎊，最低為6.01英鎊。市值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收市價。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)而提早行使。

業績表現股份獎勵

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	或會實際 授出之年份	於2011年 1月1日 持有之 股份獎勵	期內實際授出之股份獎勵 ^{1,2}		於2011年 6月30日 持有之 股份獎勵
			數量 ³	貨幣價值 千英鎊		
范智廉.....	2008年6月3日	2011	470,596	102,184	662	—
霍嘉治.....	2008年6月3日	2011	160,474	34,844	226	—
歐智華.....	2008年6月3日	2011	69,917	15,181	98	—

上述業績表現股份獎勵是否實際授出，將視乎能否達到載於《2010年報及賬目》第226至228頁的企業表現條件。根據香港《證券及期貨條例》，業績表現股份獎勵權益被歸類為信託基金受益人權益。

- 由於已部分符合表現條件中之股東總回報因素所訂要求，以下部分的股份獎勵已於2011年4月4日實際授出(當時每股市值為6.48英鎊)：范智廉(101,003股)、霍嘉治(34,442股)及歐智華(15,006股)。以下相當於2010年第四次股息之股份獎勵已於2011年5月5日實際授出(當時每股市值為6.46英鎊)：范智廉(1,181股)、霍嘉治(402股)及歐智華(175股)。於2008年6月3日授出股份獎勵當日的每股市值為8.56英鎊。市值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收市價。
- 由於未能符合表現條件中之每股盈利因素、經濟盈利因素及股東總回報餘下因素所訂要求，根據計劃的條款，以下股份獎勵已於2011年4月4日作廢：范智廉(373,193股)、霍嘉治(127,259股)及歐智華(55,445股)。故此，該等已作廢股份不獲派發2010年第四次股息。
- 包括作為代息股份之額外股份。

有限制股份獎勵

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	或會實際授出之年份	於2011年1月1日持有之股份獎勵	期內授出之股份獎勵		期內實際授出之股份獎勵		於2011年6月30日持有之股份獎勵 ¹
				數量	貨幣價值 千英鎊	數量	貨幣價值 千英鎊	
范智廉	2010年3月1日	2011-2013 ²	316,252	–	–	105,162 ³	713	216,007
	2011年3月15日	2011-2014	–	215,383 ⁴	1,391	86,153 ⁵	557	130,741
霍嘉治	2008年3月3日	2011	15,572	–	–	15,875 ⁶	102	–
	2009年3月2日	2012	514,960	–	–	–	–	524,970
	2010年3月1日	2011-2013 ²	305,806	–	–	101,688 ³	689	208,872
	2011年3月15日	2011-2014	–	139,079 ⁴	898	55,632 ⁵	359	84,423
歐智華	2008年3月3日	2009-2011	192,796	–	–	194,270 ⁷	1,317	–
	2010年3月1日	2011-2013 ²	1,355,371	–	–	450,694 ³	3,056	925,751
	2011年3月15日	2012-2014	–	800,000 ⁸	5,168	–	–	809,360
麥榮恩	2007年7月31日	2009-2011 ⁹	47,679	–	–	–	–	48,606
	2008年3月31日	2011	46,252	–	–	47,152 ¹⁰	302	–
	2009年3月2日	2012	100,309	–	–	–	–	102,258
	2010年3月1日	2011-2013 ²	59,262	–	–	19,706 ³	134	40,477
	2011年3月15日	2011-2014	–	58,103 ⁴	375	23,241 ⁵	150	35,269

有限制股份獎勵是否實際授出，一般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》，於2007年及2008年授出的有限制股份獎勵之權益被歸類為信託基金受益人權益；而於2009年、2010年及2011年授出的有限制股份獎勵之權益則被歸類為實益擁有人權益。

- 1 包括作為代息股份之額外股份。
- 2 股份獎勵之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。
- 3 於2011年2月28日實際授出股份獎勵當日，每股市值為6.78英鎊。於2010年3月1日授出股份獎勵當日，每股市值為6.82英鎊。市值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收市價。
- 4 於2011年3月15日授出股份獎勵當日，每股市值為6.46英鎊。股份數目包括有限制股份的遞延股份獎勵及非遞延股份獎勵。遞延股份獎勵之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。
- 5 非遞延股份獎勵於2011年3月15日立即實際授出並須遵守六個月的禁售期。於實際授出股份獎勵當日，每股市值為6.46英鎊。
- 6 15,691股股份於2011年3月31日實際授出，每股市值為6.41英鎊。於2008年3月3日授出股份獎勵當日，每股市值為7.90英鎊。授出184股股份獎勵指於2011年5月5日實際授出的2011年第四次股息，每股市值為6.46英鎊。
- 7 於2011年2月28日實際授出股份獎勵當日，每股市值為6.78英鎊。於2008年3月3日授出股份獎勵當日，每股市值為7.90英鎊。
- 8 於2011年3月15日授出股份獎勵當日，每股市值為6.46英鎊。股份數目包括有限制股份的遞延股份獎勵。股份獎勵之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。
- 9 股份獎勵之33%於授出日期之兩周年及三周年實際授出，其餘則於授出日期之四周年當日實際授出。
- 10 於2011年3月31日實際授出46,606股，每股市值為6.41英鎊。於2008年3月31日授出股份獎勵當日，每股市值為8.30英鎊。授出546股股份獎勵指於2011年5月5日實際授出的2011年第四次股息，每股市值為6.46英鎊。

2011年滙豐股份計劃

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

	授出日期	或會實際授出之年份	於2011年1月1日持有之股份獎勵	期內授出之股份獎勵 ¹		於2011年6月30日持有之股份獎勵
				數量	貨幣價值 千英鎊	
霍嘉治	2011年6月23日	2016	–	176,519	1,061	176,519
歐智華	2011年6月23日	2016	–	388,044	2,332	388,044
麥榮恩	2011年6月23日	2016	–	108,487	652	108,487

集團表現股份計劃為2011年滙豐股份計劃下一項長期激勵計劃。集團表現股份計劃獎勵是否實際授出，一般視乎董事於實際授出日期是否仍為滙豐僱員。董事於實際授出日期獲授之任何股份(除稅後)須受限於一項保留規定直至僱傭關係終結為止。根據香港《證券及期貨條例》，股份獎勵之權益被歸類為實益擁有人權益。

- 1 根據集團表現股份計劃之附帶條件獎勵股份。於2011年6月23日授出股份獎勵當日，每股市值為6.01英鎊。

補充資料 (續)

1-董事權益/2-董事袍金/3-僱員優先認股計劃

並無任何董事於滙豐控股及其聯營公司的股份及借貸資本中，持有香港《證券及期貨條例》所界定的任何淡倉。除在上文所述者外，各董事概無於期初或期末擁有滙豐控股或其任何聯營公司任何股份或債券的權益，而期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。自期末以來，下列董事增持滙豐控股的普通股權益總額詳列如下：

董事自2011年6月30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 ¹	受託人 ¹
顧頌賢	183 ¹	—	—
范智廉	3,151 ²	—	303 ³
霍嘉治	7,766 ⁴	—	2,974
歐智華	15,298 ⁵	6	—
李德麟	263 ¹	—	—
麥榮恩	1,999 ⁵	—	—
孟貫衍	729 ¹	—	—
駱耀文爵士	77 ¹	—	—
韋立新爵士	338 ¹	—	—

1 代息股份。

2 包括由個人儲蓄戶口經理將股息收益自動再投資(50股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(21股)、將所持該計劃股份的股息收益自動再投資(22股)以及根據滙豐股份計劃所授業績表現股份獎勵及有限制股份獎勵的代息股份(3,058股)。

3 非實益擁有。

4 包括普通股代息股份(551股)及根據滙豐股份計劃所授業績表現股份獎勵及有限制股份獎勵的代息股份(7,215股)。

5 根據滙豐股份計劃所授業績表現股份獎勵及有限制股份獎勵授出的代息股份。

2 董事袍金

於2011年股東周年大會，股東批准將應付每名非執行董事之袍金調高至每年95,000英鎊，自2011年1月1日起生效。此外，董事會批准將高級獨立非執行董事之袍金調高至每年45,000英鎊，並將董事會屬下委員會的袍金調高至下表所列金額，自2011年1月1日起生效。

董事會屬下委員會袍金

	主席 千英鎊	委員 千英鎊
集團監察委員會	50	30
集團風險管理委員會	50	30
薪酬委員會	50	30
提名委員會	40	25
企業可持續發展委員會	40	25

3 僱員優先認股計劃

為使僱員利益與股東利益保持一致，滙豐根據各項全體僱員優先認股計劃向僱員授出認股權。下文為尚未行使之認股權詳情，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、貨品或服務供應商並無獲授認股權，而授出之認股權亦無超越各項認股計劃之個別上限。期內滙豐概無註銷認股權。經股東於股東周年大會批准後，根據2011年滙豐股份計劃(取代2011年5月27日的滙豐股份計劃)授出認股權。並無根據該計劃授出任何認股權。

期內就各計劃授出、行使或失效的購股權總數概要載於下表。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第17章須予披露的進一步詳情可透過我們的網站www.hsbc.com選擇「Investor Relations」，再選擇「Governance」、然後進入「Share Plans」，亦可透過香港聯合交易所有限公司網站www.hkex.com.hk查閱或向集團公司秘書長索取，地址為8 Canada Square, London E14 5HQ。滙豐控股董事所持認股權的詳情載於第222頁。

全體僱員優先認股計劃

根據經股東批准的全體僱員優先認股計劃，全體滙豐僱員（於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。僱員一般可於一年、三年或五年後行使認股權。

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2011年4月19日，即2011年授出認股權之前一日，按倫敦證券交易所每日正式牌價表計算的每股滙豐控股普通股的收市中間價為6.41英鎊。

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)		行使期		於 2011年 1月1日	期內 已授出	期內 已行使 ¹	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至					
2005年 5月24日	2011年 4月20日	3.3116	6.6870	2010年 8月1日	2017年 1月31日	67,737,865	7,742,930	500,322	2,715,360	72,265,113

1 在最接近行使認股權的日期前，股份之加權平均收市價為6.73英鎊。

期內根據該計劃授出之認股權的公允值為1,700萬美元。

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		行使期		於2011年 1月1日	期內 已授出	期內 已行使 ¹	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至					
2005年 5月24日	2011年 4月20日	(英鎊) 3.3116	(英鎊) 6.6870	2010年 8月1日	2017年 1月31日	28,660,942	7,557,671	203,621	1,927,545	34,087,447
2006年 4月26日	2011年 4月20日	(美元) 4.8876	(美元) 12.0958	2010年 8月1日	2017年 1月31日	10,899,415	2,189,050	53,538	1,091,500	11,943,427
2006年 4月26日	2011年 4月20日	(歐羅) 3.6361	(歐羅) 9.5912	2010年 8月1日	2017年 1月31日	3,128,508	581,297	702	138,029	3,571,074
2006年 4月26日	2011年 4月20日	(港元) 37.8797	(港元) 94.5057	2010年 8月1日	2017年 1月31日	47,428,892	5,127,912	94,411	1,395,499	51,066,894

1 在最接近行使認股權的日期前，股份之加權平均收市價為6.75英鎊。

於期內根據該計劃授出之認股權的公允值為3,300萬美元。

於2011年根據全體僱員優先認股計劃授出之認股權於授出日期之公允值，乃利用畢蘇數學模型(Black-Scholes model)計算。

認股權之預計年期乃視乎認股權持有人之行為而定，並納入與過往可觀察數據相符的認股權模型內。鑑於所定之假設及所用模型之限制，得出之公允值難免存在主觀及不確定因素。用以估算2011年各項授出認股權之公允值的重要假設加權平均值如下：

補充資料 (續)

3-僱員優先認股計劃

	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
無風險利率(%) ¹	0.8	1.7	2.5
預計年期(年) ²	1	3	5
預計波幅(%) ³	25	25	25

- 1 無風險利率乃按照滙豐控股儲蓄優先認股計劃的英國零息金邊債券孳息曲線釐定。滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)亦使用類似的孳息曲線。
- 2 預計年期並非單一的影響值參數，而是多項行為假設之函數。
- 3 預計波幅乃經同時考慮過往滙豐平均股價波幅，以及與僱員認股權期限相若且在市場買賣之滙豐股份認股權之引伸波幅後估計。

預期股息收益率為每年4.5%，與分析員的普遍預期一致。

特別股份計劃

自2005年9月30日以來，滙豐並無根據僱員優先認股計劃授出特別認股權。

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)		行使期		於2011 年1月1日	期內 已行使 ²	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至				
2001年 4月23日	2005年 4月20日	6.0216	7.9806	2004年 4月23日	2015年 4月20日	153,189,587	641,241	30,165,926	122,382,420

- 1 滙豐控股集團優先認股計劃已於2005年5月26日屆滿。自該日後該計劃再無授出認股權。
- 2 在最接近行使認股權的日期前，普通股之加權平均收市價為6.91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)	行使期		於2011年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2011年 6月30日
		由	至				
2005年 9月30日	7.9911	2008年 9月30日	2015年 9月30日	86,046	-	-	86,046

附屬公司股份計劃

HSBC Private Bank France

HSBC Private Bank France於2000年被收購時，正推行僱員優先認股計劃，可就相關股份授出認股權。但自收購後不會再根據計劃授出任何認股權，亦不會再根據該等計劃授出任何認股權。以下為可購入HSBC Private Bank France股份之認股權詳情。

HSBC Private Bank France

每股面值2歐羅之股份

授出日期		行使價 (歐羅)		行使期		於2011 年1月1日	期內 已行使 ¹	期內 已失效	於2011年 6月30日 ¹
由	至	由	至	由	至				
2001年 5月15日	2002年 10月1日	20.80	22.22	2002年 5月15日	2012年 10月1日	287,100	-	141,525	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2.099984股滙豐控股普通股之比例，換取滙豐控股普通股。於2011年6月30日，2001年法國商業銀行職員福利信託基金持有989,502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

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而提出的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。日後不會根據該等計劃再授出認股權。

以下為可購入滙豐控股股份之認股權及股份形式之獎勵詳情。於2011年6月30日，2003年HSBC (Household) Employee Benefit Trust持有2,335,315股滙豐控股普通股及1,445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)		行使期		於2011年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至				
2001年 11月12日	2002年 11月20日	9.29	18.62	2002年 11月12日	2012年 11月20日	11,117,826	-	-	11,117,826

百慕達滙豐銀行

本公司於2004年收購百慕達滙豐銀行後，所有可認購百慕達滙豐銀行股份而尚未行使之認股權，已按每股百慕達滙豐銀行股份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。任何此等計劃將不會再授出認股權。

所有可認購百慕達滙豐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普通股之認股權詳情。於2011年6月30日，2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金持有2,108,830股滙豐控股普通股，以備行使僱員認股權所需。

百慕達滙豐銀行：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)	行使期		於2011年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2011年 6月30日
		由	至				
2001年1月11日.....	12.44	2002年 1月11日	2011年 1月11日	61,901	-	61,901	-

百慕達滙豐銀行：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)		行使期		於2011年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至				
2001年 1月11日	2003年 4月21日	9.32	15.99	2002年 1月11日	2013年 4月21日	2,250,966	-	802,468	1,448,498

百慕達滙豐銀行：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)		行使期		於2011年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2011年 6月30日
由	至	由	至	由	至				
2001年 3月28日	2003年 4月3日	13.73	13.95	2002年 3月28日	2012年 4月3日	26,166	-	9,285	16,881

補充資料 (續)

4-須予公布之股本權益/5-買賣滙豐控股股份/6-8-2011年各次股息/9-經營狀況參考聲明/10-全年業績/11-企業管治

4 須予公布之股本權益

於2011年6月30日，根據英國金管局《披露規則及透明度規則》第5條，滙豐控股收到附投票權之主要股權披露(且至今並無經修訂或撤回)如下：

- Legal & General Group Plc於2010年3月9日發出通知，表示該公司於2010年3月8日擁有696,851,431股滙豐控股普通股之直接權益，佔當日總投票權之3.99%；及
- BlackRock, Inc.於2009年12月9日發出通知，表示該公司於2009年12月7日擁有以下權益：1,142,439,457股滙豐控股普通股之間接權益；倘被行使或轉換，則可獲得705,100份投票權的合資格金融工具；及經濟效用類近合資格金融工具，並代表234,880份投票權的金融工具。該三類權益分別佔當日總投票權之6.56%、0.0041%及0.0013%。

於2011年6月30日，滙豐控股根據香港《證券及期貨條例》第336條保存之登記冊顯示：

- JPMorgan Chase & Co.於2011年5月27日發出通知，表示該公司在2011年5月24日擁有1,226,942,153股滙豐控股普通股之長倉(佔當日已發行普通股之6.89%)、131,511,811股滙豐控股普通股之短倉(佔當日已發行普通股之0.74%)，以及890,915,822股滙豐控股普通股之借貸組合(佔當日已發行普通股之5.00%)；及
- BlackRock, Inc.於2011年5月13日發出通知，表示該公司於2011年5月11日擁有下列滙豐控股普通股權益：1,060,826,866股滙豐控股普通股之長倉(佔當日已發行普通股之5.95%)及25,971,269股滙豐控股普通股之短倉(佔當日已發行普通股之0.15%)。

5 買賣滙豐控股股份

除英國滙豐銀行有限公司及香港上海滙豐銀行(均為歐洲經濟區一間交易所的成員)以中介機構身分進行交易外，於截至2011年6月30日止六個月內，滙豐控股及任何附屬公司均無買入、賣出或贖回滙豐控股的任何證券。

6 2011年第一次股息

2011年第一次股息每股普通股0.09美元已於2011年7月6日派發。

7 2011年第二次股息

董事會已宣派2011年第二次股息每股普通股0.09美元。第二次股息將於2011年10月6日派發予2011年8月18日名列香港海外股東分冊，以及2011年8月19日名列英國主要股東名冊或百慕達海外股東分冊之股東。此項股息將以美元、英鎊或港元，或該三種貨幣之組合(按英國滙豐銀行有限公司於2011年9月26日上午11時或該時間前後在倫敦所報遠期匯率折算)現金分派，並附有以股代息選擇。有關上述安排之細節將於2011年8月31日或該日前後寄發予各股東，而股東必須於2011年9月21日前交回所作選擇。

透過法國Euroclear (Euronext巴黎之結算及中央存託系統)持有之普通股所派股息，將於2011年10月6日派予2011年8月19日已登記的持有人。此項股息將以歐羅現金(按2011年9月26日所報匯率折算)派發，並附有以股代息選擇。上述各項安排之細節將於2011年8月16日及8月24日經Euronext巴黎公布。

美國預託股份(每一股代表五股普通股)之股息，將於2011年10月6日派予2011年8月19日已登記的持有人。每股美國預託股份之股息為0.45美元，並將以美元現金派發，並附有以新發行美國預託股份代息選擇。上述各項安排之細節將於2011年8月31日或該日前後寄發予持有人。持有人必須於2011年9月21日或之前將所作選擇交回存管處。若持有人已參與由存管處管理之股息再投資計劃，則可選擇將現金股息再投資於額外的美國預託股份。

滙豐控股普通股將於2011年8月17日在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價。美國預託股份亦將於2011年8月17日在紐約除息報價。

任何人士若已購入登記於香港海外股東分冊內之普通股，而尚未前往香港海外股份登記分處辦理股份過戶手續，必須於2011年8月18日下午4時正前辦理，以確保可以收取股息。

任何人士若已購入分別登記於英國主要股東名冊或百慕達海外股東分冊內之普通股，而尚未前往主要股份登記處或百慕達海外股份登記分處辦理股份過戶手續，必須於2011年8月19日下午4時正前辦理，以確保可以收取股息。

香港海外股東分冊將於2011年8月19日當日暫停辦理普通股登記與取消登記手續。因此，倘若任何人士欲於香港海外股東分冊取消股份的登記，必須於2011年8月17日下午4時正前向英國主要股份登記處或百慕達海外股份登記分處提交取消要求；任何人士欲於香港海外股份登記分處取消股份的登記，必須於2011年8月18日下午4時正前向香港海外股份登記分處提出申請。

美國預託股份之股份過戶手續，必須於2011年8月19日中午12時正前到存管處辦理，以確保可以收取股息。

8 2011年建議派發之股息

董事會已採納派發季度普通股股息的政策。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。2011年尚未宣派普通股股息的建議派息時間表如下：

	2011年 第三次股息	2011年 第四次股息
宣布日期.....	2011年11月7日	2012年2月27日
滙豐股份在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價.....	2011年11月23日	2012年3月14日
美國預託股份在紐約除息報價.....	2011年11月23日	2012年3月14日
香港記錄日期.....	2011年11月24日	2012年3月15日
倫敦、紐約、巴黎及百慕達記錄日期 ¹	2011年11月25日	2012年3月16日
派發日期.....	2012年1月18日	2012年5月2日

1 香港海外股東分冊的股份登記及取消登記手續將於此等日期暫停辦理。

9 經營狀況參考聲明

預期《經營狀況參考聲明》將於2011年11月9日刊發。

10 全年業績

截至2011年12月31日止年度之業績預計於2012年2月27日(星期一)公布。

11 企業管治

滙豐致力嚴格執行企業管治，以符合最高標準。

於截至2011年6月30日止六個月整段期間，滙豐控股一直遵守英國財務報告評議會《企業管治聯合守則》及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄14之《企業管治常規守則》的適用守則條文，惟根據英國銀行及其他金融行業企業管治報告推薦意見成立的集團風險委員會(全體成員均為獨立非執行董事)負責監督內部監控(內部財務控制除外)及風險管理制度(香港守則第C.3.3條第(f)、(g)及(h)段)除外。倘並無風險委員會，則該等事宜由監察委員會負責。

滙豐控股董事會已就董事買賣滙豐集團證券採納一套交易守則。該守則符合《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

補充資料 (續)

12—持續經營基準／13—電話及網上買賣股份服務／14—股份代號／15—《2011年中期業績報告》、股東查詢及通訊

已豁免集團嚴格遵守香港標準守則內的若干條款。香港聯合交易所有限公司授出豁免，主要是考慮到英國公認的實務守則，尤其有關僱員股份計劃方面的規定。經具體查詢後，各董事均確認其於上述整段期間一直遵守買賣滙豐集團證券的交易守則。

有關僱員人數及薪酬、薪酬政策、花紅及優先認股計劃與培訓計劃之資料，均與《2010年報及賬目》所披露者並無重大差異，惟股東於2011年股東周年大會批准2011年滙豐股份計劃。

第165至170頁之董事資料及第221頁之本節補充資料第二部分，已根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.51B(1)條規定，載有各董事於2011年內之任何變動及最新資料。

12 持續經營基準

財務報表乃按持續經營基準編製，因董事信納集團和母公司擁有足夠資源於可見將來持續經營業務。董事於考慮有關目前及未來情況(包括對日後盈利能力、現金流及資本來源的預測)的廣泛資料後才作出上述估計。有關該項估計的其他資料，載於《2011年中期業績報告》內其他章節。

具體而言，滙豐的主要業務及策略方向、挑戰及不明朗因素，載於「概覽」一節；滙豐的信貸、流動資金及市場風險，載於「風險」一節；以及其資本管理及分配方式詳情，載於「資本」一節。

13 電話及網上買賣股份服務

凡名列英國主要股東名冊，且屬英國、海峽群島或馬恩島居民而其郵政地址為英國、海峽群島或馬恩島，以及持有英國滙豐銀行個人往來戶口之股東，均可享用HSBC InvestDirect提供的股份買賣服務，以買賣滙豐控股普通股。詳情請聯絡下列地址的有關部門：HSBC InvestDirect, PO Box 1683, Frobisher House, Nelson Gate, Southampton SO15 9DG, UK，電話：08456 080 848，海外電話：+44(0) 1226 261090，文本電話：18001 08456 088 877，網址：www.hsbc.co.uk/shares。

14 股份代號

滙豐控股每股面值0.50美元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

15 《2011年中期業績報告》、股東查詢及通訊

如欲索取本《2011年中期業績報告》，請聯絡下列地址的有關部門：滙豐控股有限公司集團傳訊部—8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom；香港上海滙豐銀行有限公司集團企業傳訊部(亞太區)—香港皇后大道中1號；北美滙豐Internal Communications—26525 North Riverwoods Boulevard, Mettawa, Illinois 60045, USA；或登入滙豐網址—www.hsbc.com。

股東可隨時選擇收取印刷本之公司通訊或收取公司通訊已上載滙豐網站之通知。如欲以電郵方式收取日後公司通訊已上載滙豐網站之通知，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的電子通訊，閣下亦將以電郵方式收取閣下應得股息之通知。若閣下已收取有關本文件已上載滙豐網站之通知，而欲收取本文件之印刷本，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(地址見下文)。印刷本免費供應。

股東如欲向股份登記處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（地址見下文）。股份登記處提供的「投資者中心網頁」是一項網上服務，讓股東可用電子方式管理其股份。

<i>主要股東名冊</i>	<i>香港海外股東分冊</i>	<i>百慕達海外股東分冊</i>
Computershare Investor Services PLC	香港中央證券登記有限公司	Investor Relations Team
The Pavilions	香港	HSBC Bank Bermuda Limited
Bridgwater Road	皇后大道東183號	(百慕達滙豐銀行有限公司)
Bristol BS99 6ZZ	合和中心17樓	6 Front Street
United Kingdom	1712-1716室	Hamilton HM 11
		Bermuda
電話：+44(0) 870 702 0137	電話：+852 2862 8555	電話：+1 441 299 6737
透過網站發出電郵： www.investorcentre.co.uk/contactus	電郵：hsbc.ecom@computershare.com.hk	電郵：hbbm.shareholder.services@hsbc.bm
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

有關美國預託股份之任何查詢，請致函存管處The Bank of New York Mellon：

BNY Mellon Shareowner Services
PO Box 358516
Pittsburgh
PA 15252-8516
USA

電話(美國)：+1 877 283 5786
電話(國際)：201 680 6825
電郵：shrrelations@bnymellon.com
網站：www.bnymellon.com/shareowner

有關透過法國Euroclear (Euronext巴黎之結算及中央存託系統)所持股份之任何查詢，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
電郵：ost-agence-des-titres-hsbc-reims.hbfr-do@hsbc.fr
網站：www.hsbc.fr

中期業績報告及日後的相關文件均備有中譯本，如有需要，請向您的股份登記處索取。股東如收到本報告的中譯本，但不希望再收取此等譯本，請聯絡適當的股份登記處。

股東如已委託其他人士代為持有股份，可能會獲提名（「獲提名人士」）收取滙豐根據英國《2006年公司法》第146條的規定發出的通訊。獲提名人士之主要聯絡人仍為登記股東（例如：股票經紀、投資經理、託管商或代表閣下管理投資的其他人士）。獲提名人士的個人資料及持股量（包括任何相關管理事宜）如有任何變更或查詢，必須繼續交由登記股東而非滙豐的股份登記處辦理。除非滙豐根據英國《2006年公司法》行使其中一項權力時，直接致函獲提名人士要求回應，則屬例外。

補充資料 (續)

提示聲明

有關前瞻性陳述之提示聲明

本《2011年中期業績報告》包含若干對於滙豐財政狀況、經營業績及業務的前瞻性陳述。這些前瞻性陳述代表滙豐對日後事件的期望或信念，並涉及已知和未知的風險與不明朗因素，而這些風險及因素可能導致實際業績、表現或事件與該等陳述中表明或隱含的狀況有出入，在某些情況下甚至會出現重大偏差。例如某些披露市場風險的數據僅為估計數字，可能與實際結果有重大差異，並且受主要模型特性和假設所影響，亦受到多種限制。某些非關乎過去事實的陳述，例如包含「潛在」、「估計虧損風險」、「估計」、「預期」、「預計」、「目的」、「有意」、「尋求」、「計劃」、「相信」、「估算」等字詞的陳述，以及類似的措辭或該等措辭的不同表達方式，均可視為「前瞻性陳述」。

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、委託代表聲明、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。前瞻性陳述的內容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。不能依賴過往表現作為日後表現的指標。預期會對滙豐經營業績構成影響的市場趨勢及因素，載於「中期管理報告」。更詳盡之提示聲明載於《2010年報及賬目》第379頁。

詞彙

所用簡稱

A

ABS¹
ADS
運籌理財
付息資產平均值
ALCO
反洗錢
可調利率按揭¹
資產及結構融資

B

交通銀行
Bao Viet
Barion
巴塞爾委員會
資本協定一
資本協定二¹
資本協定三¹
BBA
基點

C

信用卡法案
CD
CDS¹
CDO¹
CDPC¹
創現單位
工商業務
固定價格資產淨值¹
CP¹
消費物價指數
CRR¹

D

DPF

E

違責風險承擔¹
EL¹
每股盈利
歐盟

F

房利美
房貸美
英國金管局
富時指數

G

20國集團
環球銀行及資本市場
國內／區內／本地生產總值
Ginnie Mae
環球資本市場
集團管理委員會
集團管理處
環球私人銀行
集團
全球系統重要銀行
全球系統重要機構

簡要說明

資產抵押證券
美國預託股份
滙豐運籌理財，為中上階層客戶推出的環球銀行服務
付息資產平均值
資產負債管理委員會
反洗錢
可調利率按揭
資產及結構融資

全名「交通銀行股份有限公司」，中國最大銀行之一
全名Bao Viet Holdings，一家設於越南的保險及金融服務公司
全名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》
《2006年巴塞爾資本協定》
巴塞爾委員會為加強環球資本及流動資金規則推行的改革
英國銀行家協會
一個基點等於百分之一個百分點

美國《信用卡問責、責任和信息披露法》
存款證
信貸違責掉期
債務抵押債券
信貸衍生工具產品公司
創現單位
工商業務為其中一個客戶群
固定價格資產淨值
商業票據
消費物價指數
客戶風險評級

保單及投資合約的酌情參與條款

違責風險承擔
預期虧損
每股盈利
歐洲聯盟

美國聯邦國民抵押協會
美國聯邦住宅貸款抵押公司
英國金融服務管理局
富時股票指數

二十國的國家首腦、財長及央行行長集團
環球銀行及資本市場業務，為一項環球業務
國內／區內／本地生產總值
美國政府國民抵押協會
滙豐的環球銀行及資本市場業務屬下的財資及資本市場業務
集團管理委員會
集團管理處
環球私人銀行業務，為一項環球業務
滙豐控股連同其附屬業務
全球系統重要銀行
全球系統重要性金融機構

詞彙 (續)

所用簡稱

H

恒生銀行
HELoC¹
HFC

HIBOR

金管局
香港
滙豐

HSBC Assurances

英國滙豐銀行

阿根廷滙豐銀行
百慕達滙豐銀行
馬來西亞滙豐銀行
中東滙豐銀行

美國滙豐銀行

美國滙豐融資

法國滙豐

滙豐控股
滙豐私人銀行(瑞士)

I

IAS
IASB
IFRIC
IFRS
興業銀行

IRB¹

K

KPMG

L

LGD¹
LIBOR
Losango

M

M&S Money
馬多夫證券
中國內地
Malachite
Mazarin

MBS¹

中東及北非
債券承保公司¹
摩根士丹利資本國際
中期票據¹

N

紐約證交所

O

外國資產控制辦公室
隔夜指數掉期¹
OTC¹

簡要說明

全名恒生銀行有限公司，香港規模最大銀行之一
住宅二按信貸
全名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
香港銀行同業拆息
香港金融管理局
中華人民共和國香港特別行政區
滙豐控股連同其附屬業務
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)
全名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)
全名HSBC Bank Argentina S.A.
全名HSBC Bank Bermuda Limited(前稱The Bank of Bermuda Limited)
全名HSBC Bank Malaysia Berhad(馬來西亞滙豐銀行有限公司)
全名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)
滙豐在美國的零售銀行HSBC Bank USA, N.A.(前稱HSBC Bank USA, Inc.)
全名HSBC Finance Corporation(美國滙豐融資有限公司)，一家美國消費融資公司(前稱Household International, Inc.)
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)
全名滙豐控股有限公司，滙豐的母公司
全名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

《國際會計準則》
國際會計準則委員會
國際財務報告詮釋委員會
《國際財務報告準則》
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，由恒生銀行持有
內部評級基準

KPMG Audit Plc及其聯屬機構

違責損失率
倫敦銀行同業拆息
全名 Losango Promoções e Vendas Ltda，一家巴西消費融資公司

全名Marks and Spencer Retail Financial Services Holdings Limited
Bernard L Madoff Investment Securities LLC
中華人民共和國，不包括香港
全名Malachite Funding Limited，一家提供有期資金的公司
全名Mazarin Funding Limited，一家資產抵押商業票據中介機構
美國按揭抵押證券
中東及北非
債券承保公司
摩根士丹利資本國際指數
中期票據

紐約證券交易所

外國資產控制辦公室
隔夜指數掉期
場外

所用簡稱

P

PD¹
業績表現股份¹

平安保險

PPI
卓越理財
PVIF

R

零售銀行及財富管理
回購¹
有限制股份¹

反向回購

RPI
風險加權資產回報
風險加權資產¹

S

標普
美國證交會

SIC

SIV¹

中小企

Solitaire

SPE¹

STIP

T

香港上海滙豐銀行

U

阿聯酋

英國

美國

V

VAR¹

簡要說明

違責或然率
根據企業的業績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
還款保障保險產品
滙豐卓越理財，滙豐的卓越環球銀行服務
有效長期保險業務現值

零售銀行及財富管理業務，為其中一個客戶群
出售及回購交易
作為有限制股份獎勵發放給僱員的滙豐控股普通股，惟一般而言該僱員於授出日期起計一至三年內必須仍為滙豐僱員
根據出售承諾而購入的證券
零售價格指數(英國)
風險加權資產回報
風險加權資產

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
結構投資公司
中小型企業
全名Solitaire Funding Limited，由滙豐管理的特設企業
特設企業
短期收入保障保險產品

全名香港上海滙豐銀行有限公司，滙豐集團的始創成員

阿拉伯聯合酋長國
聯合王國
美利堅合眾國

估計虧損風險

1 完整釋義載於第236頁。

詞彙 (續)

詞彙

釋義

A

可調利率按揭(「ARM」)	利率按某一參考價格定期調整的美國按揭貸款產品，屬於「負擔能力為本的按揭產品」。
負擔能力為本的按揭產品	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，其後在供息期完結後隨即再重訂為較高息率的按揭貸款產品。
機構風險承擔	接近或類似政府實體承擔的風險，包括由進行非商業活動的政府部門、省政府及地方政府部門、發展銀行及政府成立的基金全面擁有的公營機構實體。
Alt-A	在美國用以描述風險低於次優質貸款但風險特性高於根據正常標準發放的貸款。
積欠	倘客戶未能如期履行其責任，以致產生一項未付或逾期的未償還貸款，即屬積欠(或處於拖欠狀態)。倘客戶積欠還款，逾期的未償還貸款總額則稱為拖欠。
資產抵押證券(「ABS」)	代表於相關組別參考資產權益的證券。有關參考組別可包括任何帶來相關現金流的資產，惟一般屬於住宅或商業按揭組別。

B

回溯測試	一種統計方法，用以監察及評估模型的準確性，以及倘該模型於過往已採用的話其應有的表現。
內部紓困/紓困債務	內部紓困指於企業變為無力償債時(但在破產前)，對企業仍為可行地持續經營時並無蒙受損失的銀行債務(「紓困債務」)強加損失。不論以撤減或轉換為股本的形式，這可達致對銀行重新注資的作用(儘管其並不提供任何新資金)。
資本協定二	巴塞爾銀行監管委員會於2006年6月以《國際資本計量及資本標準》的方式頒布之資本充足比率架構。
資本協定三	2010年12月，巴塞爾委員會公布「資本協定三：增強銀行及銀行體系復元力的全球監管架構」及「資本協定三：流動資金風險計量、準則及監察的國際架構」的最終規則。巴塞爾委員會藉著這些文件改革並強化全球的資本及流動資金規則，旨在進一步增強銀行業的復元力。新規定將由2013年1月1日起逐步實施，並於2019年1月1日前全面實施。

C

資本保障緩衝	監管機構根據資本協定三規定的資本緩衝，旨在保證銀行在壓力時期以外建立資本緩衝，一旦產生虧損，即可提取使用。當銀行資本水平下降至資本保障緩衝範圍時，監管機構將限制其股息及股票回購、酌情就非股本資本工具付款及向僱員酌情支付花紅。
資本計劃緩衝	英國金管局根據資本協定二規定的資本緩衝，旨在保證銀行在壓力時期以外建立資本緩衝，一旦產生虧損，即可提取使用。當銀行資本水平下降至資本計劃緩衝範圍時，將會觸發更嚴厲的監管措施。
債務抵押債券(「CDO」)	由第三方發行的證券，以發行人購買之資產抵押證券及/或若干其他相關資產作為參考。債務抵押債券可能因相關資產而須承受次優質按揭資產風險。
綜合評估減值	按綜合基準對不被視為個別大額賬項之同類貸款組合作出的減值評估，並用作彌補個別評估的貸款所產生但未識別的虧損。
商業票據(「CP」)	由企業發行的無抵押、短期債務工具，一般旨在為應收賬款、存貨及支付短期債務而融資。債務通常按反映當前市場利率的折讓價發行。
商用物業	任何擬用作產生利潤(不論來自資本增值或租金收入)的房地產投資，包括樓宇或土地。
普通股第一級資本	資本協定三項下最高質量的監管資本，包括已發行的普通股及相關股份溢價、保留盈利及其他儲備(不包括現金流對沖儲備)減特定的監管調整。
中介機構	滙豐資助及管理的多賣方中介機構及證券投資中介機構(「SIC」)。多賣方中介機構於分散的第三方資產組別(如汽車貸款、交易應收賬款及信用卡應收賬款)內持有權益，並藉發行短期商業票據提供資金及由流動資金信貸額支持。證券投資中介機構主要持有與商業及住宅按揭、汽車貸款及信用卡應收賬款有關的資產抵押證券，並藉發行長期及短期債務提供資金。
固定價格資產淨值基金(「CNAV」)	按已攤銷成本將資產定價的基金，惟投資組合的已攤銷賬面值須保持於其市值50個基點內。
合約期限	任何金融工具的最終款項(本金或利息)到期支付之日，屆時須償還所有仍未償還的本金及利息。
核心第一級資本	質素最高的監管規定資本，包括股東權益總額及相關非控股權益，減商譽及無形資產及若干其他監管規定調整。

詞彙

抗周期性資本緩衝

信貸違責掉期

信貸衍生工具產品公司
(「CDPC」)

強化信貸條件

信貸風險

信貸風險調整

減低信貸風險措施

信貸風險息差

客戶存款

客戶風險評級(「CRR」)

D

債務重整

債務證券

已發行債務證券

拖欠

E

經濟資本

經濟盈利

股權風險

預期虧損(「EL」)

風險／風險項目／風險承擔

違責風險承擔(「EAD」)

F

公允值調整

第一留置權

暫緩還款策略

已撥資風險

資金風險

釋義

監管機構根據資本協定三規定的資本緩衝，旨在保證銀行業的資本規定有顧及其經營所在宏觀金融環境的情況。此將為銀行業提供額外資本，於整體金融體系信貸過度增長以至整個體系風險增加時，可保障銀行業免於蒙受潛在的未來虧損。

一種衍生工具合約，據此買方向賣方支付費用，以便於相關責任(不一定由買方負責)的界定信貸事件(例如破產、就一項或多項參考資產拖欠付款或被評級機構調低評級)出現時，可收取一筆款項。

專門以信貸衍生工具形式出售涉及企業風險的信貸違責保障產品的獨立公司。

一種信貸安排，用以強化金融責任的可信程度，並抵補因資產違責而產生的虧損。

倘客戶或交易對手未能履行合約付款責任而產生財務虧損的風險，主要由直接借貸、貿易融資及租賃業務產生，但亦會來自擔保、衍生工具及債務證券等產品。

為反映場外衍生工具交易對手的信譽而對場外衍生工具合約的估值作出的調整。

運用減低信貸風險措施(例如抵押品、擔保及信貸保障)，藉此減低風險項目涉及的信貸風險之方法。

市場接納較低信貸質素而要求高於基準的利率或無風險利率。擁有相同息票率及期限結構但不同信貸風險的證券之間的收益差距。當信貸評級下降，收益差距亦會隨之擴大。

戶口持有人存放的款項。該等資金會記錄為負債。

分為23個等級的內部債務人違責或然率。

重整債務協議，據此更改其未履行條件及條款。重整通常為改善現金流及借款人償還欠款的能力，並可涉及更改還款時間表及削減債項或所收取的利息。

集團資產負債表上的金融資產為信貸機構、公共機關或其他公司的債務證券，但不包括中央銀行發行的債務證券。

集團向證券持有人發出的可轉讓債務證券。該等證券為集團金融負債及包括存款證。

見「積欠」一項。

由滙豐內部計算的資金需要，就支持滙豐面對風險而言被視為必要的資金水平，其可信程度設定於與「AA」目標信貸評級一致的水平。

股東投入的財務資本的回報與該資本成本之間的差額。經濟盈利可以整數或百分比列示。

股權或股票掛鈎工具持倉(不論長倉或短倉)產生的風險，因為此等持倉會產生股權或股權工具市價變動的風險。

按照監管規定計算持倉在12個月時限內預期損失的金額，以及衰退損失估算值。預期虧損的計算方法為將違責或然率(以百分比列示)乘以違責風險承擔(以金額列示)及違責損失率(以百分比列示)。

附帶財務損失風險的債權、或有債權或持倉。

假若交易對手違責，於採取任何減低信貸風險措施後，預期餘下須承擔的金額。違責風險承擔反映已取用結欠及未取用承諾金額和或有風險承擔的準備。

使用估值方法(第二級及第三級)釐定的金融工具的公允值調整，以涵蓋市場參與者應會考慮而估值模型並無計及的其他因素。

就物業項目授出的擔保權益以保證償還債務，當債務出現違責情況時，其持有人將可優先收回出售相關抵押品所得還款。

為有利管理客戶關係、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而採取的策略。有關安排包括延長還款期、減低利息或本金還款額、批准外界債務管理計劃、債務重組、押後止贖、修訂其他貸款條款及貸款重整(包括修訂貸款條件及重訂賬齡)。

已撥資風險為可交換或已交換的合約名義金額產生的風險。

一種流動資金風險，於無法按預期條款及按需要而取得流動資金，以為流通性不足的資產持倉提供所需資金時產生。

詞彙 (續)

詞彙

釋義

G

政府資助企業 (「GSE」)

由美國國會創立的一組金融服務企業，其職能為減低經濟體中若干借貸機構的資金成本，使之更具效率及透明。住宅按揭借貸機構的例子有房貸美及房利美。政府資助企業獲美國政府實質支持，但並非美國政府的直接責任。

集團表現股份計劃獎勵

界定僱員將有權獲得的滙豐控股普通股數目的獎勵，惟一般而言該僱員於授出日期起計五年內必須仍為滙豐僱員。僱員將有權獲得的股份須受限於一項保留規定，直至終止聘用為止。

H

過往評級轉移基礎 (「HRTM」)

過往評級轉移基礎顯示擁有特定評級的交易對手於界定時限內評級出現變動的或然率。

美國住宅二按信貸 (「HELoC」)

向美國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支持。

I

已減值貸款

集團並不預期收回所有約定現金流的貸款或預期於合約到期後收回的貸款。

減值準備

管理層對結算日的貸款組合產生的虧損的最佳估算。

個別評估減值

評估不符合綜合評估條件的所有個別大額賬款及所有其他賬款的虧損風險。

保險風險

保險風險是指除金融風險以外，由合約持有人轉移給保險提供者的風險。主要的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。

內部資本充足程度評估程序

集團從監管規定及經濟資本的角度審查其風險狀況，從而對所需持有資本水平進行自我評估。

內部模式計算法 (「IMM」)

資本協定二定義的三項計算法之一，用以釐定交易對手信貸風險的風險承擔價值。

內部評級基準計算法 (「IRB」)

使用內部而非監管規定的風險參數估算值計算信貸風險資本規定水平的方法。

投入資本

股東於滙豐投入的股本。

內部評級基準高級計算法

使用內部違責或然率、違責損失率及違責風險承擔模型計算信貸風險資本規定水平的方法。

內部評級基準基礎計算法

使用內部違責或然率模型計算信貸風險資本規定水平的方法，但同時使用監管規定的違責損失率估算值及用以計算違責風險承擔的轉換因素。

ISDA

國際掉期業務及衍生投資工具協會。

ISDA總協議

由國際掉期業務及衍生投資工具協會制訂用作保護協議的標準合約，據此訂立雙邊衍生工具合約。

K

主要管理人員

滙豐控股的董事及集團常務總監。

L

第一級—市場報價

於交投活躍市場有相同工具報價的金融工具。

第二級—採用可觀察數據的估值方法

於交投活躍市場有同類工具報價，或於交投不活躍市場有相同或同類工具報價的金融工具，以及採用所有重要數據均可觀察的模型估值的金融工具。

第三級—採用重大不可觀察數據的估值方法

採用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。

槓桿融資

向負債高於平均水平的企業提供的資金，一般由次投資級別收購項目或事件促成的融資產生。

槓桿比率

監管機構根據資本協定三規定的一項衡量指標，即第一級資本對風險總額的比率。風險總額包括資產負債表內項目、資產負債表外項目及衍生工具，一般須遵循風險的會計方法計量。這項風險資本規定的附加衡量指標旨在約制銀行業過度借貸的情況。

流動資金風險

滙豐沒有足夠財務資源於責任到期時履行責任或將要以超支成本履行責任的風險。此風險因現金流的時間錯配而產生。

修訂貸款條款

暫時或永久改變貸款原有條款及條件的賬項管理措施，這項措施不會重訂拖欠狀況，惟「重訂賬齡」的個案則除外，在此情況下拖欠狀況亦會改為未過期。修訂賬項條款可能包括修訂一項或多項貸款條款，包括(但不限於)改動利率、延長攤銷期、降低付款金額及部分豁免償還或延後償還本金。

貸款估值比率 (「LTV」)

一項將貸款金額列示為抵押價值百分比的數學計算方法。高貸款估值比率表示，在拖欠還款及未償還貸款被加收利息的情況下，貸款人所獲得的保障較低，容易受到樓價下跌或貸款增加的影響。

詞彙

違責損失率(「LGD」)

虧損嚴重程度

M

市場風險

中期票據(「MTN」)

債券承保公司

按揭抵押證券(「MBS」)

按揭相關資產

按揭年份

N

負資產按揭

每股資產淨值

淨利息收益

本金風險淨額

非標準類型按揭

O

隔夜指數掉期(「OIS」)折現

營運風險

場外(「OTC」)

P

逾期貸款

業績表現股份

優質

私募股本投資

違責或然率(「PD」)

R

重訂賬齡

再融資利率

監管規定資本

重議條件貸款

釋義

當交易對手違責時，未償還金額的違責風險承擔(EAD)所產生的估計損失比率(以百分比列示)

透過與借款人訂立的安排止贖或出售貸款時所產生的已變現虧損金額(包括結欠的相關款項)。虧損嚴重程度以佔未償還貸款結欠的百分比呈列。

市場風險因素(包括外幣匯率及商品價格、利率、信貸息差及股價)變動導致收益或組合價值下跌的風險。

由企業發行的各種不同期限票據。企業會根據中期票據計劃經常發行中期票據，從而定期及持續向投資者發售票據。

專門向債務工具持有人就債務證券交易對手違責提供信貸保障的公司。此項保障一般以衍生工具形式持有，例如信貸違責掉期，並會參考所持有的相關風險項目。

代表一組按揭權益的證券，可涉及住宅或商用物業。該等證券投資者有權就未來按揭付款(利息及/或本金)收取現金。倘按揭抵押證券的參考按揭有不同的風險狀況，該等按揭抵押證券會按最高風險級別分類。

作為相關按揭的參考的資產。

批出按揭的年份。

負資產指資產的價值低於未償還貸款結欠。當購入的物業的價值低於未償還貸款結欠時，便會產生負資產。

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。

已收或應收的資產利息減已付或應付負債的利息金額。

經計及已購買的信貸保障後的金融資產的本金總額，但撇除對該保障作出任何交易對手信貸估值調整的影響。當中包括受惠於債券承保公司保障的資產，但若是以信貸違責掉期購得保障者則除外。

不符合一般借貸條件的美國按揭。例子包括並無提供預期所需文件的按揭(如本身收入的證明)，或如借款人信貸紀錄欠佳而令風險增加，也導致定價較一般借貸利率為高。

為有抵押的利率衍生工具估值的方法，該方法使用折現曲線反映就所收取的抵押品一般賺取或支付的隔夜利率。

因內部程序、人員及系統的不足或失效，或因外圍事件(包括法律風險)引致虧損的風險。

並非在交易所買賣及採用估值模型估值的雙邊交易(如衍生工具)。

逾期償還的貸款。

根據企業的業績表現狀況界定僱員將有權獲發放的滙豐控股普通股數目的獎勵。

在美國用以描述授予最為信譽可靠類別的借款人的按揭。

非於公開交易所報價的營業公司的股權證券，通常涉及私人公司的資本投資或收購上市公司而引致上市股票除牌。

債務人於一年時限內違責的可能性。

一種美國賬項管理措施；於符合若干要求後，若情況顯示貸款預期將按照合約條款償還，賬項的違約拖欠狀況將改為未過期(並無完全償還所有積欠)。滙豐於美國的慣例是將經重訂賬齡的房地產及個人非信用卡賬戶的逾期利息延期至貸款期末。

再融資利率由歐洲中央銀行(「歐洲央行」)釐定，為銀行向歐洲央行償還借款的定價。

滙豐持有的資本，就綜合集團而言，根據英國金管局訂立的規則，以及就集團旗下個別公司而言，根據本地監管機構訂立的規則釐定。

其條款經重議的貸款，以及倘已收取根據新安排規定的特定數目及/或金額的合資格付款，就計量目的而當作未過期貸款處理的貸款。

詞彙 (續)

詞彙

有限制股份

零售貸款

股東權益回報

承受風險水平

風險加權資產 (「RWA」)

S

出售及回購協議 (「回購」)

周期變化

第二留置權

證券化

單一發行人流動資金信貸額

主權風險

特設企業 (「SPE」)

標準計算法

結構融資／票據

結構投資公司 (「SIV」)

學生貸款相關資產
後償負債

次優質

T

第一級資本

第二級資本

問題債務重整

釋義

界定僱員有權獲發放的滙豐控股普通股數目的獎勵，惟一般而言該僱員於授出日期起計一至三年內必須仍為滙豐僱員。僱員將有權獲得的股份可能須受限於一項保留規定。

借予個人而非機構的款項，包括有抵押及無抵押貸款 (例如住宅按揭、透支及信用卡結欠)。

普通股股東應佔利潤除以平均投入資本。

滙豐願意承受的風險類別及風險額的評估。

根據適用的標準或內部評級基準計算法規則，對風險項目指定以百分比列示的風險程度 (風險權數)，從而計算得知。

回購為讓借款人向貸款人出售金融資產以取得有抵押貸款的短期融資協議。作為協議的一部分，借款人承諾於日後回購證券，以償還貸款所得款項。就交易的另一方 (購買證券及同意於日後出售) 而言，其為反向回購協議或反向回購。

組合於一段時間內出現的貸款損失模式。

就物業項目授出的擔保權益以保證償還債務，並會按第一留置權的相同抵押品發出，惟後償於第一留置權。倘出現違責情況，僅會於第一留置權獲償還後，此債務才會獲得還款。

一項交易或計劃，據此將涉及一項或一組風險承擔的信貸風險分為不同部分，而於有關交易或計劃中向投資者支付的款項須取決於一項或一組風險承擔的表現。傳統證券化涉及將證券化風險轉移至一家發行證券的特設企業。若為組合型資產證券化，則透過使用信貸衍生工具將風險承擔分為不同部分，而該等風險承擔將不會從辦理機構的資產負債表剔除。

向企業客戶提供的流動資金或備用金額，且不同於向中介資金公司提供的同類信貸額。

涉及政府、部委、政府部門、大使館、領事館的風險，以及就有關存於中央銀行的現金結餘及存款的風險。

就狹義目的 (包括進行證券化活動) 而成立的企業、信託或其他非銀行機構。該企業的結構及業務旨在分開特設企業的責任與證券化活動中辦理機構及實益權益持有人之責任。

就信貸風險而言，使用外部信用評估機構 (「ECAI」) 評級及監管規定的風險權數計算信貸風險資本規定的方法。就營運風險而言，透過由八個指定業務範疇的總收益扣除監管規定百分比計算營運風險資本規定的方法。

其回報乃與特定指數水平或特定資產水平掛鈎的機構。結構票據的回報可與股票、利率、外匯、商品或信貸掛鈎。結構票據不一定會於相關指數或資產下跌時提供全面或部分的資本保障。

投資於多元化付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，從而受惠於結構投資公司資產與資金成本之間的息差。

以學生貸款相關抵押品作擔保的證券。

於無力償還或清盤時，權益地位低於發行人的其他債權人的負債。

在美國用以描述高信貸風險的客戶，例如信貸歷史有限、收入微薄、高債務與收入比率、高貸款估值比率 (有抵押房地產產品)，或曾因偶爾的拖欠、過往沖銷、破產或其他信貸相關問題，以致出現信貸問題的客戶。

監管規定資本的組成部分，包括核心第一級資本及其他第一級資本。其他第一級資本包括合資格的資本工具 (例如非累積永久優先股及混合資本證券)。

監管規定資本的組成部分，包括合資格後償借貸資本、相關非控股股東權益、可列賬綜合評估減值準備及因評估持作可供出售用途股權工具公允值而產生的未變現增益。第二級資本亦包括物業重估儲備。

在美國用以描述債務重整，據此債權人會因涉及債務人財政困難的經濟或法律理由，向債務人授出原本不會考慮的還款優惠。

詞彙

U

未撥資風險

美國政府機構及美國政府資助
企業按揭相關資產

釋義

未交換的合約名義金額產生的風險。

由美國政府機構(例如Ginnie Mae)擔保的證券，或由美國政府資助企業，包括房利美和房貸美擔保的證券。

V

估計虧損風險(「VAR」)

一種估算方法，用以衡量於指定時限內和既定可信程度下，因市場風險因素(例如利率、價格及波幅)的不利變動可能引致風險持倉產生的虧損。

W

批發貸款

撤減

錯向風險

借予主權借款人、銀行、非銀行之金融機構及大型企業的貸款。

因減值或公允值變動而產生的資產賬面值減少。

交易對手違責或然率與相關交易按市值計價之間存有不利相互影響關係的情況。

索引

A
會計處來函 180
處理發展 181
政策 181
準則 88
特別提述 98
資產抵押證券 121, 124, 155
按客戶群及環球業務列示 29
地區列示 41
作出售 205
託管及分析 80
期限 207
變動 26
交易用途 187
實際基準/列賬基準之對賬 27
聯營公司 24
審閱 220

B
資產負債表
綜合 25, 173
數據 25, 38, 46, 52, 59, 65, 71, 77
變動 26
實際基準/列賬基準之對賬 27
資本協定二、2.5、三 159, 163
編製 9, 179
花紅安排 (遞延) 80

C
資本
緩衝 86
日後發展 162
管理 158
計量及分配 158
質素 86
監管規定 159, 162
結構 161
現金流
綜合 174
附註 208
有關前瞻性陳述之提示聲明 232
有挑戰及不明朗因素 84
客戶資產 36
抵押品 90
工商業務 32
比較資料 180
遵守《國際財務報告準則》179
集團成員之變動 181
中介機構 211
固定匯率 10
目錄 - 封面內頁
或有負債、合約承諾及金融擔保合約 209
2011 年中期業績報告 230
企業管治 229
信託衍生工具產品公司 131
信託質素 110
信託貸款 89
信託貸款風險項目 89, 90, 92
客戶群及環球業務 29, 38

D
單日交易收入分布情況 137
買賣滙豐控股份 228
衍生工具 - 封面內頁
衍生工具 91, 200
按產品合約類別 201
對沖工具 202
交易用途及信貸 201

董
董事資料 165
董事會 224

權益 221
責任聲明 219
股息 182, 228

E
每股盈利 2, 171, 182
經濟背景 42
歐洲 42
香港 49
拉丁美洲 74
中東及北非 62
北美洲 68
亞太其他地區 55
經濟盈利/(虧損) 28
股東權益 27, 175
可供出售用途的股權證券 138
估測及假設 180

歐
洲
資產 41
負債表數據 46
經濟背景 42
減值準備 115, 120
貸款 95
除稅前利潤貸款 41, 42, 43, 46
業務表現回顧 42
風險加權資產 41
地區風險 98
結算日後事項 218

F
公允價值
監控機制 189
按公允價值列賬之金融工具 188
非公允價值列賬之金融工具 196
估值基準 191
費用收益 (淨額) 16
全融資產 229
指定以公允價值列賬 18, 199
重分類 198
摘要 2
金融工具
按公允價值 188
信貸質素 110, 150
金融投資 203
指定以公允價值列賬之金融負債 206
附註 81, 146, 164, 178
暫緩還款策略 108, 150
於美國停止贖物業 108
匯率 25
管理投資 80

G
金融投資減除虧損後增益 19
地區 41
詞彙 233
全球銀行及資本市場 34
分類為可供出售的資產抵押證券 122
管理層意見 35
環球私人銀行 36
環球經營基準 230
持續經營 214
商譽減值 214
集團主席之見解 4
集團常務總裁 169

H
摘要 1
香港
資產 41
負債表數據 52
經濟背景 49
減值準備 115, 120
貸款 95

除稅前利潤 41, 49, 50, 52
業務表現 49
風險加權資產 41
美國滙豐融資 109, 135

I
減值準備及減值 89, 115
按地區分類 115
按行業分類 93
減值及其他信貸風險準備 118
已減值貸款 115
指定以公允價值列賬之金融工具(淨)收益 18
(綜合)收益表 13, 171
英國銀行獨立委員會 87
保險業務合約類別列示的資產負債表 144
按已產生賠償及投保人負債之變動(淨額) 21
已賺取保費淨額 19
風險管理 142
附息資產 15
(淨)利息收益 15
敏感度 139, 155
利率重新定價缺口表 140
《經營狀況參考聲明》9
《2010年中期業績報告》218

L
拉美洲
資產 41
資產負債表數據 77
經濟背景 74
減值準備 115, 120
貸款 95
除稅前利潤 41, 74, 75, 77
業務表現 74
風險加權資產 41
法律訴訟 214
法律風險 156
槓桿融資交易 132
指定期限分析 207
變動 26
交易用途 206
實際基準/列賬基準之對賬 27
倫敦銀行同業拆息的調查 218
流動資金及資金風險 135
貸款
按國家/地區列示 93, 95, 197
按信貸質素列示 110
按行業分類 91, 93
按於美國之拖欠 108
風險 89
已減值 115
按揭貸款 104
已逾期但並非已減值 114
個人貸款 101, 107
重議 108
同業 97, 99
客戶 2, 93, 95
主權實體 99
批發貸款 98
貸款減值及其他信貸風險準備 21, 89

M
馬多夫 215
收益率 15
市場 3
市場風險 136, 153

適用於母公司的方法 140
梅林協議 33, 43
中東及北非部分數據 101
特種資產負債表數據 65
經濟背景 62
減值準備 115, 120
貸款 95
除稅前利潤/(虧損) 41, 62, 63, 65
業務表現 62
風險加權資產 41
貨幣市場基金 213
債券承公司 130
按揭貸款 104

N
非交易用途組合 136
北美洲
資產負債表數據 71
經濟背景 68
減值準備 115, 120
貸款 95
除稅前利潤/(虧損) 41, 68, 69, 71
業務表現 68
風險加權資產 41
須予公布之股本權益 228

O
資產負債表外安排 213
抵銷 90
營業支出 23
營業收益(淨額) 2
(其他)營業收益 20
營運風險 141, 156
「其他」客戶群 37

P
還款保障保險 216
退休金計劃 140, 155
個人貸款 101, 107
第一支柱、第二支柱及第三支柱 159, 160
離職後福利 183
優先證券 25
優待列資 179
主要業務 8
除稅前利潤 2, 171
應佔國家/地區列示 43, 56, 63, 69, 75
按客戶群及環球業績列示 29, 30, 32, 38, 46, 52
按地區列示 41, 42, 46, 52, 59, 65, 71, 77
綜合 2
實際基準/列賬基準之對賬 10
準備 206

R
比率
貸款對核心資金 134
資本 2, 25
成本效益 3, 23, 42, 49, 55, 62, 68, 74
償債保障 3
每股派息 2
每股盈利 2
每股資產淨值 2, 25
風險加權資產 3
平均日報 30, 32, 34, 36, 42, 49, 55, 62, 68, 74
回報 2
壓力下的一個月償債保障 134
規管及監察(挑戰) 85
關連人士 80
聲譽風險 141, 157
責任聲明 219

索引 (續)

亞太地區
 其他地區
 資產負債表數據 59
 資產負債表數據 59
 經濟背景 55
 減值準備 115, 120
 貸款 95
 除稅前利潤 41, 55, 56, 59
 業務表現回顧 57
 風險加權資產 41
 零售銀行及財富管理 30
 業務表現回顧 30, 32, 34, 36, 42, 49, 57, 62, 68
 風險政策及慣例 148
 風險
 遵循監管規定 156
 或有流動資金 135
 或信貸 89, 148, 190
 信貸息差 137, 154
 外匯 141
 市場缺口 138, 154
 管治 148
 保險業務 142, 157
 法律 156
 流動資金及資金 134, 152
 管理風險 83, 148
 市場 136, 153
 營運 141, 156
 退休金 140, 155
 概況 83
 聲譽 141, 157
 保安及詐騙 157
 首要及新浮現 9
 風險加權資產 25, 29, 41, 162

S
 證券化 121, 151
 按類分析 214
 高級管理層 169
 敏感度
 預計淨利息收益 155
 股本一須予公布之股本權益 228
 股東查詢 230
 股份資料 3
 優先認股計劃 222
 董事 222
 附屬公司股份計劃 225
 百慕達滙豐銀行 227
 美國滙豐融資 227
 HSBC Private Bank France 226
 董事權益 221
 僱員優先認股計劃 225
 已發行股份 225
 主權風險 209
 息差 15
 職員人數 23, 42, 49, 55, 62, 68, 74
 (綜合)股東權益變動表 175
 (綜合)全面收益表 172
 股份代號 230
 策略方向 8
 工商業務 32
 環球銀行及資本市場 34
 環球私人銀行 36
 零售銀行及財富管理 30
 壓力測試 154

T
 項支出 24, 185
 電話及網上買賣股份服務 230
 股東總回報 3
 交易
 用途
 資產 187
 衍生工具 201
 收益(淨額) 17
 負債 206
 組合 136, 154

U
 實際基準之業績表現 2, 10
 美國按揭相關調查 217

V
 估計虧損風險 136, 153
 價值 8

W
 批發貸款 98

Y
 收益率 15

本文件收錄了滙豐控股有限公司及其附屬與聯營公司向股東提交之《2011年中期業績報告》，本文件所載內容並會以6-K表格形式提交予美國證券交易委員會（「美國證交會」）。

滙豐控股有限公司

英格蘭註冊有限公司。英格蘭註冊編號：617987

註冊辦事處及集團管理處

8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom

網址：www.hsbc.com

© 滙豐控股有限公司2011年

版權所有

未得滙豐控股有限公司事先書面許可，不得將本文件任何部分以任何形式或用任何方法（無論電子、機械、複印、錄製或其他形式）複製、存於檢索系統或傳送予他人。

出版：滙豐控股有限公司 集團財務部（倫敦）

封面設計：Black Sun Plc（倫敦）；內頁設計：滙豐控股有限公司 集團財務部（倫敦）及香港上海滙豐銀行有限公司 集團企業傳訊部（亞太區）

中文翻譯：香港上海滙豐銀行有限公司 環球銀行及資本市場 印務及電子出版（香港）

中譯本與英文本如有歧異，概以英文本為準。

承印：精雅印刷有限公司（香港）

本刊物採用Taffeta無塗層厚紙及Revive 50:50 Offset紙張，油墨含植物油。Taffeta紙張在意大利製造，成分包括：100%原纖維。Revive 50:50 Offset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。



攝影

封面：Matthew Mawson

集團主席照片：Charles Best

集團行政總裁照片：Patrick Leung

11GPS0736



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