

2009

滙豐控股有限公司中期業績報告

HSBC 滙豐

環球金融 地方智慧

實力 · 多元 · 穩健



2009年中期業績報告

滙豐總部設於倫敦，是世界上規模最大的銀行及金融服務機構之一。滙豐集團之國際網絡橫跨全球86個國家和地區，設有約8,500個辦事處，覆蓋歐洲、香港、亞太其他地區、中東(包括非洲)、北美洲及拉丁美洲。

滙豐控股有限公司的股份在倫敦、香港、紐約、巴黎及百慕達證券交易所掛牌買賣，股東大約22萬名，來自全球119個國家和地區。在紐約證券交易所，滙豐控股的股份以美國預託股份的形式買賣。

滙豐透過四個客戶群及環球業務為逾億客戶提供全面的金融服務，這些客戶群及環球業務計有：個人理財(包括消費融資)、工商業務、環球銀行及資本市場，以及私人銀行。

若干界定用語

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

滙豐控股《2009年中期業績報告》根據英國法律的規定編製，所涉的任何責任亦由英國法律所規管，而就該等報告而言，董事只會向滙豐控股負責。載於第199至231頁的滙豐中期財務報表及有關附註，已根據國際會計準則委員會(「IASB」)頒布及經歐洲聯盟(「歐盟」)正式通過的《國際會計準則》(International Accounting Standard) (「IAS」) 34「中期財務報告」的規定而編製。為了符合IAS 1「財務報表之呈列」的規定，公正呈列集團的財務狀況、財務業績及現金流，以及符合《2006年公司法》第393條的規定，真實及公正地反映集團的資產、負債、財務狀況及損益，滙豐不採納IAS 32「金融工具：呈列」有關滙豐於2009年3月向其股東提出的供股要約必須分類為衍生工具金融負債的規定。有關不採納此項準則的其他詳情，包括其財務影響，載於財務報表附註19。董事會認為，按此基準編製之綜合中期財務報表，可真實及公正地反映集團的財務狀況、財務業績及現金流。滙豐於2008年12月31日的綜合財務報表乃根據IASB所頒布並由歐盟正式通過之《國際財務報告準則》(「IFRS」)編製。若於任何時間，歐盟並無正式通過新訂或經修訂的IFRS，則歐盟正式通過之IFRS可能與IASB頒布之IFRS有所不同。於2008年12月31日，並無任何於截至2008年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則對上述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IASB頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據由IASB頒布之IFRS，編製截至2008年12月31日止年度的財務報表。於2009年6月30日，並無任何於截至2009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IASB頒布之IFRS並無差異。

滙豐採用美元作為呈報之基準貨幣，是由於美元及與美元掛鈎之各種貨幣構成滙豐經營業務之主要貨幣區。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12頁)，並就收購及出售的影響作出調整。

目錄

財務摘要			2
有關前瞻性陳述之提示聲明			4
集團主席之意見			5
集團行政總裁之業務回顧			7
中期管理報告			11
營業及財務回顧			
主要業務	11	收益表	14
策略方向	11	按收支項目列示之集團業績	15
風險及不明朗因素	11	資產負債表	26
供股之公正呈列	11	其他資料	29
業績報告基準與		客戶群及環球業務	30
實際基準之利潤對賬	12	地區	46
財務概要	14		
市場動盪的影響			
背景及披露政策	96	滙豐面對的風險性質與程度	102
風險概覽	96	金融工具之公允值	114
業務模式	101	特設企業	124
風險管理	101	其他資產負債表外安排及承諾	137
會計政策	102		
風險			
風險管理	138	營運風險	181
信貸風險	138	聲譽風險	182
流動資金及資金	169	保險業務風險管理	182
市場風險	173	資本管理及分配	187
董事會及高級管理層			
財務報表			199
財務報表附註 ¹			207
責任聲明			232
KPMG Audit Plc致滙豐控股有限公司之獨立審閱報告			233
補充資料			234
董事權益	234	2009年建議派發之股息	244
僱員認股計劃	237	經營狀況參考聲明	244
須予公布之股本權益	242	全年業績	244
買賣滙豐控股股份	243	企業管治	244
2008年第四次股息	243	電話及網上買賣股份服務	245
2009年第一次股息	243	股份代號	245
2009年第二次股息	243	《2009年中期業績報告》、	
		股東查詢及通訊	245
詞彙			247
索引			249

1 詳盡目錄載於所示頁次。

財務摘要

半年度業績

- 營業收益總額下降6%至402.48億美元(2008年上半年：429.12億美元)。
- 未扣除貸款減值準備之營業收益淨額下降12%至347.41億美元(2008年上半年：394.75億美元)。
- 集團除稅前利潤下降51%至50.19億美元(2008年上半年：102.47億美元)。
- 母公司股東應佔利潤下降57%至33.47億美元(2008年上半年：77.22億美元)。
- 平均股東權益回報為6.4%(2008年上半年：12.1%)。
- 每股普通股盈利下降63%至0.21美元(2008年上半年：0.57美元)。

派息及資本狀況

- 2009年第二次股息每股普通股0.08美元，連同已派發之本年度第一次股息每股普通股0.08美元在內，相當於2009年供股後經擴大股本全年派息每股0.16美元。於2008年，第一次及第二次股息合共每股0.36美元。
- 第一級資本比率為10.1%；總資本比率為13.4%。

供股

- 於2009年4月，滙豐控股透過一項全面包銷供股計劃，集資淨額125億英鎊(178億美元)；為已扣除相關開支後淨額；滙豐提請股東以每股新普通股254便士的價格，按每12股普通股供5股新股的比例認購新股。

盈利能力及資產負債表數據

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
期內			
營業收益總額	40,248	42,912	45,659
除稅前利潤／(虧損)	5,019	10,247	(940)
母公司股東應佔利潤／(虧損)	3,347	7,722	(1,994)
股息	2,728	6,823	4,478
於期末			
各類股東權益總額	125,298	134,011	100,229
股東權益總額	118,355	126,785	93,591
資本來源 ¹	155,186	146,950	131,460
客戶賬項	1,163,343	1,161,923	1,115,327
資產總值	2,421,843	2,546,678	2,527,465
風險加權資產	1,159,274	1,231,481	1,147,974
	美元	美元	美元
每股普通股			
基本盈利 ²	0.21	0.57	(0.16)
攤薄後盈利 ²	0.21	0.57	(0.15)
基本盈利(不包括商譽減損) ³	0.21	0.61	0.58
股息 ⁴	0.18	0.57	0.36
期末資產淨值	6.63	10.27	7.44
資本及業績比率(年率)			
	%	%	%
資本比率			
第一級資本	10.1	8.8	8.3
總資本	13.4	11.9	11.4
業績比率			
平均投入資本回報 ⁵	5.0	11.1	(3.2)
平均股東權益總額回報 ⁶	6.4	12.1	(3.4)
除稅後平均資產總值回報	0.31	0.68	(0.14)
除稅後平均風險加權資產回報	0.66	1.39	(0.31)
債信保障比率			
貸款減值準備佔營業收益總額百分比	33.1	23.2	31.0
貸款減值準備佔平均客戶貸款總額百分比	3.08	2.04	2.86
期末貸款減值準備總額佔已減值貸款百分比	86.6	108.1	94.3
效率與收入組合比率			
成本效益比率 ⁷			
—業績報告基準	47.9	51.0	68.6
—不包括商譽減損 ³	47.9	49.7	44.8
估營業收益總額百分比：			
—淨利息收益	51.0	49.4	46.8
—費用收益淨額	20.9	25.6	19.8
—交易收益淨額	15.5	8.9	6.0
財務比率			
平均股東權益總額對平均資產總值	4.3	5.2	4.9

有關附註，請參閱第4頁。

財務摘要 (續)

股份資料

	於2009年 6月30日	於2008年 6月30日	於2008年 12月31日
已發行面值0.5美元普通股(百萬股)	17,315	12,005	12,105
市值.....	1,410億美元	1,850億美元	1,140億美元
每股普通股收市價：			
— 倫敦.....	5.025英鎊	7.76英鎊	6.62英鎊
— 香港.....	65.65港元	120.90港元	73.70港元
每股美國預託股份(「ADS」)收市價 ⁸	41.77美元	76.70美元	48.67美元
	1年	3年	5年
2009年6月30日之滙豐股東總回報 ⁹	79.0	72.1	91.9
基準：			
富時100 ¹⁰	79.1	81.9	114.5
摩根士丹利資本國際世界 ¹¹	71.0	79.2	102.9
摩根士丹利資本國際世界銀行 ¹¹	66.0	53.3	74.4

1 資本來源指監管規定資本總額，其計算方式載於第190頁。

2 計算每股基本及攤薄後盈利時，已計入供股(財務報表附註19)紅利部分之影響。

3 2008年上、下半年分別為撤銷北美洲個人理財業務的商譽而提撥的減損準備5.27億美元及100.37億美元，已在營業支出總額中入賬。在計算比率時，該等數額並無計入營業支出總額內。

4 載於財務報表的股息為2009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。

5 平均投入資本回報的定義及調節至等同公認會計原則(「GAAP」)數字的方式載於第25頁。

6 平均股東權益總額回報的定義為母公司股東應佔利潤除以平均股東權益總額。

7 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。

8 每股美國預託股份代表5股普通股。

9 股東總回報的定義見《2008年報及賬目》第19頁。

10 富時100指數。

11 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。

有關前瞻性陳述之提示聲明

本《2009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，以及類似的字詞或這些字詞的其他組合形式，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(「美國證交會」)提交按表格20-F、表格6-K格式編製之定期匯報、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其他第三方以口述形式作出的陳述。

前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。務請注意，多種因素均可導致實際結果偏離任何前瞻性陳述所預期或隱含的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。前瞻性陳述內容僅以截至有關陳述作出當日為準，而不應假設有關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「業務回顧」、「財務回顧」及「風險管理」章節。更詳盡之提示聲明載於《2008年報及賬目》第6至7頁。

集團主席之意見



在不明朗環境下依然表現堅穩

我們2009年上半年的表現，已經符合了預期目標。

在前所未見的嚴峻經濟環境之下，各金融機構均須參照經濟狀況與金融市場上各種紛紜不一的指標，審慎考慮其經營模式所適用的風險水平。滙豐繼續以保守的態度管理資產負債表，並集中力量提升各項業務專長，冀待環球衰退過後，即能力爭長遠而可持續的增長表現。行政總裁紀勤將會在他的業務回顧之中，摘要介紹這些具體行動。

我們的表現說明，即使面對艱難的市況，滙豐在經濟周期的各個階段均有能力爭取盈利、創造資本，並為股東作出貢獻。我們滿意這次的業績，而整體的盈利亦高於今年初的預期，其中很大程度是由於環球銀行及資本市場業務的表現非常出色。此半年度的良好業績亦反映出，本集團於3月宣布結束美國當地消費融資的大部分業務之後，美國方面的表現有所進步。雖然經歷過去年下半年極為困難的信貸狀況，而且今年當地失業率亦見上升，但2009年所需的撥備額仍比預期為低。

按業績報告基準計算的除稅前利潤為50億美元，比2008年下半年高出60億美元，但比去年上半年下跌51%。按實際基準計算，並撇除因信貸息差引致的集團本身債務公允值變動之後，則除稅前利潤為75億美元，與2008年上半年大致相若。

滙豐始終是一家以存款為主導的銀行集團，其營運模式亦建基於長遠的客戶關係，並著重在各個高增長市場尋求發展。這種策略使我們可享有來自廣泛的客戶群和經營地域的多元化收入來源，即使面對目前艱巨的經濟狀況，仍能表現堅穩。

建立資本實力

滙豐既擁有強大的資本實力，亦有豐裕的流動資金。今年4月我們完成了供股計劃，集得178億美元股東權益，進一步加強了財務實力。當不少金融機構仍依賴政府注資幫助之時，滙豐逆市作如此大規模的供股行動，並得到97%的認購比率，證明股東對滙豐的前景投下有力的信心一票，實在使我們非常感激。

雖然在目前環境之下吸納個人和工商客戶存款，對業務的裨益比正常為少，但我們仍然視吸納存款為基本經營理念，而我們的客戶貸存比率亦維持在79.5%的保守水平。

期內的第一級資本比率進一步提高至10.1%。於2008年12月31日，第一級資本比率是8.3%，而計入供股所得資金後的備考第一級資本比率是9.8%。於2008年6月30日之核心股本第一級比率則是8.8%。

按照供股期間所預計，我們已於7月8日派發了本年度第一次股息每股普通股8美仙。董事會已通過第二次股息為每股普通股8美仙，定於10月7日派發，並附有代息股份選擇。

策略鮮明清晰

滙豐的策略並無改變，繼續憑本身在新興市場的領導地位，結合覆蓋全球的服務網絡，為客戶提供國際聯繫與經營規模之優勢，確立滙豐的領先國際銀行地位。此次金融與經濟震盪，更加突顯我們現有的策略正確。我們秉持這個策略，確信業務定能不斷增長，並可在業務周期完成之前，使股東權益總額回報率達到15%至19%的目標範圍。

供股所得資金加強了滙豐的資本實力，使我們既可因應經濟與監管環境而調整步伐，亦可為支持滙豐品牌與客戶關係而作

集團主席之意見(續)

長遠規劃，並能有餘力留意各種符合集團策略的拓展機會。

借助新興市場促進增長

正當部分金融機構仍然無暇考慮長遠計劃之際，滙豐在新興市場開拓業務的意欲卻絲毫無減。

不少銀行出售手上的策略投資項目權益，以套現資本，滙豐非但沒有跟隨，反而繼續從長遠的角度考慮這些業務關係。我們在中國內地的三項最大型策略投資的市值自收購以來一直增長凌厲，單在2009年上半年，已錄得82億美元增值。

面對著當前的各種不明朗因素，我們會以嚴謹的尺度來審視新出現的投資機會，但會繼續按照集團的策略及客戶的需求，爭取自然擴張。在中國內地，滙豐是眾多國際銀行之中，投入最多資金和分行網絡規模最龐大的銀行。我們於6月率先在香港發行首批人民幣浮息債券後，又在7月成為第一間進行跨境人民幣貿易結算的銀行。在越南，滙豐是首間在當地註冊的外資銀行。我們在全球的卓越理財客戶總數現已上升至290萬戶，其中超過半數來自新興市場。

我們今年上半年在印尼完成了早前所公布的收購事項，並在印度完成所收購業務的整合過程，我們又獲得中國內地的監管機構批准，在當地成立新的合資保險公司。

金融業和監管環境醞釀變革

金融業界最近終於達成共識，同意監管的形式必須改變，而銀行資本和流動資金的質素及水平均須改善。當前的討論重點在於，這些改變到底如何應用於個別金融機構，使他們承擔適當的風險，同時又可加強制度穩定性，而不至窒礙信貸供應或不必要地增加成本。隨着金融業重建生態，若有銀行能以多元化和綜合服務的形式，來回應客戶對各式各樣金融產品的需求，並且具備跨國服務網絡，無疑可佔據重要的席位。

為此，我們亦樂見社會上有聲音反對回歸「狹義銀行服務」的倡議，以及由此引致的批發銀行業務與零售和工商銀行業務分

開經營的構思。如果認為這些做法可以促進金融系統的穩定性，未免不切實際；今次金融危機中，所有銀行經營模式都無一倖免地受到影響，而事實上受創最深的大多是規模較小和經營範圍較狹窄的金融機構。任何舉措若最終導致全球經濟增長再度受到抑制，或使審慎的金融創新和建立信貸活動受到打擊，實則是在鋌而走險。況且，在市場趨向全球化的時代中，反其道而行地迫使客戶為不同金融服務而選用不同金融機構，實在於理不合。

當然，監管規例決非靈丹妙藥，不可能根治現時金融制度暴露出來的種種失效。在恢復元氣的過程中，還須對金融業各環節灌輸正確的價值觀。滙豐在超過140年的歷史之中，一直銳意建立和培育企業文化以及僱員應有的價值觀。作為集團主席，我清楚知道，董事會的工作議程中，沒有事情比這項任務更重要，而我本人的責任之一，就是要確保我們時刻恪守集團的各項標準，並矢志奉行銀行服務的基本原則。

經濟前景仍然極不明朗

隨着各國政府和央行的政策逐漸在金融體系發揮作用，使經營環境不斷改善，現時我們或許已渡過或即將渡過金融市場的谷底。

但整體經濟到底何時復甦，以及復甦的態勢和力度都仍然甚難確定。在各種窒礙增長的重大阻力仍然未清除之前，我們對前景只能保持審慎看法。

雖然宏觀經濟狀況仍然未見明朗，我們相信滙豐有能力不斷創造利潤。我們的策略重點是維持可持續發展的銀行業務。我們將會倚重開拓高增長的市場，亦會憑藉集團的跨地域聯繫和龐大網絡等優勢，加強開發適用的產品。我們確信此策略使滙豐有能力為股東創造可持續的長遠增長，並為促進經濟平衡發展而作出貢獻，最終造福廣大社群。



集團主席 葛霖

2009年8月3日

集團行政總裁之業務回顧



帶領業務走出低谷 部署規劃迎向復甦

在現時困難的環境下，滙豐以保守的策略運用資本，為股東爭取長遠及可持續的回報。我們繼續以負責任的態度支持各類客戶，包括存戶和借貸戶。在金融業經歷變革期間，我們亦把握機會在目標市場擴大市場佔有率。在風險管理方面，我們採取保守策略，並繼續嚴控成本。我們獲《歐洲貨幣》雜誌評選為2009年「最佳環球銀行」，成績令人鼓舞，而滙豐品牌的價值又獲進一步肯定。

在上半年，我們在多方面都看到令人鼓舞的前景。

我們繼續加強滙豐固有的財務實力。集團在宣布供股時，已表示會如常派息。在履行派息承諾後，我們進行供股集資，以強化核心股本第一級比率。我們透過吸納核心存款維持保守的貸存比率，使期末比率達到79.5%。雖然經濟環境充滿挑戰，令存款息差持續受壓，但滙豐仍全力維持一貫強勁的流動資金實力。

若不包括集團本身債務因信貸息差引致的公允值變動，我們的實際營業收入錄得顯著增長。接受政府支援的同業為回應政府的要求，紛紛積極爭取客戶存款，但我們並無加入競爭，反而憑藉滙豐深入民心的品牌，加上精心部署的定價策略，不

僅保存在2008年市況動盪之時所吸納的高水平個人存戶結餘，更取得了增長。

滙豐在世界高速增長的市場之中，地位不斷提升。尤其值得欣喜的是，在2009年中國普華的「中國外資銀行」調查中，滙豐於十大主要類別均高踞榜首，肯定了集團在中國內地作為領先國際銀行的地位。

我們嚴控成本以平衡收入增長，期內營業支出總額下降，而成本效益比率(不包括集團本身債務因信貸息差引致的公允值變動)為44.8%，較目標範圍為佳。

我們審慎部署資產負債的結構，並專注照顧客戶的需求，創造有利條件以把握機遇，環球銀行及資本市場業務的業績刷新紀錄，乃是有力的佐證。再者，隨著經濟開始復甦，利率逐步回升，我們有信心憑藉雄厚的存款實力，更能鞏固本身的盈利能力，並可更靈活地回應客戶的需求。

於高增長市場擴展業務

滙豐不斷在世界高速增長的市場中提升地位。

中國內地一直是我們發展策略的重點。期內，我們在內地新增了八個網點，可望年底前增至約100個。在眾多國際銀行之中，我們在內地村鎮的覆蓋面最廣，期內並新設了兩間村鎮銀行，令總數增至五間。恒生銀行在期內亦新設了兩個網點，使網點擴展至36個。

在其他地區，我們完成收購Bank Ekonomi後，在印尼26個城市的網點隨即倍增至207個。在印度，我們成功整合IL&FS Investsmart的業務，使我們在當地的財富管理業務網點增添77個，並加強了經營實力。期內滙豐的亞洲客戶賬項增長超過170億美元，增長最顯著的地區為香港、印度及中國內地；而在拉丁美洲，工商業務及環球銀行業務均成功吸納了存款。

環球銀行及資本市場業務表現創新高

環球銀行及資本市場於2009年上半年錄得創紀錄的除稅前利潤63億美元，較2008年上半年的除稅前利潤增加一倍有餘，比下半年更是上升七倍。

集團行政總裁之業務回顧(續)

已發展及新興市場均錄得強勁的收入增長，足見滙豐採取以新興市場為主導，並以融資為重點的策略卓有成效。上述收入增長主要由於貿易及融資市場已從較早期的低迷狀況逐漸復甦，交易量增加，令我們在貿易及融資的市場份額有所增長。2009年上半年的市況亦見有利，至於下半年的表現則部分取決於今後會否出現轉變及相關的走勢。

利率交易業務的業績創新高，外匯收入亦持續強勁增長，盡顯我們核心產品的雄厚實力。融資收入增長強勁，較2008年上半年上升17%至16億美元，顯示出我們客戶基礎的價值。滙豐在彭博債券發行商排名榜由第三位躍升至榜首，該排名榜綜合歐洲、中東、亞洲(不包括日本)及拉丁美洲的發債活動。滙豐首度獲《歐洲貨幣》雜誌評選為「環球最佳債券行」，同時亦贏得亞洲、中東及拉丁美洲最佳債券行等獎項。

我們的綜合業務模式在目前低息的環境下帶來更大效益。在資產負債管理方面，財資收入大幅增長至34億美元，是由於我們早已因應利率下調作好部署。

環球交易銀行業務錄得15億美元的收入，較2008年上半年減少7億美元。收入下跌主要受到託管資產減少及利率低企的影響，但存款結餘較2008年同期增加，抵銷了上述部分跌幅。

隨著金融市場流動資金增加及對資本的憂慮減退，信貸息差已大幅改善。既有信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保信貸風險持倉撇減7.62億美元，較2008年上半年、下半年顯著下降。

可供出售組合內的資產抵押證券表現繼續符合預期，各項參數均無超越我們3月披露的壓力測試數據。於2009年上半年，組合的賬面值由562億美元跌至471億美元，跌幅主要來自銷售資助企業證券及還款額。

貸款減值準備隨著經濟狀況欠佳而上

升，主要因為有少部分客戶的信貸狀況轉差。

工商業務表現堅穩

工商業務在當前環境仍然表現理想，於2009年上半年錄得除稅前利潤24億美元。由於經濟環境轉弱，實際除稅前利潤較2008年上半年下降39%。然而，相對於經濟下滑的速度和深度，信貸質素仍然相當平穩，貸款減值準備與2008年下半年相若。

工商業務依然是滙豐在高增長市場的擴展策略重心，繼續滿足客戶的跨地域需要。期內我們的客戶數目增至310萬名，當中61%的新客戶來自新興市場。我們於國際產品的收入錄得強勁增長，尤其是外匯和貿易及供應鏈管理業務。透過我們的環球聯繫(Global Links)計劃進行的跨境轉介業務量較去年上半年上升7%。

期內，我們於2008年開始在新興及已發展市場推出的多項資產重新定價措施取得成效，因而帶動收入增加。由於多個經濟體系的備用信貸漸見改善，我們於2009年進一步為資產重新定價的能力稍為減弱。環球交易銀行業務的收入減少5億美元，至19億美元，主要原因是存款收益率下降。

客戶存款仍維持在高水平，我們認為部分反映自2008年起資金流向優質機構的現象。然而，在經濟下滑的情況下，客戶貸款仍然穩定，我們並在馬來西亞推出國際中小企借貸資金計劃，以及於7月再向香港增撥資金至160億港元，以向中小企業提供支持。

個人理財業務 – 放眼長遠發展

當前的經濟環境對存款者而言確實舉步維艱，而滙豐大多數個人理財客戶均屬存款者。滙豐接受客戶大量存款，難免受到打擊，當中以負債收入尤其受壓。

我們在美國以外地區的盈利能力，被美國業務的虧損抵銷有餘，因此，個人理財業務在2009年上半年錄得除稅前虧損12億

美元。在美國以外地區，信貸質素雖見惡化，但在當前的經濟環境下，我們認為情況仍屬令人滿意。

我們對個人客戶的服務承諾始終如一。待利率環境重回正軌時，我們的流動資金實力可望為集團帶來機會賺取豐厚的收入。儘管目前的經濟環境充滿挑戰，我們仍會繼續努力，向目標客戶群進一步推展業務。滙豐又致力利用客戶關係管理及分層服務，不斷贏取新增和資產豐厚的客戶。在過去12個月以來，卓越理財客戶的總數已增加23%。

我們已承諾對英國的新造按揭借貸業務投入150億英鎊，在上半年度，我們已借出67億英鎊。按營業額計，我們在英國按揭市場的佔有率，已由4.5%增至9.5%，同時集團亦是重返市場支持首次置業者的首批大型金融機構之一。我們在香港的新造按揭借貸市場亦維持領導地位。踏入6月，我們的市場佔有率增至32%，但貸款減值準備仍維持於非常低的水平。

美國個人理財業務進展良好

美國的個人理財業務在2009年上半年錄得除稅前虧損29億美元，2008年上半年的虧損為22億美元，而下半年則為152億美元(包括商譽減損100億美元)。

美國滙豐融資已關閉813家消費借貸分行，因而產生1.56億美元的重組架構成本，但數額較預期少，節省開支的進度與我們在3月時設定的目標一致。

到目前為止，我們對集團縮減業務的進度感到滿意。今年上半年，大部分客戶均繼續依期還款，而美元貸款的拖欠率已趨穩定。貸款減值準備的增長率比預期低，亦比2008年下半年低，主要原因是集團於過往年度早已實行減少經營較高風險的業務、加緊管理各類賬項及收回各類欠款、減少貸款額，以及受惠於政府推出的刺激經濟方案。

今年上半年，客戶的轉按機會減少，使按揭貸款組合的縮減率放緩。然而，終止經營的消費融資組合中各類貸款在期內全面減少，而自從我們於2007年首季由按揭

業務開始縮減各項業務組合以來，結欠額已縮減共340億美元，或27%至910億美元，包括2009年上半年削減的90億美元在內。我們仍會繼續盡力支持有困難的客戶。2009年上半年內，美國滙豐融資已按照避免止贖及賬項修訂計劃，修訂逾69,000項房地產客戶貸款的條件，所涉款額共達98億美元。

儘管經濟情況艱難，但卡業務在2009年上半年錄得利潤。由於集團實行減少批出貸款及降低信貸限額，加上客戶減少消費，致令期內卡業務組合的縮減速度比預期快。整體而言，卡業務的上半年表現比預期理想，部分原因是近年積極控制集團的承受信貸水平，以及政府推出的刺激經濟方案。

私人銀行業務回報維持穩健

私人銀行業務錄得除稅前利潤6.32億美元，比2008年上半年的歷史高位下降23%，但與2008年下半年的數字相若。管理資金的價值下降對收入造成影響，反映股市下挫及客戶的承受風險水平下降，致令股票、基金和結構產品的交易量減少。此外，2008年錄得的出售利潤不再重現。

雖然客戶持續減債，我們又決定不會以不符合經濟效益的價格爭取存款，但客戶資產仍平穩維持於3,450億美元水平。期內新增資金淨額雖然下跌，但亞洲及拉丁美洲業務均錄得流入淨額，而集團內部轉介亦帶來超過20億美元的新增資金淨額。

保險業務進展理想

保險業務主要由個人理財業務承辦，期內帶來12億美元的貢獻，佔集團除稅前利潤16%(不包括集團本身債務因信貸息差引致的公允值變動)。按實際基準計算，除稅前利潤比2008年上半年下跌17%，原因之一是歐洲的一般保險業務的索償情況轉差。

但按實際基準計算，已賺取保費淨額上升10%，而我們在亞洲、拉丁美洲及法國的銀行保險業務策略亦相當奏效，主要集中在銷售壽險產品。今年6月，中國保險業監督

集團行政總裁之業務回顧(續)

管理委員會向滙豐與國民信托共同籌建的壽險公司發出營業執照，滙豐將可藉此在中國內地開展保險業務。

嚴控成本及提升效率

2009年上半年，整個集團均致力加強控制成本和改善效率。儘管有關措施產生一次過的重組架構成本和裁員費用，但實際成本比2008年上半年下降3% (不包括2008年商譽減損之影響)。期內，職員人數減少5%至296,000名。

我們通過*One HSBC*計劃推廣直接服務途徑、將人手操作程序自動化、發展離岸的優質業務中心，並去除冗餘的系統。2009年，我們預期會投資逾4.5億美元於*One HSBC*計劃。

滙豐財資網(HSBCnet)是我們為客戶開發全球共用平台的最成功例子之一。期末，共有五萬間大型企業使用滙豐財資網，用戶數目在過去兩年增加41%。以小型及微型企業為服務對象的「理財易」商務戶口(Business Direct)，2009年上半年的客戶數目亦增至近30萬名。

我們預期至2009年底，集團四分之三以上的大額付款將經由*One HSBC*付款系統處理。預計到今年底，超過80%的卡業務將由單一共用平台處理，減少倚賴外界供應商的服務，並可利用規模效益，降低每張卡的處理成本。

積極管理風險

目前，全球大部分主要經濟體系的復甦前景仍未明朗，我們可以預期，貸款減值準備仍會上升。滙豐將繼續審慎控制資產基礎的質素，並會繼續採取保守的風險管理方針。

個人客戶貸款組合方面，我們已逐步收緊信貸批核標準，同時加強對客戶償還能力的評估，並改善追收欠款的程序。我們已主動放棄經營若干風險較高的消費產品，並集中經營較高質素及低風險的業務。

工商業務採取更主動的態度管理客戶關係，繼續支持客戶渡過困境。批發銀行業務則專注為長期核心客戶提供服務，並已降低對某些易受衝擊及高風險行業的風險承擔。

過去數年所採取的其他風險管理措施亦取得良好成果。2007年，我們開始減少商用物業貸款，此舉帶來的裨益現正逐漸顯現，到目前為止，集團尚未就此類貸款作任何重大減值。對於高槓桿及收購融資項目，我們向來取態保守，並集中於市場最優質的項目。我們已大幅縮減對美國主要汽車製造商的貸款，因此並未就該等破產汽車企業承受重大風險。雖然東歐市場近期有部分經濟體系明顯受困，但滙豐在這地區所承擔風險維持在低水平。

發揮滙豐品牌效應與競爭優勢

滙豐2009年上半年的表現令人鼓舞，再次證明了業務多元化令我們不斷創造良好業績，並按照優先次序落實我們的策略。儘管經濟前景仍然不明朗，但我們堅信有能力做出好表現。

滙豐的崇高國際聲譽令我們引以為榮。期內，我們更獲《*Brand Finance*》評為全球最佳銀行品牌。滙豐的僱員同樣使我們深感自豪，我感謝每位同事努力不懈工作，全心全意服務全球客戶。

我們出色的品牌及優秀的團隊，足可以吸引客戶繼續選用滙豐的存款、貸款及其他金融服務。因此，我們深信滙豐具有足夠的實力和競爭力，既可在已發展市場提升佔有率，亦能在發展較快的市場擴大業務。



集團行政總裁 紀勤
2009年8月3日

中期管理報告：營業及財務回顧

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2009年6月30日，市值達1,410億美元。

滙豐透過旗下附屬及聯營公司提供全面的銀行及相關金融服務。滙豐總部現設於倫敦，經營的業務根基穩固，網絡覆蓋全球六個地域。滙豐在歐洲、香港、亞太其他地區、中東(包括非洲)、北美洲及拉丁美洲的86個國家和地區共設有約8,500個辦事處。中東以往列入亞太其他地區之內呈報業績。滙豐在上述地區主要通過各地的本土或地區銀行，特別是擁有龐大零售存款基礎的銀行及各地的消費融資業務部門，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。

策略方向

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

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

因此，滙豐現正繼續主力增加投資於增長較快的市場；至於較成熟的市場，則致力發展與國際接軌的業務和客戶層。這與滙豐維持資本實力以及穩健流動資金水平

的政策相輔相成。

集團已就各大客戶群及環球業務訂下三大營運模式，體現滙豐本身的優勢：

- 服務高度重視聯繫發展中市場的國際客戶—環球銀行及資本市場、私人銀行、工商業務的大型企業，以及個人理財業務的富裕客戶；
- 通過全球網絡提升對地方客戶的服務效率—工商業務的小型企業，以及個人理財業務的普羅客戶；及
- 藉加強效率、專長和品牌，拓展能夠發揮環球規模優勢的產品—例如卡業務及直接銀行服務等環球產品平台。

我們已制定明確的措施實行上述策略，並進一步運用集團內部的聯繫：

- 善用滙豐品牌及環球網絡以吸納新客戶，以及向現有客戶提供更多服務；
- 充分利用滙豐在各地方、區域及全球的規模經濟效益，特別是盡可能採用共用的系統架構，從而提高營運效率；及
- 訂立目標，論功行賞，以激發及獎勵員工全心全意地推行策略。

風險及不明朗因素

有關滙豐的風險及不明朗因素，在《2008年報及賬目》第12至17頁詳述。有關預期風險及不明朗因素的較詳細評述載於本中期管理報告，尤其詳見於「市場動盪」及「風險」兩節。

供股之公正呈列

滙豐之綜合中期財務報表乃根據國際會計準則委員會(「IASB」)公布及歐盟正式通過之IAS 34「中期財務報告」(「IAS 34」)編製。為了符合IAS 1「財務報表之呈列」的規定，公正呈列集團的財務狀況、財務業績及現金流，以及符合《2006年公司法》第393條的規定，真實及公正地反映集團的資產、負債、財務狀況及損益，滙豐並無就2009年3月向股東提出的供股要約採納IAS 32「金

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

融工具：呈列」(「IAS 32」)的規定，將供股要約分類為衍生工具金融負債。有關詳情(包括財務影響)載於財務報表附註19。董事會認為，按此基準編製之綜合中期財務報表，可真實及公正地反映集團的財務狀況、財務業績及現金流。

有關供股要約必須分類為衍生工具金融負債的規定，已於2009年3月的供股章程內披露，而此項會計處理方法對收益表的影響，亦已於2009年5月由滙豐發表的「經營狀況參考聲明」內披露。由於多間企業就供股的會計處理方法提出陳述，國際財務報告詮釋委員會及IASB已於2009年7月就此進行討論。董事會已進一步考慮能否決議通過符合IAS 32有關供股要約規定的綜合中期財務報表，並同時能按照IFRS及公司法的規定履行責任，通過真實及公正地反映集團財務業績的綜合中期財務報表。董事會認為，為了真實及公正地反映集團的財務狀況、財務業績及現金流，有必要偏離上文所述IAS 32之規定。

業績報告基準與實際基準之 除稅前利潤對賬

滙豐內部採用對等比較基準衡量本身的表現，即撇除外幣換算差額，以及收購及出售附屬公司與業務等事項的影響，因為此等因素會扭曲按期計算的業績比較結果。滙豐稱此為實際表現。

固定匯率

就於2009年的評述內所用有關截至2008年6月30日及2008年12月31日止半年度的固定匯率比較數字，計算方法是將以下各項重新換算為美元：

- 就經營非美元業務的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司而言，截至2008年6月30日及2008年12月31日止半年度的收益表，按截至2009年6月30日止半年度的平均匯率換算；及
- 就經營非美元業務的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司而言，於2008年6月30日及2008年12月31日的資產負債表，按2009年6月30日適用的匯率換算。

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

在列表或評述內提及「固定匯率」時，按滙豐業務的功能貨幣呈列的比較數字，已按上述基準以本期內適用的匯率換算。

實際表現

下表為滙豐截至2009年6月30日止半年度的實際表現，與截至2008年6月30日及2008年12月31日止半年度的比較資料。有關滙豐各客戶群及地區分類的相關列表，分別載於下文各節。

外幣換算差額反映美元幣值相比2008年全年普遍轉強，而在歐洲錄得的差額最為顯著，這與滙豐在英國的業務規模有關。集團於2009年上半年按業績報告基準的除稅前利潤較2008年上半年下跌51%。按實際基準，有關跌幅減少9個百分點。與2008年下半年比較，按業績報告基準的除稅前利潤改善634%，按實際基準則為217%。

上述比較數字均受下列收購及出售事項影響：

- 2008年6月，滙豐出售英國的商戶收單業務予一家由集團擁有49%股權的合資公司，其後於2009年6月再將集團於此合資公司的股份出售予集團的有關合資夥伴；及
- 2008年7月出售集團屬下七間法國地區銀行。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)的比較

匯豐	08年上半年		08年上半年		09年上半年		09年上半年		實際變動 ⁴ %
	業績報告 基準 百萬美元	08年上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	按09年上半年 匯率計算 ³ 百萬美元	09年上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	
淨利息收益	21,178	(65)	(1,841)	19,272	-	1,266	20,538	(3)	7
費用收益淨額	10,991	(58)	(1,181)	9,752	-	(1,324)	8,428	(23)	(14)
公允價值變動 ⁵	577	-	36	613	-	(2,913)	(2,300)	(499)	(475)
其他收益 ⁶	6,729	(514)	(1,511)	4,704	280	3,091	8,075	20	66
營業收益淨額⁷	39,475	(637)	(4,497)	34,341	280	120	34,741	(12)	-
貸款減值及其他信貸 風險準備	(10,058)	6	592	(9,460)	-	(4,471)	(13,931)	(39)	(47)
營業收益淨額	29,417	(631)	(3,905)	24,881	280	(4,351)	20,810	(29)	(17)
營業支出 (不包括商譽減損)	(19,613)	68	2,376	(17,169)	-	511	(16,658)	15	3
商譽減損	(527)	-	-	(527)	-	527	-	100	100
營業利潤	9,277	(563)	(1,529)	7,185	280	(3,313)	4,152	(55)	(46)
來自聯營公司收益	970	-	26	996	-	(129)	867	(11)	(13)
除稅前利潤	10,247	(563)	(1,503)	8,181	280	(3,442)	5,019	(51)	(42)

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)的比較

匯豐	08年下半年		08年下半年		09年上半年		09年上半年		實際變動 ⁴ %
	業績報告 基準 百萬美元	08年下半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	按09年上半年 匯率計算 ³ 百萬美元	09年上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	
淨利息收益	21,385	-	(1,093)	20,292	-	246	20,538	(4)	1
費用收益淨額	9,033	-	(558)	8,475	-	(47)	8,428	(7)	(1)
公允價值變動 ⁵	6,102	-	(100)	6,002	-	(8,302)	(2,300)	(138)	(138)
出售法國地區 銀行利潤	2,445	(2,445)	-	-	-	-	-	-	-
其他收益 ⁶	3,242	(166)	(577)	2,499	280	5,296	8,075	149	212
營業收益淨額⁷	42,207	(2,611)	(2,328)	37,268	280	(2,807)	34,741	(18)	(8)
貸款減值及其他信貸 風險準備	(14,879)	-	520	(14,359)	-	428	(13,931)	6	3
營業收益淨額	27,328	(2,611)	(1,808)	22,909	280	(2,379)	20,810	(24)	(10)
營業支出 (不包括商譽減損)	(18,922)	-	1,315	(17,607)	-	949	(16,658)	12	5
商譽減損	(10,037)	-	-	(10,037)	-	10,037	-	100	100
營業利潤/(虧損)	(1,631)	(2,611)	(493)	(4,735)	280	8,607	4,152	355	182
來自聯營公司收益	691	-	(2)	689	-	178	867	25	26
除稅前利潤/(虧損)	(940)	(2,611)	(495)	(4,046)	280	8,785	5,019	634	217

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

財務概要

收益表

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
利息收益	32,479	47,164	44,137
利息支出	(11,941)	(25,986)	(22,752)
淨利息收益	20,538	21,178	21,385
費用收益	10,191	13,381	11,383
費用支出	(1,763)	(2,390)	(2,350)
費用收益淨額	8,428	10,991	9,033
不包括淨利息收益之交易收益	4,301	639	208
交易活動之淨利息收益	1,954	3,195	2,518
交易收益淨額	6,255	3,834	2,726
已發行長期債務及相關衍生工具 之公允值變動 ¹	(2,300)	577	6,102
指定以公允值列賬之 其他金融工具淨收益/(支出)	777	(1,161)	(1,666)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	(1,523)	(584)	4,436
金融投資減除虧損後利潤	323	817	(620)
股息收益	57	88	184
已賺取保費淨額	5,012	5,153	5,697
出售法國地區銀行利潤	—	—	2,445
其他營業收益	1,158	1,435	373
營業收益總額	40,248	42,912	45,659
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(5,507)	(3,437)	(3,452)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之 營業收益淨額	34,741	39,475	42,207
貸款減值及其他信貸風險準備	(13,931)	(10,058)	(14,879)
營業收益淨額	20,810	29,417	27,328
僱員報酬及福利	(9,207)	(10,925)	(9,867)
一般及行政開支	(6,258)	(7,479)	(7,781)
物業、機器及設備折舊與減值	(814)	(863)	(887)
商譽減損	—	(527)	(10,037)
無形資產攤銷及減值	(379)	(346)	(387)
營業支出總額	(16,658)	(20,140)	(28,959)
營業利潤/(虧損)	4,152	9,277	(1,631)
應佔聯營及合資公司利潤	867	970	691
除稅前利潤/(虧損)	5,019	10,247	(940)
稅項支出	(1,286)	(1,941)	(868)
本期利潤/(虧損)	3,733	8,306	(1,808)
母公司股東應佔利潤/(虧損)	3,347	7,722	(1,994)
少數股東應佔利潤	386	584	186

1 2009年上半年，集團之長期債務因信貸息差變動引致的公允值變動產生支出25億美元(2008年上半年：收益8.24億美元；2008年下半年：收益57億美元)。

2009年上半年的除稅前利潤較2008年上半年下降51%至50億美元。按實際基準計算，除稅前利潤較2008年上半年下降42%。

上述按實際基準計算的變動可歸因於滙豐的信貸息差變動引致的本身債務公允值變動，從而令債務工具由盈轉虧，但集團並不視之為業績表現的一部分。由於金融債務工具的市況改善，期內集團長期債務的信貸息差收窄，而該類債務的公允值因信貸息差引致的變動令滙豐產生25億美元虧損，2008年上半年則錄得利潤8億美元。此等調整均計入「其他」項內，而不會分配至各客戶群，亦不會包括在監管規定資本的計算內。

倘若從上述實際基準數字中剔除本身債務因信貸息差引致的公允值變動，除稅前利潤較2008年上半年下降3%。第12頁之論述說明按業績報告基準與實際基準呈報的業績之差異。除另有說明外，財務概要中的所有評述均按實際基準分析。

撇除本身債務的公允值變動，環球銀行及資本市場業務的表現創新紀錄，帶動滙豐的整體收入淨額增長，此等收入，加上

10億美元的支出減額，在很大程度上抵銷了貸款減值及其他信貸風險準備所錄得的45億美元增額。

環球銀行及資本市場業務的表現創新紀錄，帶動集團收入增長10% (不包括本身債務因信貸息差引致的公允值變動)。

貸款減值準備增加，反映美國消費融資業務持續疲軟，以及全球經濟情況轉差的影響，而全球利率下調，亦使集團的雄厚存款基礎價值減少，導致所有經營地區及客戶群的除稅前利潤均較2008年上半年下降，唯一例外是環球銀行及資本市場業務。該項業務的表現創新高，乃因外匯、利率與信貸產品及融資服務等核心業務的市場佔有率與收益率均見改善，加上適當運用其他客戶群的存款餘額，並於2008年期間看準短期利率下調趨勢而運用有利持倉，令資產負債管理業務的財資盈利錄得大幅增長。既有結構信貸持倉及資產抵押證券撇減額顯著減少亦對業績有利。

每股盈利下降至0.21美元(已就供股作出調整)，2008年上半年則為0.57美元。

按收支項目列示之集團業績

淨利息收益

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日	2008年 6月30日	2008年 12月31日
淨利息收益 ⁹ (百萬美元).....	20,538	21,178	21,385
附息資產平均值(百萬美元).....	1,345,569	1,420,288	1,512,452
總孳息率 ¹⁰ (%).....	4.87	6.68	5.80
淨息差 ¹¹ (%).....	3.05	3.03	2.73
淨利息收益率 ¹² (%).....	3.08	3.00	2.81

有關附註，請參閱第94頁。

按業績報告基準計算，淨利息收益為205億美元，比2008年上半年下降3%；按實際基準計算則上升7%。

資產負債管理業務錄得強勁財資盈利，帶動淨利息收益增加，全憑適當運用集團內部不斷增長的龐大核心存款餘額，以及2008年期間準確預測各地中央銀行會因應

市場動盪大幅調低短期利率而運用有利持倉。利率下調亦使集團的交易用途資產的資金成本下降，進一步推高淨利息收益。但個人理財業務及工商業務卻因短期利率處於前所未有的低水平，令存款價值下降。在一般情況下，存款乃滙豐收入增長的主要動力。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

通過運用集團內部不斷增長的龐大工商客戶存貸餘額，期內淨利息收益增加。

資產負債管理業務致力增加滙豐的流動資金，並適當運用集團不斷增長的工商客戶存款餘額，以及供股所得資金，金融投資額因而大幅上升，令付息資產平均值增加。是項增額連同歐洲錄得的客戶貸款增長，足以抵銷北美洲因消費融資業務持續縮減而錄得的減額有餘。

費用收益淨額

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
卡	2,209	3,089	2,755
戶口服務	1,771	2,260	2,093
管理資金	945	1,572	1,185
經紀業務收益	749	954	784
信貸	729	639	674
保險	688	942	829
環球託管	471	757	554
進出口	438	496	518
包銷	348	204	121
匯款	281	307	303
企業融資	164	232	149
單位信託基金	137	337	165
信託收益	134	164	161
納稅人理財服務	91	154	14
按揭債務管理權	62	56	64
經營租賃服務費	55	70	60
其他	919	1,148	954
費用收益總額	10,191	13,381	11,383
減：費用支出	(1,763)	(2,390)	(2,350)
費用收益淨額	8,428	10,991	9,033

按業績報告基準計算，費用收益淨額減少26億美元至84億美元，按實際基準計算則下降14%。

費用收益減少主要由於兩個因素：經濟低迷及收費方式改變(主要在美國)，令信用卡的費用收益減少；投資者傾向選擇較安全的存款產品，致使流入股票產品的資金減少，此等產品的價值亦同時下降。

信用卡的費用收益顯著下降，以美國及英國的減幅最大。在美國，簽賬額減少及客戶的消費模式改變是收益減少的主因。在英國，錄得減幅的其中兩個原因是集團於2008年6月將信用卡收單業務出售予一家合資公司，以及客戶需求減少導致交易量下降。

付息負債平均值增加，原因是客戶紛紛將風險較高的投資變現，轉而將資金存放於穩健的金融機構，使2008年下半年的儲蓄存款大幅增加。隨着市況回穩，2009年上半年存款增長的趨勢有所逆轉。

由於短期利率下調至極低水平，負債息差繼續受壓，尤以儲蓄賬項最受影響。儘管較低回報率的金融投資組合有所擴大，重新定價導致資產息差擴闊。整體淨息差則保持穩定。

股票市場相關收入減少，尤以亞洲及歐洲最顯著，主要由於股價下跌及投資氣氛欠佳令股票產品交易量下降。經紀業務、環球託管、資金管理業務及單位信託基金的費用收益亦隨之減少。

在美國，納稅人理財服務費用收益下降，主因是產品組合改變，轉向較低收入產品，以及終止大部分合作夥伴關係，現只與一間機構合作。

企業信貸及包銷費用上升，部分抵銷了上述減額，反映在歐洲及北美洲發行更多債務，令銀團貸款費用上升，帶動信貸及貸款業務表現強勁。

交易收益淨額

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
交易活動	3,294	559	2,429
交易活動之淨利息收益	1,954	3,195	2,518
其他交易收益—低效用對沖：			
—現金流對沖	33	(15)	(25)
—公允值對沖	(3)	(20)	25
不合資格對沖	977	115	(1,237)
Bernard L Madoff Investment Securities LLC 倒閉產生之虧損	—	—	(984)
交易收益淨額 ^{13,14}	6,255	3,834	2,726

有關附註，請參閱第94頁。

按業績報告基準計算，交易收益淨額上升63%至63億美元，按實際基準計算則上升123%。

來自交易活動的淨收益大幅增加，其中利率交易業務表現創新高、外匯交易盈利增加，既有結構信貸持倉及資產抵押證券組合的撇減額亦顯著下降。由於市場流動資金增多，信貸息差大幅改善，對核心信貸業務帶來有利影響，因為客戶對企業債券需求增加，市場資金亦從政府債券轉向更多元化的投資產品。滙豐穩健的資本狀況及在新興市場的雄厚實力，繼續成為集團吸引客戶透過滙豐進行交易的關鍵因素。

滙豐穩健的資本狀況及在新興市場的雄厚實力，繼續成為集團吸引客戶透過滙豐進行交易的關鍵因素。

利率交易收益上升，原因是集團準確預測利率變動從而作出正確部署、客戶對交易及對沖用途產品需求上升，以及買賣價差改善。但因信貸息差收窄，導致結構負債的公允值出現虧損，抵銷了部分上述升幅，而2008年上半年則錄得利潤。基於同樣

情況，由於市場波動及客戶交易量增加，外匯交易收益上升。

結構股票產品需求下降，加上2008年上半年曾錄得的多項利潤今期不再出現，股票交易收益因而減少。

由於利率大幅下調，交易活動所得淨利息收益下降，抵銷了交易活動收益的部分增長。但同期交易活動的內部資金成本亦低於2008年上半年的水平，彌補了收益下降的影響，相關數額在「淨利息收益」項內入賬。

交易收益淨額項內，來自不合資格對沖的利益增加，主要由於就非美元計值債務工具持有的貨幣掉期錄得公允值利潤。

2008年下半年，IASB對IAS 39作出修訂後，滙豐將179億美元資產重新分類，由「持作交易用途」改為「貸款及應收賬款」及「可供出售」類別。假設未有作出上述重新分類的安排，而經重新分類的資產繼續按公允值基準列賬，2009年上半年應會錄得額外3億美元的虧損淨額。有關重新分類此等資產的影響，詳情載於第96至137頁「市場動盪的影響」一節。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

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		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008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.....	956	(2,023)	(3,041)
—在投資合約下對客戶之負債.....	(197)	745	1,006
—滙豐之已發行長期債務及相關衍生工具.....	(2,300)	577	6,102
長期債務之本身信貸息差變動.....	(2,457)	824	5,746
公允值之其他變動 ¹⁵	157	(247)	356
—指定以公允值列賬之其他工具及相關衍生工具.....	18	117	369
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出).....	(1,523)	(584)	4,436
於期末指定以公允值列賬之金融資產.....	33,361	40,786	28,533
於期末指定以公允值列賬之金融負債.....	77,314	89,758	74,587

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐指定若干金融工具須以公允值列賬，以便在計量或確認時，消除或減少會計錯配；此列賬方法亦應用於按公允值基準管理並評估表現的金融工具。來自指定以公允值列賬之金融工具的全部收益及支出，均計入該賬項內，惟滙豐的已發行債務證券及與該等證券一併管理的相關衍生工具產生的利息，則會於「利息支出」項內確認。

滙豐主要在下列情況就有關金融工具指定以公允值列賬：

- 根據明文規定的利率管理策略，利率特性透過利率掉期轉為浮息的若干已發行定息長期債務。集團發行的債務中有610億美元(2008年12月31日：590億美元)是選擇以公允值列賬。

此等已發行債務之公允值變動，包括本身信貸息差變動的影響，以及相關掉期與本身債務之間的經濟關係出現任何低效用情況所產生的影響。信貸息差擴闊或收窄時，會在賬目中分別記錄利潤或虧損。因本身信貸息差及低效用情況改變引致的會計後果，在不同年度會有相當不同的規模及方向，但不會改變在明文規定利率管理策略下對現金流的處理方法；因此，長期債務本身信貸息差變動引致的利潤及虧損，在集團內部並不視為業績表現的一部分。根據相同原則，於計算監管規定資本時並不計算該等利潤及虧損；

- 為應付保單未決賠款，以及若干附有酌情參與條款的投資合約負債而持有的金融資產，共120億美元(2008年12月31日：110億美元)；及
- 為應付單位相連保單未決賠款及其他投資合約負債而持有的金融資產，共70億美元(2008年12月31日：70億美元)。

指定以公允值列賬之金融工具錄得淨支出15億美元，2008年上半年的相對數字為5.84億美元。

2009年第二季，信貸息差顯著收窄，導致集團的若干已發行長期債務在第二季出現巨額負數公允值變動，因為先前在各業績計算期入賬的部分正數變動已予撥回。首季錄得的正數變動因而被抵銷有餘，致令2009年首季滙豐本身債務因信貸息差變動引致的負數公允值變動達到25億美元。於2009年6月30日之累計公允值調整相等於債務賬面值(已確認利潤)淨額減少55億美元；此數額將於債務期限內悉數撥回。

為支持保單及投資合約而持有的資產錄得公允值正數變動10億美元，2008年上半年則錄得負數變動20億美元。此數字反映投資市場表現改善，為香港、英國及法國的單位相連及附有酌情參與條款的基金所持資產價值帶來有利影響，為本半年度帶來投資利潤。公允值的部分正數變動被「保險賠償及投保人負債之變動淨額」項下錄

得之相應增額抵銷。此增幅反映投保人，特別是單位相連保單的投保人就相連投資組合的投資表現所分享的數額。

至於為應付投資合約負債而持有的資產，對客戶之負債所產生的相應增額，亦

在「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內入賬。投資合約負債之公允值變動增加1.97億美元，反映期內投資市場表現有所改善，2008年上半年則錄得減額7.45億美元。

金融投資減除虧損後利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008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	329	38	(19)
－股權證券	268	1,107	109
－其他金融投資	7	(11)	15
	604	1,134	105
可供出售股權證券減值	(281)	(317)	(725)
金融投資減除虧損後利潤	323	817	(620)

按業績報告基準計算，金融投資利潤淨額為3.23億美元，較2008年上半年下降60%，按實際基準計算，則下降47%。錄得減額的原因是出售股票投資所得利潤較2008年上半年減少，但集團在北美洲出售債務證券錄得利潤，抵銷了上述部分減額。

出售股權證券所得利潤淨額大幅減少。2009年上半年出售Visa Inc. (「Visa」) 股份產生利潤2.25億美元，低於2008年上半年出售各項投資而賺取的3.32億美元利潤。2008年上半年曾確認的若干利潤，於2009年不再出現，當中包括出售MasterCard Inc. (「萬事

達卡」) 股份、四種法國互惠基金，以及滙豐持有的Hermitage Fund剩餘權益因而錄得利潤。

出售債務證券所得利潤淨額較2008年上半年有所增加，主要因為於北美洲出售按揭抵押證券錄得利潤。

股票投資的減值水平略為下降，乃由於非上市投資市場的流通性依然不足，令若干私募股本投資出現減值，但在亞洲的可供出售組合內持有之策略投資於2008年上半年確認的減值，於本期不再出現，故抵銷了上述大部分不利影響。

已賺取保費淨額

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
保費收益總額	5,255	6,591	5,956
再保險保費	(243)	(1,438)	(259)
已賺取保費淨額	5,012	5,153	5,697

按業績報告基準計算，已賺取保費淨額為50億美元，較2008年上半年下降3%；若按實際基準計算，則上升10%。

已賺取保費淨額錄得增長，主要由於期內致力透過分行網絡銷售保險，帶動香港的傳統壽險產品銷售額上升，以及2008年6

月在法國進行的大型再保險交易於本期不復再現。該項交易涉及將保費移交予一間第三方再保險供應商。就此項交易作出調整後，法國的已賺取保費淨額基本上保持不變，但在2008年7月出售該國的地區銀行後，保險分銷網絡已大幅縮減。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

在新加坡，推出新的整付保費個人壽險產品後，保險銷售持續向好；而在愛爾蘭，分入再保險保費上升，亦帶動保險銷售表現。

但由於在目前經濟環境下，保證收益債券產品不再符合商業原則，集團決定停

其他營業收益

已收租金	273
持作出售用途資產確認虧損	(120)
投資物業之估價增值／(減值)	(43)
出售物業、機器及設備、無形資產 及非金融投資所得利潤	305
有效長期保險業務現值變動	290
購回8 Canada Square之利潤	-
其他	453
其他營業收益	1,158

按業績報告基準計算，其他營業收益為12億美元，較2008年上半年下降19%。這項收益涉及分兩批出售英國的卡商戶收單業務錄得的利潤，分別為2008年上半年的4.25億

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額

已產生保險賠償及投保人負債之變動：	
—總額	5,505
—再保人應佔份額	2
—淨額 ¹⁶	5,507

有關附註，請參閱第94頁。

按業績報告基準計算，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加60%至55億美元。按實際基準計算，增幅為81%。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加，主要反映投資市場表現較2008年上半年有所改善。此利好因素帶來投資利潤，並因而令單位相連及(一定程度上)分紅保單(即投保人有權分享支持保單的資產之投資表現)之投保人負債產生正數變動。為支持保單未決賠款而持有的資產

止在英國銷售該產品，部分抵銷了上述增額。此外，由於北美洲的保險產品銷售額與辦理貸款宗數及貸款額息息相關，決定縮減經分行辦理的消費融資業務對有關銷售額造成不利影響。

截至下列日期止半年度		
2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
273	326	280
(120)	(16)	(114)
(43)	27	(119)
305	412	53
290	324	(38)
-	-	416
453	362	(105)
1,158	1,435	373

美元及2009年上半年的2.8億美元。按實際基準計算，其他營業收益上升21%，主要由於在美國出售優質住宅按揭錄得利潤，以及未出售物業的總量減少，令止贖物業虧損下降。

截至下列日期止半年度		
2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
5,505	4,769	4,437
2	(1,332)	(985)
5,507	3,437	3,452

所錄得的利潤，是在「指定以公允值列賬之金融工具淨收益」項內入賬。

除市值變動外，保費增長(主要來自香港)亦是投保人負債增加的原因；另外亦由於2008年上半年發生的若干事件，如上文所述在法國進行的大型再保險交易，今期不復再現。

鑑於事故發生率及賠償額度不斷上升，期內須為英國的汽車保險業賬項增加1.05億美元儲備。

貸款減值及其他信貸風險準備

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008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.....	13,710	10,436	14,529
收回先前撇賬額.....	(377)	(479)	(355)
	13,333	9,957	14,174
個別評估準備.....	2,250	332	1,732
綜合評估準備.....	11,083	9,625	12,442
可供出售債務證券減值.....	591	67	670
其他信貸風險準備.....	7	34	35
貸款減值及其他信貸風險準備.....	13,931	10,058	14,879
	%	%	%
— 佔未扣除貸款減值及其他信貸風險準備 之營業收益淨額之百分比.....	40.1	25.5	35.3
客戶貸款減值準備佔客戶貸款 平均值總計之百分比(按年率計算).....	3.1	2.0	2.9
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶已減值貸款.....	31,826	20,702	25,352
客戶貸款減值準備.....	27,701	20,580	23,909

按業績報告基準計算，貸款減值及其他信貸風險準備為139億美元，較2008年上半年上升39%。按實際基準計算，貸款減值及其他信貸風險準備較2008年上半年上升47%，較2008年下半年則下降3%。

與2008年上半年比較，由於全球經濟轉趨疲弱，所有客戶群及地區都出現信貸質素惡化情況，造成貿易量大幅減少、物價下跌及失業率上升。與此同時，許多金融體系內部湧現壓力，令可提供給個人及企業客戶的信貸減少，限制了再融資的途徑。集團的貸款減值及其他信貸風險準備因而增加，儘管客戶貸款實際減少5%（主要由於美國消費融資業務縮減貸款）。

個人理財業務的貸款減值及其他信貸風險準備大幅上升20%至107億美元，原因是信貸質素普遍轉差，對所有經營地區均造成影響，尤以北美洲，隨著美國經濟進一步放緩及失業率上升，受影響最為嚴重。

失業率持續上升、個人申請破產宗數增加、貸款組合出現周期變化、房屋價格進一步下跌以及再融資途徑減少，均對美國個人理財業務的貸款減值準備造成不利影響。HSBC Bank USA, N.A.（「美國滙豐銀

行」）方面，第一留置權優質住宅按揭組合的拖欠率上升，導致貸款減值準備增加。美國滙豐融資有限公司（「美國滙豐融資」）的有抵押房地產組合正持續縮減，其中以消費貸款業務的第一留置權貸款的拖欠情況最為顯著。然而，於2007年已開始縮減的按揭業務組合進一步出現周期變化及規模持續收縮，令結欠下降，貸款減值準備隨之減少。

實際貸款減值及其他信貸風險準備較2008年下半年有所下降。

消費貸款業務的無抵押組合方面，貸款減值準備增加是由於2006及2007年辦理的舊貸款出現拖欠情況，但所產生的影響並不一致，在若干地區情況相對較嚴重。美國的卡及零售業務的貸款減值準備增加，同樣是因上述理由所致，惟因周期變化效應延長，抵銷了部分增額，此乃基於政府推出多項刺激經濟計劃、能源開支下降、消費水平下降，使消費者有更多可用現金。此外，滙豐管理層主動收緊信貸批核標準，亦有助減少減值準備。

儘管各組合的減值準備增加，美國滙豐融資的貸款減值準備仍較2008年下半年有

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

所下降，即使在失業率上升的情況下，仍較預期水平為低。

迄今為止，拖欠水平(關閉消費貸款分行或有可能造成影響)繼續符合預期。

在英國，個人理財業務的貸款減值準備有所增加，反映經濟日趨疲弱，個人貸款及信用卡組合的拖欠率上升。通過提早推行經改善的追收欠款方法，加上先前已決定抑止無抵押貸款增長，其他個人貸款較去年同期下降，減輕了部分上述不利影響。有抵押房地產組合方面，儘管失業率上升及房屋價格持續貶值，整體拖欠率僅略微上升，貸款減值準備亦處於低水平，反映2006及2007年此組合的增長溫和，以及滙豐於按揭市場中，只非常有限度參與置業後出租及經紀類業務。滙豐的按揭貸款仍維持有充分擔保，在英國的平均貸款估值比率低於60%。失業率上升及家庭收入下降，對消費者造成影響，期內無抵押組合的信貸質素略為轉差。

在巴西，個人理財業務的貸款減值準備增加，除因2008年上半年出售撤減貸款組合曾錄得的重大收回額今期不再出現外，失業率上升，導致多種產品的拖欠率同步上升亦是原因之一。墨西哥方面，貸款減值準備增加反映拖欠率上升，尤以信用卡業務情況最顯著，原因是H1N1流感肆虐，令嚴峻的經濟情況雪上加霜。集團已在該國收緊信貸辦理政策以限制新債務而現有貸款組合亦正逐步縮減。2009年上半年，信用卡未償還結欠額由24億美元下降至21億美元。

在亞太其他地區，個人理財業務的貸款減值準備增加，主要反映印度的信用卡及無抵押個人貸款組合質素轉差。滙豐於期內採取多項具體措施以減少在當地的貸款虧損，包括終止辦理若干類別貸款及收緊貸款批核標準，結欠額得以下降。

香港的個人理財業務方面，貸款減值準

備從低位上升，經濟情況轉趨疲弱，亦令信用卡組合的拖欠率上升。

中東方面，油價下跌、建築工程驟減，加上股票及物業價格下跌對個人財富造成的影響，個人理財業務的信用卡及個人貸款組合的貸款減值準備從低位上升。其他影響因素包括區內的經濟活動放緩，以及愈來愈多外籍員工撤離當地，留下未償還債務。

環球銀行及資本市場業務的貸款減值及其他信貸風險準備增加16億美元至17億美元，反映少數客戶的信貸狀況惡化。上述準備總額中，有6億美元來自可供出售債務證券組合內確認的減值，以附帶保證債券所佔數額最大，主要由於期內有關債券承保公司被調低信貸評級；此等減值數字符合《2008年報及賬目》第149頁載述的壓力測試參數。

工商業務的貸款減值準備增加10億美元至15億美元。英國的貸款減值準備增加，是因為經濟持續疲軟，導致貸款減值準備上升，尤以房地產及建築行業相關的貸款受影響最嚴重。在印度，貸款減值準備增加，主要由於需為貸予科技相關公司的少量貸款撥備。香港方面，全球貿易萎縮，出口商的業務急劇放緩，導致貸款減值準備增加；巴西亦因經濟活動普遍放緩，令中小型企業貸款的信貸質素轉差而錄得較高減值準備。

在北美洲，工商業務的貸款減值準備從相對較低水平上升，原因是美國經濟持續疲弱，該國的商務理財及商用物業貸款的信貸質素較差，加拿大從事製造業、商用物業買賣及出口行業的公司，信貸狀況也同樣惡化。

於2009年6月30日，滙豐的未償還客戶貸款減值準備總額為280億美元，佔客戶貸款總額(已扣除反向回購協議及結算賬項)的3.1%，2008年6月30日的相對數字為2.0%。

營業支出

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
按支出類別列示			
僱員報酬及福利.....	9,207	10,925	9,867
樓宇及設備(不包括折舊及減值).....	2,048	2,137	2,168
一般及行政開支.....	4,210	5,342	5,613
行政開支.....	15,465	18,404	17,648
物業、機器及設備折舊與減值.....	814	863	887
無形資產攤銷及減值.....	379	346	387
商譽減損.....	—	527	10,037
營業支出.....	16,658	20,140	28,959
	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
職員人數(等同全職僱員)			
歐洲.....	79,132	84,457	82,093
香港.....	28,259	29,467	29,330
亞太其他地區 ¹⁷	87,567	85,581	89,706
中東 ¹⁷	8,819	8,166	8,453
北美洲.....	37,021	48,069	44,725
拉丁美洲.....	54,812	63,851	58,559
	295,610	319,591	312,866

有關附註，請參閱第94頁。

按業績報告基準計算，營業支出減少35億美元至167億美元。按實際基準計算，營業支出下降6%，主要由於2008年上半年曾錄得的商譽減損準備，今期不再出現，以及為英國僱員提供若干職員福利的方式改變，於2009年上半年產生會計利益，但2009年另錄得重組架構成本(主要在美國及英國)，抵銷了部分支出減幅。

儘管在選定市場持續擴展業務，以及環球銀行及資本市場業務的與表現掛鈎報酬增加，營業支出仍下降6%。

僱員報酬及福利下降4%。美國的職員人數減少，主要因結束經分行辦理的消費融資業務，以及業務量下降所致。在英國，支出減少，反映為某些英國僱員提供在職身故、患病及提早退休福利的基準改變，產生會計利潤4.99億美元，惟此項利潤因界定福利退休金計劃之精算估值變動而被部分抵銷。環球銀行及資本市場業務的支出上升，反映與表現掛鈎的酬勞增加。

樓宇及設備支出上升，原因是關閉美國的消費貸款分行網絡，及HFC UK在英國的分行，產生一次過支出。積極擴展業務，主要在亞太其他地區及中東亦使基礎設施開支增加。

一般及行政開支下降，主要由於管理層繼續致力控制成本、提升效益並「整合」集團。通過更善加利用直接服務途徑、加強將人手操作程序自動化、提高環球服務中心使用率以及淘汰冗餘系統，「One HSBC」計劃持續取得進展。所有經營地區的市場推廣及廣告支出全面下降，尤以北美洲最為明顯，因為辦理信貸業務被大幅縮減。美國及英國的存款保險支出共錄得1.9億美元增額，是救助瀕臨破產銀行所產生的支出。2008年於巴西收回的交易稅項亦影響了同期比較數字。

2008年上半年曾確認商譽減損準備達5.27億美元，以反映當時北美洲經濟轉差及信貸狀況惡化的情況。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

成本效益比率

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 %	2008年 6月30日 %	2008年 12月31日 %
滙豐.....	47.9	51.0	68.6
個人理財.....	49.1	49.5	108.1
歐洲.....	65.7	57.3	69.4
香港.....	34.6	29.1	36.1
亞太其他地區 ¹⁷	79.9	75.0	88.2
中東 ¹⁷	48.7	51.4	54.8
北美洲.....	36.9	44.6	181.9
拉丁美洲.....	62.9	57.4	62.1
工商業務.....	43.2	40.2	46.1
歐洲.....	40.7	39.4	50.6
香港.....	33.4	23.7	28.9
亞太其他地區 ¹⁷	45.4	44.9	46.7
中東 ¹⁷	32.1	31.9	32.2
北美洲.....	49.3	44.7	47.6
拉丁美洲.....	54.4	55.2	54.7

有關附註，請參閱第94頁。

應佔聯營及合資公司利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
聯營公司			
交通銀行股份有限公司.....	358	349	392
中國平安保險(集團)股份有限公司.....	235	297	27
興業銀行股份有限公司.....	92	102	119
沙地英國銀行有限公司.....	136	146	105
其他.....	19	47	16
應佔聯營公司利潤.....	840	941	659
應佔合資公司利潤.....	27	29	32
應佔聯營及合資公司利潤.....	867	970	691

滙豐應佔聯營及合資公司利潤為8.67億美元，較2008年上半年減少11%。按實際基準計算，減幅為13%。

是項減幅主要由於中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安保險」)、興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)及沙地英國銀行有限公司(「沙地英國銀行」)的貢獻減少所致。

滙豐就其於中國內地的聯營公司延遲一季入賬，以配合集團申報業績的時間表，故本期錄得的貢獻乃反映2008年第四季度及2009年首季度的表現。

滙豐應佔交通銀行股份有限公司(「交通銀行」)的利潤與2008年上半年相若，原因是存款息差收窄令收益減少，抵銷了卡業

務與顧問服務的費用收益增加，以及節約成本的效益。

滙豐應佔平安保險的利潤減少25%，原因是2008年上半年投資假設的有利變動不再重現。

來自沙地英國銀行的利潤較2008年上半年下降，儘管外匯交易及貿易相關業務表現強勁，令營業收益淨額增加，惟貸款減值準備上升，加上業務擴展，導致營業支出略有增加，抵銷了上述增額。

來自興業銀行的利潤錄得輕微減幅，乃因存款息差收窄令利息收益淨額減少所致。

應佔合資公司利潤下降，反映2009年，HSBC Saudi Arabia Ltd(「IBSA」)因投資銀

行業務縮減而盈利能力下降，但同期計入HSBC Merchant Services UK Ltd (於2008年6月成立) 所得利潤，抵銷了部分減幅。滙豐原來持有後者49%股份，已於2009年6月悉數售出。

經濟盈利

滙豐評估內部業績表現之基準包括經濟盈利，即以股東投資於滙豐之財務資本回報與相關資本成本作比較。滙豐為該資本成本作內部定價，而該成本減去普通股股東應佔除稅後利潤所得差額，即為所得經濟盈利額。管理層採用所產生的經濟盈利作為一項考慮因素，以決定資金及其他資源分配，務求取得最大效益。

為專注於外圍因素而非計量基準，滙豐較為著重各業務部門內部的經濟盈利趨勢

而非數據的絕對值。長期資本成本是按綜合基準定期計算基準點，2009年，此基準維持不變，仍為10%。

經濟盈利減少40億美元。應佔利潤減少，反映貸款減值及其他信貸風險準備大幅上升，以及因信貸息差收窄引致本身債務的公允值出現虧損25億美元，2008年上半年則錄得利潤8億美元。

由於美元走強，對外幣折算，以至股東權益產生影響，平均投入資本減少7%，惟通過供股集得的額外股東權益，抵銷了部分上述減額。平均投入資本並未充分反映供股效益，因為有關交易是於2009年第二季度才告完成。

平均投入資本回報下降，導致經濟盈利減少及經濟效益差距受到不利影響，較2008年上半年下降6.1個百分點。

經濟盈利

	截至下列日期止半年度					
	2009年6月30日		2008年6月30日 ¹⁸		2008年12月31日	
	百萬美元	% ¹⁹	百萬美元	% ¹⁹	百萬美元	% ¹⁹
平均股東權益總額.....	105,734		128,409		116,241	
就下列各項調整：						
先前已攤銷或撤銷的商譽.....	8,123		8,172		8,132	
物業重估儲備.....	(804)		(847)		(809)	
有效現金流對沖的未變現虧損儲備.....	582		1,069		926	
可供出售證券的未變現虧損儲備.....	19,456		3,989		14,281	
優先股及其他股權工具.....	(3,538)		(1,939)		(3,423)	
平均投入資本 ²⁰	<u>129,553</u>		<u>138,853</u>		<u>135,348</u>	
平均投入資本回報 ²¹	3,213	5.0	7,677	11.1	(2,180)	(3.2)
資本成本基準.....	<u>(6,424)</u>	<u>(10.0)</u>	<u>(6,905)</u>	<u>(10.0)</u>	<u>(6,804)</u>	<u>(10.0)</u>
經濟盈利／(虧損)及經濟效益差距.....	<u>(3,211)</u>	<u>(5.0)</u>	<u>772</u>	<u>1.1</u>	<u>(8,984)</u>	<u>(13.2)</u>

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

盈利對合併固定支出(及優先股股息)的比率

	截至2009年 6月30日 止半年度	截至12月31日止年度				
		2008年	2007年	2006年	2005年	2004年
盈利對合併固定支出及優先股股息的比率						
根據IFRS計算的比率						
– 不包括存款利息.....	3.46	2.97	6.96	7.22	9.16	8.64
– 包括存款利息.....	1.28	1.13	1.34	1.40	1.59	1.86
根據《英國公認會計原則》計算的比率						
– 不包括存款利息.....	–	–	–	–	–	8.07
– 包括存款利息.....	–	–	–	–	–	1.81
盈利對合併固定支出的比率						
根據IFRS計算的比率						
– 不包括存款利息.....	3.89	3.17	7.52	7.93	9.60	8.64
– 包括存款利息.....	1.30	1.14	1.34	1.41	1.59	1.86
根據《英國公認會計原則》計算的比率						
– 不包括存款利息.....	–	–	–	–	–	8.07
– 包括存款利息.....	–	–	–	–	–	1.81

就計算各項比率而言，盈利包括持續經營業務的扣除稅項及少數股東權益前的收益，加固定支出，並扣除聯營公司的未匯付除稅前收益後的數額。固定支出包括：利息支出總額(包括或不包括存款利息(視乎何者適用而定))、優先股股息(如適用)、及視為可代表利息因素的租金支出部分。

上表載有根據《英國公認會計原則》(滙豐過往採納的主要公認會計原則)計算的比率。滙豐已於2004年7月5日刊發的2004年IFRS比較財務資料詳細述明，此等比率並不可與根據IFRS計算的財務資料比較。

資產負債表

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
資產			
庫存現金及中央銀行結餘.....	56,368	13,473	52,396
交易用途資產.....	414,358	473,537	427,329
指定以公允值列賬之金融資產.....	33,361	40,786	28,533
衍生工具.....	310,796	260,664	494,876
同業貸款.....	182,266	256,981	153,766
客戶貸款.....	924,683	1,049,200	932,868
金融投資.....	353,444	274,750	300,235
其他資產.....	146,567	177,287	137,462
資產總值.....	2,421,843	2,546,678	2,527,465
負債及股東權益			
負債			
同業存放.....	129,151	154,152	130,084
客戶賬項.....	1,163,343	1,161,923	1,115,327
交易用途負債.....	264,562	340,611	247,652
指定以公允值列賬之金融負債.....	77,314	89,758	74,587
衍生工具.....	298,876	251,357	487,060
已發行債務證券.....	156,199	230,267	179,693
保單未決賠款.....	48,184	46,851	43,683
其他負債.....	158,916	137,748	149,150
負債總額.....	2,296,545	2,412,667	2,427,236
股東權益			
股東權益總額.....	118,355	126,785	93,591
少數股東權益.....	6,943	7,226	6,638
各類股東權益總額.....	125,298	134,011	100,229
各類股東權益及負債總額.....	2,421,843	2,546,678	2,527,465

第201頁財務報表內載有更詳盡的綜合資產負債表。

2008年12月31日至2009年6月30日期內之變動

資產總值為24,000億美元，較於2008年12月31日錄得的數值下降4%。按實際基準計算，資產總值下降9%。按業績報告基準與實際基準計算之資產負債的變動對賬表載於第28頁。下文是按實際基準分析。

集團的資產負債規模縮減，主要由於市場波動、信貸息差收窄及利率下跌，導致衍生工具資產及負債的持倉價值同步下降。

按業績報告基準計算，集團的第一級資本比率由8.3%上升至10.1%，主要由於供股集得的178億美元額外股東權益。有關監管規定資本及風險加權資產的詳情，請參閱第187至192頁。

資產

庫存現金及中央銀行結餘增長5%，原因是存於在歐洲中央銀行的短期資金增加。期內將現金存款改為投放於國庫券回購及政府機構證券，部分抵銷了上述增額。此外，於2008年12月31日，在美國持有額外流動資金，以為美國滙豐融資與美國滙豐銀行之間即將完成的卡組合與汽車融資資產轉移（已於2009年1月完成）準備資金。

交易用途資產下降8%。在香港，政府債務證券及持作交易用途債務證券同時錄得減額。期內將資金改為投放於銀行同業存放及可供出售債務證券，以實行改變投資方向，轉而側重有抵押及政府擔保的投資。歐洲方面，錄得減額乃因政府干預後流動資金增加，令反向回購結欠減少。

指定以公允值列賬之金融資產增加8%，主要因為購入英國政府債務證券（屬資產負債管理業務一部分）。

衍生工具資產減少41%，所有資產類別均錄得減幅，尤以外匯、利率及信貸衍生工具的減幅最為顯著。金融市場波動較為緩和、主要貨幣的孳息曲線趨向更陡峭及信貸息差收窄，致使未平倉衍生工具合約的公允值下降。

同業貸款增加15%，主要集中在亞洲，原因是資金從到期的債務證券改為存放於銀行同業。

滙豐公布的貸存比率依然維持於保守水平，期末時為79.5%。

客戶貸款下降6%，因為美國消費貸款業務縮減、出售選定組合，以及對若干市場分層調低風險承受水平，加上客戶需求減低，均令辦理的信貸減少。其他影響因素包括若干業務的客戶積極減債，以及客戶的透支結欠下降；此等結欠是按淨額計算方式管理，但入賬時則根據IFRS列示總額。相比之下，由於滙豐將歐洲及香港定為重點增長市場，當地的按揭結欠錄得強勁升幅。

金融投資錄得13%增長，原因是繼續將存款餘額投資於政府擔保、一般機構、超國家機構及政府債務證券。由於出售證券及部分證券到期，以及集團旗下證券投資中介機構（「SIC」）所持有的可供出售資產抵押證券減少，加上英國亦有到期可供出售國庫券，部分抵銷了上述增幅。

其他資產增長5%。市場氣氛改善，帶動股票相關交易上升，因此期內有較多從香港其他銀行傳送中之項目。

負債

同業存放下降6%，主要因聯邦資金減少，以及到期的持倉已作結算而並未有補回。

客戶賬項款額減少1%，經濟狀況有所改善及投資者願意承受風險水平上升，令歐洲存款外流。若干客戶的存款亦見下降；正如上文「客戶貸款」一節所述，此等客戶存款是按淨額計算方式管理，但在賬目中是根據IFRS以總額列示。香港存款增加，部分抵銷了此等因素的不利影響。

交易用途負債增加1%，此乃由於交易結算賬項款額出現季節性上升所致。但正如上文「交易用途資產」一節所述，管理層決定將反向回購的風險控制於低水平，回購結欠相應減少，部分抵銷了上述增額。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

衍生工具業務按照集團已釐定的市場風險限額管理，衍生工具負債價值之變動因而大致與衍生工具資產價值的變動一致。

已發行債務證券減少16%，主要由於北美洲的資金需求下降，與執行縮減消費融資業務的預期效果一致。

保單未決賠款上升8%，保險銷售額上升，特別是亞洲的傳統壽險產品，借助推

出數項新產品，升幅尤其顯著；此外，隨著投資市場表現改善，單位相連基金錄得利潤。

其他負債增加4%，主要因市場情況改善，帶動股票相關交易上升，向香港其他銀行傳送中之項目有所增加。

股東權益

股東權益總額上升23%，主要因供股集得額外股東權益。

業績報告基準與實際基準之資產與負債對賬

2009年6月30日與2008年12月31日的比較

滙豐	2008年12月		2008年12月		2009年6月		業績報告 基準變動 %	實際變動 %
	31日業績 報告基準 百萬美元	貨幣換算 百萬美元	31日按2009 年6月30日 匯率計算 百萬美元	實際變動 百萬美元	30日業績 報告基準 百萬美元	報告基準		
庫存現金及中央銀行結餘	52,396	1,543	53,939	2,429	56,368	8	5	
交易用途資產	427,329	20,655	447,984	(33,626)	414,358	(3)	(8)	
指定以公允值列賬之金融資產	28,533	2,353	30,886	2,475	33,361	17	8	
衍生工具資產	494,876	30,237	525,113	(214,317)	310,796	(37)	(41)	
客戶貸款	932,868	50,260	983,128	(58,445)	924,683	(1)	(6)	
同業貸款	153,766	4,347	158,113	24,153	182,266	19	15	
金融投資	300,235	12,937	313,172	40,272	353,444	18	13	
其他資產	137,462	1,879	139,341	7,226	146,567	7	5	
資產總值	2,527,465	124,211	2,651,676	(229,833)	2,421,843	(4)	(9)	
同業存放	130,084	7,205	137,289	(8,138)	129,151	(1)	(6)	
客戶賬項	1,115,327	57,629	1,172,956	(9,613)	1,163,343	4	(1)	
交易用途負債	247,652	13,104	260,756	3,806	264,562	7	1	
指定以公允值列賬之金融負債	74,587	2,773	77,360	(46)	77,314	4	-	
衍生工具負債	487,060	29,862	516,922	(218,046)	298,876	(39)	(42)	
已發行債務證券	179,693	5,597	185,290	(29,091)	156,199	(13)	(16)	
保單未決賠款	43,683	1,097	44,780	3,404	48,184	10	8	
其他負債	149,150	3,903	153,053	5,863	158,916	7	4	
負債總額	2,427,236	121,170	2,548,406	(251,861)	2,296,545	(5)	(10)	
股東權益總額	93,591	2,862	96,453	21,902	118,355	26	23	
少數股東權益	6,638	179	6,817	126	6,943	5	2	
各類股東權益總額	100,229	3,041	103,270	22,028	125,298	25	21	
各類股東權益及負債總額	2,527,465	124,211	2,651,676	(229,833)	2,421,843	(4)	(9)	

2009年的各項收購並無產生重大影響。

其他資料

管理資金

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 十億美元	2008年 6月30日 十億美元	2008年 12月31日 十億美元
管理資金			
期初.....	735	844	857
新增資金淨額.....	1	23	(24)
價值變動.....	21	(49)	(110)
匯兌及其他.....	6	39	12
期末.....	763	857	735
按業務類別劃分管理資金			
滙豐環球投資管理.....	387	389	370
私人銀行.....	223	289	219
聯屬機構.....	3	5	2
其他.....	150	174	144
	763	857	735

於2009年6月30日，管理的資金為7,630億美元，較2008年12月31日的相對數字增加4%。環球投資管理及私人銀行業務的資金增加，主要由於今年上半年，全球股市表現改善。

零售投資產品錄得正數資金淨額流入，加上有利的外匯變動及市場表現，環球投資管理業務管理的資金增至3,870億美元。

2009年上半年，新興市場的資金因投資表現理想取得利潤而有所增長。滙豐仍是全球最大規模的新興市場資產管理公司之一，管理資金達到690億美元。

在股市表現強勁帶動下，私人銀行業務管理的資金增加2%至2,230億美元。

客戶資產為3,450億美元，乃私人銀行整體業務量的指標，並包含管理的資金，水平與2008年12月31日大致相符。

其他管理資金(主要包括由一項亞洲企業信託業務持有的資金)則增至1,500億美元。

託管及管理資產

託管服務是代客戶保管及管理證券及其他金融資產。於2009年6月30日，滙豐以託管人身份持有的資產達45,000億美元，較於2008年12月31日錄得的36,000億美元增加25%，主要由於資產值上升。

除託管業務外，滙豐亦經營管理資產業務，包括提供各項支援功能服務，如代客戶為證券組合及其他金融資產估值。於2009年6月30日，集團管理的資產總值達28,000億美元，2008年12月31日的相對數字為33,000億美元。

審閱與關連人士的交易

董事會已根據英國金融服務管理局(「英國金管局」)制訂的《披露及透明度規則》規定，公平審閱於本財政年度首六個月內進行的關連人士交易，以及於《2008年報及賬目》中所述關連人士交易的任何變動；根據該項審閱結果，所有被發現對滙豐財務狀況或表現有重大影響的與關連人士交易及結餘，已於財務報表附註中披露。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

客戶群及環球業務

概要

滙豐的業務主要分為兩大客戶群，「個人理財」及「工商業務」，以及兩大環球業務，

除稅前利潤／(虧損)

「環球銀行及資本市場」及「私人銀行」。個人理財業務涵蓋集團之消費融資業務。

除另有指明外，所有關於客戶群及環球業務的評述均按實際基準分析。

	截至下列日期止半年度					
	2009年6月30日		2008年6月30日		2008年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	(1,249)	(24.9)	2,313	22.6	(13,287)	(1,413.5)
工商業務	2,432	48.5	4,611	45.0	2,583	274.8
環球銀行及資本市場	6,298	125.5	2,690	26.2	793	84.3
私人銀行	632	12.6	822	8.0	625	66.5
其他 ²²	(3,094)	(61.7)	(189)	(1.8)	8,346	887.9
	5,019	100.0	10,247	100.0	(940)	(100.0)

資產總值²³

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
個人理財	547,084	22.6	619,528	24.3	527,901	20.9
工商業務	249,030	10.3	292,871	11.5	249,218	9.9
環球銀行及資本市場	1,770,618	73.1	1,823,167	71.6	1,991,852	78.8
私人銀行	117,468	4.9	144,331	5.7	133,216	5.2
其他	170,414	7.0	141,946	5.6	145,581	5.8
滙豐內部項目	(432,771)	(17.9)	(475,165)	(18.7)	(520,303)	(20.6)
	2,421,843	100.0	2,546,678	100.0	2,527,465	100.0

有關附註，請參閱第94頁。

編製基準

客戶群業績乃按照編製滙豐綜合財務報表時所用會計政策呈列。由於滙豐各項業務均互相緊密結合，故呈列客戶群數據時，須就若干收益及支出項目作出內部分配，其中包括若干後勤服務及集團管理處職能的成本，但以該等成本確應歸入相關

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不同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條款進行。

個人理財

除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	12,650	15,217	14,202
費用收益淨額	4,045	5,626	4,481
不包括淨利息收益之			
交易收益	450	142	33
交易活動之淨利息 收益	39	42	37
交易收益淨額 ²⁴	489	184	70
指定以公允值列賬之金融工具 淨收益/(支出)	744	(1,135)	(1,777)
金融投資減除虧損後 利潤	195	585	78
股息收益	17	15	75
已賺取保費淨額	4,585	4,746	5,337
其他營業收益/(支出)	302	390	(131)
營業收益總額	23,027	25,628	22,335
保險賠償淨額 ²⁵	(5,144)	(3,206)	(3,268)
營業收益淨額⁷	17,883	22,422	19,067
貸款減值及其他 信貸風險準備	(10,673)	(9,384)	(11,836)
管業收益淨額	7,210	13,038	7,231
管業支出總額 (不包括商譽減損)	(8,774)	(10,572)	(10,568)
商譽減損	-	(527)	(10,037)
管業利潤/(虧損)	(1,564)	1,939	(13,374)
應佔聯營及 合資公司利潤	315	374	87
除稅前利潤/(虧損)	(1,249)	2,313	(13,287)
按地區列示			
歐洲	212	1,324	334
香港	1,337	2,036	1,392
亞太其他地區 ¹⁷	135	326	(115)
中東 ¹⁷	35	209	80
北美洲	(2,843)	(2,050)	(15,178)
拉丁美洲	(125)	468	200
	(1,249)	2,313	(13,287)
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	(24.9)	22.6	(1,413.5)
成本效益比率	49.1	49.5	108.1
資產負債表數據²³			
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	400,692	458,302	401,402
資產總值	547,084	619,528	527,901
客戶賬項	482,935	474,263	440,338

有關附註，請參閱第94頁。

財務及業務摘要

- 在全球經濟狀況進一步惡化的背景下，按業績報告基準計算的個人理財業務除稅前虧損為12億美元，是各地區(尤其是北美洲)貸款減值上升所致，而2008年上半年則錄得利潤23億美元。
- 由於美國貸款組合縮減令平均客戶貸款下降，以及基礎利率降低後的存款息差收窄，減少了淨利息收益。大部分地區消費水平下降及交易量減少，導致非利息收益下降，加上投資保險收益下降，收入因而受影響。
- 如不包括北美洲2008年上半年產生的商譽減損準備5.27億美元及2009年上半年因若干英國僱員在職死亡、健康欠佳及提早退休而錄得的會計福利2.25億美元，成本基本上保持不變。滙豐進一步重組消費融資業務(主要是美國)及嚴格控制所有地區的非必要開支，把資金用於發展中市場增加基礎設施。
- 由於經濟持續下滑，貸款減值增加20%，美國消費貸款業務方面尤其顯著。美國境外，所有產品及地區的信貨質素惡化，英國、中東、巴西、墨西哥及印度的無抵押貸款組合尤為嚴重。滙豐繼續加強追收欠款、降低信貸額及收緊信貸條件，在經濟狀況尚未明朗及失業率日益攀升的市場限制資產增長，並降低風險。
- 由於滙豐於2008年市場不景氣時保留大部分已取得的結餘，客戶賬項大致與2008年12月的水平相若，其中亞洲的存款增長表現強勁。美國的消費融資組合減少及全球客戶避免使用信貸，結果客戶貸款下降5%。於2009年6月30日，整體的客戶貸存比率為83%，而於2008年12月底則為91%。
- 滙豐的卓越理財服務客戶於2009年上半年增至290萬個，該服務仍為滙豐財富管理方案的核心業務。期內，於俄羅斯及哥倫比亞推出卓越理財服務，服務地區總數增至43個。卓越理財服務新增客戶淨額為541,000名，其中68%是集團的新客戶。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／(虧損)對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)的比較

個人理財	08年上半年	08年上半年	08年上半年		09年上半年	實際變動	09年上半年	業績報告	實際變動 ⁴
	業績報告 基準	收購及出售 ¹	貨幣換算 ²	匯率計算 ³	收購 及出售 ¹		百萬美元	基準	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益	15,217	(36)	(1,363)	13,818	-	(1,168)	12,650	(17)	(8)
費用收益淨額	5,626	(32)	(536)	5,058	-	(1,013)	4,045	(28)	(20)
其他收益 ⁶	1,579	(50)	(224)	1,305	-	(117)	1,188	(25)	(9)
營業收益淨額⁷	22,422	(118)	(2,123)	20,181	-	(2,298)	17,883	(20)	(11)
貸款減值及其他 信貸風險準備	(9,384)	3	488	(8,893)	-	(1,780)	(10,673)	(14)	(20)
營業收益淨額	13,038	(115)	(1,635)	11,288	-	(4,078)	7,210	(45)	(36)
營業支出 (不包括商譽減損)	(10,572)	38	1,228	(9,306)	-	532	(8,774)	17	6
商譽減損	(527)	-	-	(527)	-	527	-	100	100
營業利潤／(虧損)	1,939	(77)	(407)	1,455	-	(3,019)	(1,564)	(181)	(207)
來自聯營公司收益	374	-	14	388	-	(73)	315	(16)	(19)
除稅前利潤／(虧損)	2,313	(77)	(393)	1,843	-	(3,092)	(1,249)	(154)	(168)

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)的比較

個人理財	08年下半年	08年下半年	08年下半年		09年上半年	實際變動	09年上半年	業績報告	實際變動 ⁴
	業績報告 基準	收購及出售 ¹	貨幣換算 ²	匯率計算 ⁸	收購及出售 ¹		百萬美元	基準	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益	14,202	-	(740)	13,462	-	(812)	12,650	(11)	(6)
費用收益淨額	4,481	-	(288)	4,193	-	(148)	4,045	(10)	(4)
其他收益 ⁶	384	(71)	(94)	219	-	969	1,188	209	442
營業收益淨額⁷	19,067	(71)	(1,122)	17,874	-	9	17,883	(6)	-
貸款減值及其他信貸 風險準備	(11,836)	-	318	(11,518)	-	845	(10,673)	10	7
營業收益淨額	7,231	(71)	(804)	6,356	-	854	7,210	-	13
營業支出(不包括 商譽減損)	(10,568)	-	707	(9,861)	-	1,087	(8,774)	17	11
商譽減損	(10,037)	-	-	(10,037)	-	10,037	-	100	100
營業虧損	(13,374)	(71)	(97)	(13,542)	-	11,978	(1,564)	88	88
來自聯營公司收益	87	-	-	87	-	228	315	262	262
除稅前虧損	(13,287)	(71)	(97)	(13,455)	-	12,206	(1,249)	91	91

有關附註，請參閱第94頁。

工商業務

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	3,809	4,747	4,747
費用收益淨額	1,749	2,165	1,932
不包括淨利息收益之 交易收益	183	197	172
交易活動之淨利息 收益/(支出)	11	24	(7)
交易收益淨額 ²⁴	194	221	165
指定以公允價值列賬之 金融工具淨收益	(17)	(59)	(165)
金融投資減除虧損後 利潤	25	191	2
股息收益	3	3	85
已賺取保費淨額	390	360	319
其他營業收益	519	718	221
營業收益總額	6,672	8,346	7,306
保險賠償淨額 ²⁵	(328)	(190)	(145)
營業收益淨額	6,344	8,156	7,161
貸款減值及其他 信貸風險準備	(1,509)	(563)	(1,610)
營業收益淨額	4,835	7,593	5,551
營業支出總額	(2,740)	(3,280)	(3,301)
營業利潤	2,095	4,313	2,250
應佔聯營及合資公司 利潤	337	298	333
除稅前利潤	2,432	4,611	2,583
按地區列示			
歐洲	852	1,940	782
香港	424	869	446
亞太其他地區 ¹⁷	459	653	582
中東 ¹⁷	252	308	250
北美洲	224	430	228
拉丁美洲	221	411	295
	2,432	4,611	2,583
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤 ..	48.5	45.0	274.8
成本效益比率	43.2	40.2	46.1

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	198,903	238,116	203,949
資產總值	249,030	292,871	249,218
客戶賬項	239,933	247,705	235,879

有關附註，請參閱第94頁。

財務及業務摘要

- 工商業務面對經濟市場的困境表現穩健，錄得除稅前利潤24億美元，包括來自新興市場的14億美元。於2008年上半年，利率偏低使存款息差下降，再加上貸款減值準備上升以致除稅前利潤下降39%。在其他營業收益呈報的出售滙豐英國信用卡商業收單業務餘下股權所得利潤低於去年同期的相關利潤。
- 收入下降6%，是由於存款息差下降超出新造貸款息差所致，而費用收益因業務量減少而下降。由於經濟衰退蔓延全球，所有地區及業務貸款減值準備均有上升，增幅相當於平均貸款的153個基點。由於成本輕微增長被會計福利1.9億美元所抵銷(請參閱第23頁)，故營業支出維持平穩。
- 客戶款額2,400億美元較2008年底下降3%，但較2008年6月30日上升7%，原因在於集團保留於2008年下半年基於滙豐品牌實力所吸納的大部分餘額增長。雖然客戶需求隨著全球貿易萎縮及經濟狀況困境下降，客戶貸款整體下跌，但部分新興市場錄得新造貸款增長。以上變動使流動資金增加，整體的客戶貸存比率達83%。
- 產品收入的強勁增長顯示「領先的國際工商業務」策略成功，其中19%及11%的收入增加主要分別來自外匯與交易及供應鏈產品。使用HSBCnet平台的客戶人數有所增長，尤其是在印度及加拿大環球聯繫成功轉介的業務交易量較2008年上半年上升7%，帶來交易值合共40億美元的貢益。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

- 逾1,000億美元的存款基礎表明工商業務成功成為「中小企的首選銀行」，因為大部分該等客戶均為存款及付款服務客戶。招攬小型及微型企業新客戶令客戶總數增至310萬名，其中發展中市場佔逾61%。現於8個國家推出「理財易」商務戶口，擁有近300,000名註冊客戶，亦

在多個國家推出新的應收賬款融資及保險業務。

- 工商業務通過增加與卓越理財的業務轉介，加深與集團其他業務的聯繫。向私人銀行轉介業務，為新客戶資產帶來超過6.5億美元的貢獻。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)的比較								
	08年上半年 業績報告 基準 百萬美元	08年上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	08年上半年 貨幣換算 ² 百萬美元	08年上半年 按09年上半年 匯率計算 ³ 百萬美元	09年上半年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	09年上半年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
工商業務									
淨利息收益.....	4,747	(29)	(638)	4,080	-	(271)	3,809	(20)	(7)
費用收益淨額.....	2,165	(26)	(337)	1,802	-	(53)	1,749	(19)	(3)
其他收益 ⁶	1,244	(464)	(198)	582	280	(76)	786	(37)	(13)
營業收益淨額 ⁷	8,156	(519)	(1,173)	6,464	280	(400)	6,344	(22)	(6)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(563)	3	98	(462)	-	(1,047)	(1,509)	(168)	(227)
營業收益淨額.....	7,593	(516)	(1,075)	6,002	280	(1,447)	4,835	(36)	(24)
營業支出.....	(3,280)	30	485	(2,765)	-	25	(2,740)	17	1
營業利潤.....	4,313	(486)	(590)	3,237	280	(1,422)	2,095	(51)	(44)
來自聯營公司收益.....	298	-	6	304	-	33	337	13	11
除稅前利潤.....	4,611	(486)	(584)	3,541	280	(1,389)	2,432	(47)	(39)

	截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)的比較								
	08年下半年 業績報告 基準 百萬美元	08年下半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	08年下半年 貨幣換算 ² 百萬美元	08年下半年 按09年上半年 匯率計算 ⁸ 百萬美元	09年上半年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	09年上半年 業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
工商業務									
淨利息收益.....	4,747	-	(347)	4,400	-	(591)	3,809	(20)	(13)
費用收益淨額.....	1,932	-	(151)	1,781	-	(32)	1,749	(9)	(2)
其他收益 ⁶	482	-	(39)	443	280	63	786	63	14
營業收益淨額 ⁷	7,161	-	(537)	6,624	280	(560)	6,344	(11)	(8)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(1,610)	-	64	(1,546)	-	37	(1,509)	6	2
營業收益淨額.....	5,551	-	(473)	5,078	280	(523)	4,835	(13)	(10)
營業支出.....	(3,301)	-	265	(3,036)	-	296	(2,740)	17	10
營業利潤.....	2,250	-	(208)	2,042	280	(227)	2,095	(7)	(11)
來自聯營公司收益.....	333	-	(1)	332	-	5	337	1	2
除稅前利潤.....	2,583	-	(209)	2,374	280	(222)	2,432	(6)	(9)

有關附註，請參閱第94頁。

環球銀行及資本市場

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	4,667	3,737	4,804
費用收益淨額	1,968	2,354	1,937
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	3,422	360	(203)
交易活動之淨利息 收益	1,056	273	51
交易收益/(支出)淨額 ²⁴ ..	4,478	633	(152)
指定以公允列賬之 金融工具淨收益/ (支出)	329	(211)	(227)
金融投資減除虧損後利潤	158	244	(571)
股息收益	23	49	27
已賺取保費淨額	40	62	43
其他營業收益	603	551	317
營業收益總額	12,266	7,419	6,178
保險賠償淨額 ²⁵	(35)	(40)	(39)
營業收益淨額⁷	12,231	7,379	6,139
貸款減值及其他信貸 風險準備	(1,732)	(115)	(1,356)
營業收益淨額	10,499	7,264	4,783
營業支出總額	(4,405)	(4,827)	(4,265)
營業利潤	6,094	2,437	518
應佔聯營及 合資公司利潤	204	253	275
除稅前利潤	6,298	2,690	793
按地區列示			
歐洲	2,891	1,190	(995)
香港	907	770	666
亞太其他地區 ¹⁷	1,239	1,546	1,424
中東 ¹⁷	304	426	390
北美洲	477	(1,625)	(950)
拉丁美洲	480	383	258
	6,298	2,690	793
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	125.5	26.2	84.3
成本效益比率	36.0	65.4	69.5

有關附註，請參閱第94頁。

財務及業務摘要

- 環球銀行及資本市場於今年上半年的業績表現創出新高，按業績報告基準計算，除稅前利潤為63億美元，較2008年上半年增加36億美元或增長134%，受惠於發達及新興市場同樣強勁的表現。核心業務的利潤率及市場佔有率上升帶動收入增長，此外利率交易取得破紀錄的表現，外匯和融資及股票資本市場收入上升，亦是收入增長的原因。資產負債管理收入亦創出新高。由於積極控制成本及限制營業支出使其增幅放緩，收益較營業支出增長較快，按業績報告基準計算的成本效益比率因而提升29.4個百分點至36%。
- 集團為信貸交易、槓桿及收購融資，以及債券承保信貸風險既有持倉撤減合共約7.62億美元，大幅低於2008年上半年及下半年的撤減額。撤減額減少是由於資產價格跌幅相對較小，以及國際會計準則委員會對IAS 39號作出修訂後，於2008年下半年交易用途資產不再因重新分類為貸款及應收賬款而減值所致。該撤減額部分被結構負債的信貸息差收窄所產生的公允價值虧損1.27億美元所抵銷，而2008年上半年錄得收益2.62億美元。
- 貸款減值及其他信貸風險準備從極低水平增加16億美元。貸款減值準備為12億美元，而2008年上半年僅為2,300萬美元，主要是因為小部分客戶的信貸狀況惡化所致。這反映了雖然近期投資氣氛改善，但市場上貸款拖欠宗數仍在上升，情況繼續惡化。可供出售組合減值準備為5.64億美元，而2008年上半年及下半年則分別為5,100萬美元及5.75億美元。此等金額仍在《2008年報及賬目》第149頁所述的壓力測試的參數範圍。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

管理層對營業收益總額之意見

	截至下列日期止半年度		
	2009年	2008年	2008年
	6月30日	6月30日	12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
環球資本市場 ²⁶	5,991	1,688	988
信貸.....	1,066	(3,124)	(2,378)
利率.....	1,964	1,303	730
外匯.....	1,797	1,546	2,296
股票.....	315	746	(810)
證券服務.....	712	1,112	1,004
資產及結構融資.....	137	105	146
環球銀行.....	2,403	2,432	3,286
融資及股票資本市場..	1,609	1,371	2,201
資金管理.....	535	839	826
其他交易服務.....	259	222	259
資產負債管理.....	3,350	1,630	1,988
環球投資管理.....	414	669	265
資本投資.....	(38)	167	(582)
其他 ²⁷	146	833	233
營業收益總額.....	12,266	7,419	6,178

有關附註，請參閱第94頁。

- 集團的可供出售組合中，資產抵押證券的負值儲備降至175億美元。然而，基於滙豐所持該批證券的相關信貸質素及償債優先次序，名義值7.21億美元的證券的已識別減值準備不大，僅為5.39億美元，已計入2009年上半年收益表。該等證券的預期現金流減值為1.48億美元。就證券投資中介機構(現已在滙豐賬目綜合入賬)持倉承擔第一損失的收息票據持有人，則已吸納另一筆為數6.46億美元的減值準備。有關證券投資中介機構的詳情，請參閱第100頁。
- 「以新興市場為主導，並以融資為重點」的策略成效屢獲肯定，榮獲多個業界主要獎項，包括獲《歐洲貨幣》雜誌評選為「全球最佳債券商」、「全球最佳資金管理與交易服務銀行」、「拉丁美洲最佳債券商」、「亞洲最佳債券商」及「中東最佳債券商」。
- 全球資本市場業務方面，市場動盪及利率交易的客戶活動頻繁，尤其是歐洲，使市場份額上升及收益強勁增長。外匯

收入增長因收入率上升所致。利率交易的收入創下新高，是由於政府及企業為減輕資本緊絀而發行的貿易債務的收益率改善及交易機會增加。由於金融市場的流動資金增加，信貸息差大幅改善，除上文所述的既有持倉撇減下降外，信貸交易業務表現亦有所提升。

- 證券服務收入減少，是由於低利率令整體收益率下降以及託管資產減少。然而，亞洲各地股市再度活躍，帶動2009年第二季交易量及託管資產上升。
- 環球銀行業務方面，信貸及貸款業務表現強勁，突顯滙豐旗下業務的實力及客戶組合的質素；收益率上升令收入增長17%，惟因信貸息差收窄，導致信貸違責掉期交易出現輕微的公允價值虧損，抵銷了上述部分增幅。資金管理服務業務繼續受到低利率環境的不利影響，惟負債結欠上漲抵銷了部分不利影響。
- 資產負債管理繼續受惠於來自其他客戶群的存款餘額流量上升及為應對利率下跌而採取正確的定位。
- 環球投資管理業務繼續受到2008年及2009年第一季度股市下滑的不利影響，導致管理費及表現費減少。然而，環球資本市場改善及投資者恢復信心，令第二季度表現強勁。於2009年6月，所管理的資金大幅低於2008年6月的水平。環球投資管理推出新基金系列HSBC World Selection，連同個人理財，2009年上半年共籌集5.8億美元，充分顯示滙豐作為資產管理公司的實力，並彰顯與滙豐其他客戶群緊密合作關係的價值。
- 資本投資方面，私募股本投資收益受市場流通性不足的不利影響，加上少量投資減值，導致收入下降2.05億美元。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)的比較

環球銀行及資本市場	08年	08年上半年	08年上半年	09年上半年	09年上半年	09年上半年	09年上半年	業績報告	實際變動 ⁴
	上半年業績 報告基準 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	按09年上半 年匯率計算 ³ 百萬美元	收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
淨利息收益.....	3,737	-	(411)	3,326	-	1,341	4,667	25	40
費用收益淨額.....	2,354	-	(264)	2,090	-	(122)	1,968	(16)	(6)
其他收益 ⁶	1,288	-	(425)	863	-	4,733	5,596	334	548
營業收益淨額⁷.....	7,379	-	(1,100)	6,279	-	5,952	12,231	66	95
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(115)	-	7	(108)	-	(1,624)	(1,732)	(1,406)	(1,504)
營業收益淨額.....	7,264	-	(1,093)	6,171	-	4,328	10,499	45	70
營業支出.....	(4,827)	-	635	(4,192)	-	(213)	(4,405)	9	(5)
營業利潤.....	2,437	-	(458)	1,979	-	4,115	6,094	150	208
來自聯營公司收益.....	253	-	5	258	-	(54)	204	(19)	(21)
除稅前利潤.....	2,690	-	(453)	2,237	-	4,061	6,298	134	182

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)的比較

環球銀行及資本市場	08年	08年下半年	08年下半年	09年上半年	09年上半年	09年上半年	09年上半年	業績報告	實際變動 ⁴
	下半年業績 報告基準 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	按09年上半 年匯率計算 ⁸ 百萬美元	收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
淨利息收益.....	4,804	-	(258)	4,546	-	121	4,667	(3)	3
費用收益淨額.....	1,937	-	(105)	1,832	-	136	1,968	2	7
其他收益 ⁶	(602)	-	(166)	(768)	-	6,364	5,596	1,030	829
營業收益淨額⁷.....	6,139	-	(529)	5,610	-	6,621	12,231	99	118
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(1,356)	-	133	(1,223)	-	(509)	(1,732)	(28)	(42)
營業收益淨額.....	4,783	-	(396)	4,387	-	6,112	10,499	120	139
營業支出.....	(4,265)	-	369	(3,896)	-	(509)	(4,405)	(3)	(13)
營業利潤.....	518	-	(27)	491	-	5,603	6,094	1,076	1,141
來自聯營公司收益.....	275	-	(1)	274	-	(70)	204	(26)	(26)
除稅前利潤.....	793	-	(28)	765	-	5,533	6,298	694	723

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

環球銀行及資本市場業務的重要資產負債表數據

	歐洲	香港	亞太其他 地區 ¹⁷	中東 ¹⁷	北美洲	拉丁美洲	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2009年6月30日							
交易用途資產 ²⁸	287,752	24,818	15,812	500	68,707	7,600	405,189
衍生工具資產	178,579	20,034	19,355	682	84,307	3,921	306,878
貸款：							
— 客戶(淨額)	198,290	23,182	21,682	6,799	28,320	9,055	287,328
— 同業(淨額)	66,639	33,833	27,487	4,470	8,703	15,572	156,704
金融投資 ²⁸	95,658	76,095	33,532	9,479	49,878	10,700	275,342
資產總值 ²³	1,060,344	221,196	138,266	27,423	269,492	53,897	1,770,618
同業存放	84,262	10,006	12,394	974	11,297	3,959	122,892
客戶賬項	208,792	34,875	42,712	7,312	19,268	18,003	330,962
交易用途負債	161,294	11,019	3,747	39	66,308	5,737	248,144
衍生工具負債	173,563	20,200	18,606	678	80,583	3,680	297,310
於2008年6月30日							
交易用途資產 ²⁸	334,769	13,990	21,746	986	89,813	8,792	470,096
衍生工具資產	147,265	14,344	17,115	630	68,405	3,511	251,270
貸款：							
— 客戶(淨額)	210,727	20,257	28,609	6,392	27,137	10,704	303,826
— 同業(淨額)	78,488	64,186	30,587	8,996	18,624	13,812	214,693
金融投資 ²⁸	88,717	34,455	33,595	7,036	35,902	11,781	211,486
資產總值 ²³	1,100,421	201,094	151,490	28,966	284,015	57,181	1,823,167
同業存放	105,792	4,417	18,225	1,888	10,909	2,812	144,043
客戶賬項	196,432	31,577	48,625	9,537	23,709	19,072	328,952
交易用途負債	219,526	13,565	8,388	86	82,312	4,107	327,984
衍生工具負債	145,997	12,330	16,543	642	69,781	3,771	249,064
於2008年12月31日							
交易用途資產 ²⁸	281,089	45,398	19,192	414	74,498	5,004	425,595
衍生工具資產	303,265	26,989	25,492	1,014	125,848	5,145	487,753
貸款：							
— 客戶(淨額)	185,818	23,042	27,941	6,649	35,583	8,273	287,306
— 同業(淨額)	49,508	20,970	21,309	5,401	9,238	12,574	119,000
金融投資 ²⁸	105,546	46,964	29,772	7,574	39,841	8,179	237,876
資產總值 ²³	1,180,759	233,187	147,714	27,975	348,347	53,870	1,991,852
同業存放	79,509	11,509	12,261	944	16,244	3,871	124,338
客戶賬項	199,687	30,866	42,977	7,628	23,844	15,384	320,386
交易用途負債	144,759	13,056	3,633	54	72,325	2,546	236,373
衍生工具負債	300,200	28,536	25,465	1,016	122,699	4,615	482,531

有關附註，請參閱第94頁。

私人銀行

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	784	783	829
費用收益淨額	602	814	662
不包括淨利息收益之			
交易收益	154	211	197
交易活動之			
淨利息收益	9	7	7
交易收益淨額 ²⁴	163	218	204
指定以公允價值列賬之金融			
工具淨收益/(支出)	-	1	(1)
金融投資			
減除虧損後利潤	(2)	80	(16)
股息收益	2	4	4
其他營業收益	40	16	33
營業收益總額	1,589	1,916	1,715
保險賠償淨額 ²⁵	-	-	-
營業收益淨額⁷	1,589	1,916	1,715
貸款減值準備(提撥)/收回			
及其他信貸風險準備	(14)	4	(72)
營業收益淨額	1,575	1,920	1,643
營業支出總額	(949)	(1,098)	(1,018)
營業利潤	626	822	625
應佔聯營及			
合資公司利潤	6	-	-
除稅前利潤	632	822	625
按地區列示			
歐洲	447	579	419
香港	106	123	114
亞太其他地區 ¹⁷	47	52	57
中東 ¹⁷	5	2	2
北美洲	23	58	25
拉丁美洲	4	8	8
	632	822	625
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	12.6	8.0	66.5
成本效益比率	59.7	57.3	59.4

資產負債表數據²³

	百萬元	百萬元	百萬元
客戶貸款(淨額)	34,282	45,895	37,590
資產總值	117,468	144,331	133,216
客戶賬項	108,278	109,776	116,683

有關附註，請參閱第94頁。

財務及業務摘要

- 除稅前利潤為6.32億美元，下降23%，而按實際基準計算下降18%。按實際基準計算的營業收益淨額下降13%，乃由於客戶資產價值下跌及規避風險及股市波動使客戶成交量下降所致。滙豐於2008年上半年出售於Hermitage Fund的餘下權益所得收益不再出現亦是利潤下降的另一原因。由於預期利率下跌及存款增長，集團早已妥為部署，令淨利息收益有所上升，得以抵銷上述跌幅的部分影響。雖然發生金融危機，但貸款減值準備仍維持偏低水平。
- 營業支出減少9%至9.49億美元，主要是利潤減少導致表現掛鈎報酬下降所致，亦由於嚴格控制成本(包括實施多項節省成本措施)。整體職員人數减少的部分益處，被裁員成本及滙豐於快速增長核心市場(包括中國內地、印度及俄羅斯)招募近300名新前線職員所抵銷。該等新興市場的私人業務持續擴展。

客戶資產

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 十億美元	2008年 6月30日 十億美元	2008年 12月31日 十億美元
期初	352	421	421
新增資金淨額	(7)	15	9
價值變動	7	(20)	(51)
匯兌/其他	(7)	5	(27)
期末	345	421	352

- 按業績報告基準計算的客戶資產相對穩定，為3,450億美元，乃由於組合產品升值及匯率變動抵銷了因贖回對沖基金產品、客戶減債活動及存款利率競爭引致的資金淨額流出。拉丁美洲及亞洲的資金流入增加，而滙豐集團其他部分客戶轉介業務產生逾20億美元的資金流入淨額。
- 按業績報告基準計算的客戶資產總值亦相對穩定，為4,260億美元。「客戶資產總值」相當於大部分同業所界定的管理資產，包括客戶信託持有的若干非金融資產。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

- HSBC Alternative Investments Limited於年初至今在對沖基金產品中的基金方面取得豐厚回報，包括5.4%來自旗艦產品HSBC GH基金。認購水平得到提升，於2009年5月推出的對沖基金中的「困境市場」基金獲得客戶的熱烈追捧，迄今為止共籌集1.11億美元。贖回水平亦有所下降。
- 由於利率持續偏低，客戶大量投資滙豐發行的高回報結構票據產品，認購額約30億美元。現正制訂其他新的舉措為市場回升作好準備。
- 滙豐在全球推出私人銀行推廣活動，為世界開啟財富之門並為客戶創造財富。
- 滙豐旗下兩家瑞士私人銀行合併的法律程序已於2009年4月完成，而資訊科技系統及業務整合亦進展順利，預期可於今年後期完成。
- 滙豐於2009年在俄羅斯設立業務，以支持投資新興市場及當地業務的策略。另外，集團與沙地阿拉伯的聯營公司開展工作，以擴展當地私人銀行業務。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)的比較

私人銀行	08年	08年上半年			09年上半年	09年上半年			業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴
	上半年業績 報告基準	08年上半年 收購及出售 ¹	貨幣換算 ²	按09年上半 年匯率計算 ³	收購 及出售 ¹	業績報告 基準	實際變動	業績報告 基準變動 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	百萬美元	%	%
淨利息收益	783	-	(48)	735	-	49	784	-	-	7
費用收益淨額	814	-	(36)	778	-	(176)	602	(26)	(26)	(23)
其他收益 ⁶	319	-	(24)	295	-	(92)	203	(36)	(36)	(31)
營業收益淨額 ⁷	1,916	-	(108)	1,808	-	(219)	1,589	(17)	(17)	(12)
貸款減值及其他 信貸風險準備	4	-	-	4	-	(18)	(14)	(450)	(450)	(450)
營業收益淨額	1,920	-	(108)	1,812	-	(237)	1,575	(18)	(18)	(13)
營業支出	(1,098)	-	58	(1,040)	-	91	(949)	14	14	9
營業利潤	822	-	(50)	772	-	(146)	626	(24)	(24)	(19)
來自聯營公司收益	-	-	-	-	-	6	6	-	-	-
除稅前利潤	822	-	(50)	772	-	(140)	632	(23)	(23)	(18)

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)的比較

私人銀行	08年	08年下半年			09年上半年	09年上半年			業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴
	下半年業績 報告基準	08年下半年 收購及出售 ¹	貨幣換算 ²	按09年上半 年匯率計算 ⁸	收購 及出售 ¹	業績報告 基準	實際變動	業績報告 基準變動 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	百萬美元	%	%
淨利息收益	829	-	(20)	809	-	(25)	784	(5)	(5)	(3)
費用收益淨額	662	-	(14)	648	-	(46)	602	(9)	(9)	(7)
其他收益 ⁶	224	-	(2)	222	-	(19)	203	(9)	(9)	(9)
營業收益淨額 ⁷	1,715	-	(36)	1,679	-	(90)	1,589	(7)	(7)	(5)
貸款減值及其他 信貸風險準備	(72)	-	6	(66)	-	52	(14)	81	81	79
營業收益淨額	1,643	-	(30)	1,613	-	(38)	1,575	(4)	(4)	(2)
營業支出	(1,018)	-	22	(996)	-	47	(949)	7	7	5
營業利潤	625	-	(8)	617	-	9	626	-	-	1
來自聯營公司收益	-	-	-	-	-	6	6	-	-	-
除稅前利潤	625	-	(8)	617	-	15	632	1	1	2

有關附註，請參閱第94頁。

其他

除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息支出	(551)	(375)	(581)
費用收益淨額	64	32	21
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	92	(271)	9
交易活動之淨利息 收益／(支出)	18	(82)	(186)
交易收益／(支出) 淨額 ²⁴	110	(353)	(177)
已發行長期債務及 相關衍生工具之 公允值變動	(2,300)	577	6,102
指定以公允值列賬之 其他金融工具淨 收益／(支出)	(279)	243	504
指定以公允值列賬之金融 工具淨收益／(支出)	(2,579)	820	6,606
金融投資減除虧損後利潤 股息收益	(53)	(283)	(113)
已賺取保費淨額	12	17	(7)
出售法國地區銀行利潤	(3)	(15)	(2)
出售法國地區銀行利潤	-	-	2,445
其他營業收益	2,172	1,943	2,318
營業收益／(支出)總額	(828)	1,786	10,510
保險賠償淨額 ²⁵	-	(1)	-
營業收益／(支出)淨額 ⁷	(828)	1,785	10,510
貸款減值及其他 信貸風險準備	(3)	-	(5)
營業收益／(支出)淨額	(831)	1,785	10,505
營業支出總額	(2,268)	(2,019)	(2,155)
營業利潤／(虧損)	(3,099)	(234)	8,350
應佔聯營及 合資公司利潤／(虧損)	5	45	(4)
除稅前利潤／(虧損)	(3,094)	(189)	8,346
按地區列示			
歐洲	(1,426)	144	5,152
香港	(273)	(725)	(230)
亞太其他地區 ¹⁷	142	57	140
中東 ¹⁷	47	45	34
北美洲	(1,584)	294	3,240
拉丁美洲	-	(4)	10
	(3,094)	(189)	8,346
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	(61.7)	(1.8)	887.9
成本效益比率	(273.9)	113.1	20.5

有關附註，請參閱第94頁。

資產負債表數據²³

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
客戶貸款(淨額)	3,478	3,061	2,621
資產總值	170,414	141,946	145,581
客戶賬項	1,235	1,227	2,041

附註

- 「其他」項內的除稅前虧損為31億美元，而2008年上半年則為虧損1.89億美元，前者是由於滙豐本身債務的公允值虧損所致，而比較期間則錄得利潤。有關「其他」呈報的主要項目，詳情請參閱第94頁附註22。
- 指定以公允值列賬之金融工具淨支出為26億美元，2008年上半年則為收益8.2億美元，前者主要是由於撥回部分過往年度已入賬為滙豐控股及其北美洲及歐洲附屬公司發行的若干長期債務所錄得的公允值利潤，以及2009年第二季度信貸息差大幅收窄所致。
- 按業績報告基準計算的交易收益淨額增長4.63億美元至1.1億美元，主要來自若干不合資格對沖項目的公允值利潤。該等利潤部分由對沖集團178億美元供股(於2009年4月完成)所得款項而產生的遠期外匯合約虧損3.44億美元而抵銷。
- 金融投資虧損淨額為5,300萬美元，而2008年上半年則為虧損淨額2.83億美元，前者是由於部分股權投資減值虧損下降所致。
- 集團繼續實行環球資源調配模式，將更多業務撥歸環球優質業務中心。因此，集團服務中心成本上升9%。所有成本由滙豐客戶群及環球業務分攤，並在「其他營業收益」呈報相關收入。

中期管理報告：營業及財務回顧（續）

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／（虧損）對賬

截至2009年6月30日止半年度（「09年上半年」）與截至2008年6月30日止半年度（「08年上半年」）的比較

其他	08年 上半年業績 報告基準		08年上半年 按09年上半 年匯率計算 ³		09年上半年 收購 及出售 ¹		09年上半年 業績報告 基準		實際變動 ⁴ %
	百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	百萬美元	百萬美元	實際變動 百萬美元	百萬美元	基準變動 ⁴ %	
淨利息支出.....	(375)	-	15	(360)	-	(191)	(551)	(47)	(53)
費用收益淨額.....	32	-	(9)	23	-	41	64	100	178
公允值變動 ⁵	577	-	36	613	-	(2,913)	(2,300)	(499)	(475)
其他收益 ⁶	1,551	-	(140)	1,411	-	548	1,959	27	39
營業收益／（支出）淨額⁷	1,785	-	(98)	1,687	-	(2,515)	(828)	(146)	(149)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	-	-	-	-	-	(3)	(3)	-	-
營業收益／（支出）淨額	1,785	-	(98)	1,687	-	(2,518)	(831)	(147)	(149)
營業支出.....	(2,019)	-	73	(1,946)	-	(322)	(2,268)	(12)	(16)
營業虧損.....	(234)	-	(25)	(259)	-	(2,840)	(3,099)	(1,224)	(1,097)
來自聯營公司收益.....	45	-	1	46	-	(41)	5	(89)	(89)
除稅前虧損.....	(189)	-	(24)	(213)	-	(2,881)	(3,094)	(1,537)	(1,353)

截至2009年6月30日止半年度（「09年上半年」）與截至2008年12月31日止半年度（「08年下半年」）的比較

其他	08年 下半年業績 報告基準		08年下半年 按09年上半 年匯率計算 ⁸		09年上半年 收購 及出售 ¹		09年上半年 業績報告 基準		實際變動 ⁴ %
	百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	百萬美元	百萬美元	實際變動 百萬美元	百萬美元	基準變動 ⁴ %	
淨利息支出.....	(581)	-	1	(580)	-	29	(551)	5	5
費用收益淨額.....	21	-	-	21	-	43	64	205	205
公允值變動 ⁷	6,102	-	(101)	6,001	-	(8,301)	(2,300)	(138)	(138)
出售法國地區銀行利潤	2,445	(2,445)	-	-	-	-	-	(100)	-
其他收益 ⁶	2,523	(95)	(84)	2,344	-	(385)	1,959	(22)	(16)
營業收益／（支出）淨額⁷	10,510	(2,540)	(184)	7,786	-	(8,614)	(828)	(108)	(111)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(5)	-	-	(5)	-	2	(3)	40	40
營業收益／（支出）淨額	10,505	(2,540)	(184)	7,781	-	(8,612)	(831)	(108)	(111)
營業支出.....	(2,155)	-	33	(2,122)	-	(146)	(2,268)	(5)	(7)
營業利潤／（虧損）.....	8,350	(2,540)	(151)	5,659	-	(8,758)	(3,099)	(137)	(155)
來自聯營公司收益.....	(4)	-	-	(4)	-	9	5	225	225
除稅前利潤／（虧損）...	8,346	(2,540)	(151)	5,655	-	(8,749)	(3,094)	(137)	(155)

有關附註，請參閱第94頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

總計	截至2009年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 ²² 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	
淨利息收益／(支出)	12,650	3,809	4,667	784	(551)	(821)	20,538
費用收益淨額	4,045	1,749	1,968	602	64	—	8,428
不包括淨利息收益之							
交易收益	450	183	3,422	154	92	—	4,301
交易活動之淨利息收益	39	11	1,056	9	18	821	1,954
交易收益淨額 ²⁴	489	194	4,478	163	110	821	6,255
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	(2,300)	—	(2,300)
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	744	(17)	329	—	(279)	—	777
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	744	(17)	329	—	(2,579)	—	(1,523)
金融投資減除虧損後利潤	195	25	158	(2)	(53)	—	323
股息收益	17	3	23	2	12	—	57
已賺取保費淨額	4,585	390	40	—	(3)	—	5,012
其他營業收益	302	519	603	40	2,172	(2,479)	1,158
營業收益／(支出)總額	23,027	6,672	12,266	1,589	(828)	(2,479)	40,248
保險賠償淨額 ²⁵	(5,144)	(328)	(35)	—	—	—	(5,507)
營業收益／(支出)淨額 ⁷	17,883	6,344	12,231	1,589	(828)	(2,479)	34,741
貸款減值及其他							
信貸風險準備	(10,673)	(1,509)	(1,732)	(14)	(3)	—	(13,931)
營業收益／(支出)淨額	7,210	4,835	10,499	1,575	(831)	(2,479)	20,810
營業支出總額	(8,774)	(2,740)	(4,405)	(949)	(2,268)	2,479	(16,658)
營業利潤／(虧損)	(1,564)	2,095	6,094	626	(3,099)	—	4,152
應佔聯營及合資公司利潤	315	337	204	6	5	—	867
除稅前利潤／(虧損)	(1,249)	2,432	6,298	632	(3,094)	—	5,019
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(24.9)	48.5	125.5	12.6	(61.7)		100.0
成本效益比率	49.1	43.2	36.0	59.7	(273.9)		47.9
資產負債表數據 ²³							
	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)	400,692	198,903	287,328	34,282	3,478		924,683
資產總值	547,084	249,030	1,770,618	117,468	170,414	(432,771)	2,421,843
客戶賬項	482,935	239,933	330,962	108,278	1,235		1,163,343

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

總計	截至2008年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 ²² 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	
淨利息收益／(支出)	15,217	4,747	3,737	783	(375)	(2,931)	21,178
費用收益淨額	5,626	2,165	2,354	814	32	—	10,991
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	142	197	360	211	(271)	—	639
交易活動之淨利息收益／ (支出)	42	24	273	7	(82)	2,931	3,195
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	184	221	633	218	(353)	2,931	3,834
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	577	—	577
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(1,135)	(59)	(211)	1	243	—	(1,161)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(1,135)	(59)	(211)	1	820	—	(584)
金融投資減除虧損後利潤	585	191	244	80	(283)	—	817
股息收益	15	3	49	4	17	—	88
已賺取保費淨額	4,746	360	62	—	(15)	—	5,153
其他營業收益	390	718	551	16	1,943	(2,183)	1,435
營業收益總額	25,628	8,346	7,419	1,916	1,786	(2,183)	42,912
保險賠償淨額 ²⁵	(3,206)	(190)	(40)	—	(1)	—	(3,437)
營業收益淨額 ⁷	22,422	8,156	7,379	1,916	1,785	(2,183)	39,475
貸款減值準備(提撥)／收回及 其他信貸風險準備	(9,384)	(563)	(115)	4	—	—	(10,058)
營業收益淨額	13,038	7,593	7,264	1,920	1,785	(2,183)	29,417
營業支出(不包括商譽減損)	(10,572)	(3,280)	(4,827)	(1,098)	(2,019)	2,183	(19,613)
商譽減損	(527)	—	—	—	—	—	(527)
營業利潤／(虧損)	1,939	4,313	2,437	822	(234)	—	9,277
應佔聯營及合資公司利潤	374	298	253	—	45	—	970
除稅前利潤／(虧損)	2,313	4,611	2,690	822	(189)	—	10,247
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	22.6	45.0	26.2	8.0	(1.8)		100.0
成本效益比率	49.5	40.2	65.4	57.3	113.1		51.0

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	458,302	238,116	303,826	45,895	3,061		1,049,200
資產總值	619,528	292,871	1,823,167	144,331	141,946	(475,165)	2,546,678
客戶賬項	474,263	247,705	328,952	109,776	1,227		1,161,923

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年12月31日止半年度

總計	環球銀行及 資本市場					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 ²² 百萬美元	其他 ²² 百萬美元		
淨利息收益／(支出)	14,202	4,747	4,804	829	(581)	(2,616)	21,385
費用收益淨額	4,481	1,932	1,937	662	21	—	9,033
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	33	172	(203)	197	9	—	208
交易活動之淨利息收益／ (支出)	37	(7)	51	7	(186)	2,616	2,518
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	70	165	(152)	204	(177)	2,616	2,726
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	6,102	—	6,102
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(1,777)	(165)	(227)	(1)	504	—	(1,666)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(1,777)	(165)	(227)	(1)	6,606	—	4,436
金融投資減除虧損後利潤	78	2	(571)	(16)	(113)	—	(620)
股息收益	75	85	27	4	(7)	—	184
已賺取保費淨額	5,337	319	43	—	(2)	—	5,697
出售法國地區銀行利潤	—	—	—	—	2,445	—	2,445
其他營業收益／(支出)	(131)	221	317	33	2,318	(2,385)	373
營業收益總額	22,335	7,306	6,178	1,715	10,510	(2,385)	45,659
保險賠償淨額 ²⁵	(3,268)	(145)	(39)	—	—	—	(3,452)
營業收益淨額 ⁷	19,067	7,161	6,139	1,715	10,510	(2,385)	42,207
貸款減值及其他信貸 風險準備	(11,836)	(1,610)	(1,356)	(72)	(5)	—	(14,879)
營業收益淨額	7,231	5,551	4,783	1,643	10,505	(2,385)	27,328
營業支出(不包括商譽減損)	(10,568)	(3,301)	(4,265)	(1,018)	(2,155)	2,385	(18,922)
商譽減損	(10,037)	—	—	—	—	—	(10,037)
營業利潤／(虧損)	(13,374)	2,250	518	625	8,350	—	(1,631)
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	87	333	275	—	(4)	—	691
除稅前利潤／(虧損)	(13,287)	2,583	793	625	8,346	—	(940)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前虧損	(1,413.5)	274.8	84.3	66.5	887.9		100.0
成本效益比率	108.1	46.1	69.5	59.4	20.5		68.6
資產負債表數據 ²³	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	401,402	203,949	287,306	37,590	2,621		932,868
資產總值	527,901	249,218	1,991,852	133,216	145,581	(520,303)	2,527,465
客戶賬項	440,338	235,879	320,386	116,683	2,041		1,115,327

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

地區

概要

在下文按地區所作的利潤及虧損分析中，營業收益及營業支出均包括滙豐內部各項

目所涉金額共13.47億美元(2008年上半年：11.69億美元；2008年下半年：13.23億美元)。

除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度					
	2009年6月30日		2008年6月30日		2008年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	2,976	59.3	5,177	50.5	5,692	605.5
香港.....	2,501	49.8	3,073	30.0	2,388	254.1
亞太其他地區 ¹⁷	2,022	40.3	2,634	25.7	2,088	222.1
中東 ¹⁷	643	12.8	990	9.7	756	80.4
北美洲.....	(3,703)	(73.8)	(2,893)	(28.2)	(12,635)	(1,344.1)
拉丁美洲.....	580	11.6	1,266	12.3	771	82.0
	5,019	100.0	10,247	100.0	(940)	(100.0)

資產總值²³

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
歐洲.....	1,324,687	54.7	1,384,022	54.3	1,392,049	55.1
香港.....	413,107	17.1	371,584	14.6	414,484	16.4
亞太其他地區 ¹⁷	217,794	9.0	239,224	9.4	225,573	8.9
中東 ¹⁷	48,601	2.0	51,777	2.0	50,952	2.0
北美洲.....	494,778	20.4	568,114	22.3	596,302	23.6
拉丁美洲.....	107,515	4.4	122,009	4.8	102,946	4.1
滙豐內部項目.....	(184,639)	(7.6)	(190,052)	(7.5)	(254,841)	(10.1)
	2,421,843	100.0	2,546,678	100.0	2,527,465	100.0

有關附註，請參閱第94頁。

歐洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	環球銀行及					總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	
截至2009年6月30日止半年度						
英國.....	205	688	1,853	124	(1,214)	1,656
法國 ³⁰	26	51	661	1	(219)	520
德國.....	–	17	129	8	(4)	150
馬耳他.....	13	29	5	–	–	47
瑞士.....	–	–	–	233	–	233
土耳其.....	21	54	87	1	–	163
其他.....	(53)	13	156	80	11	207
	212	852	2,891	447	(1,426)	2,976
截至2008年6月30日止半年度						
英國.....	1,164	1,656	329	162	168	3,479
法國 ³⁰	122	151	492	14	(70)	709
德國.....	–	21	122	20	(8)	155
馬耳他.....	26	33	12	–	–	71
瑞士.....	–	–	–	335	–	335
土耳其.....	19	51	56	–	–	126
其他.....	(7)	28	179	48	54	302
	1,324	1,940	1,190	579	144	5,177

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2008年12月31日止半年度						
英國.....	382	705	(798)	88	2,829	3,206
法國 ³⁰	17	25	(219)	(4)	2,312	2,131
德國.....	-	10	62	12	(14)	70
馬耳他.....	33	34	4	-	-	71
瑞士.....	-	-	-	218	-	218
土耳其.....	(16)	40	74	-	-	98
其他.....	(82)	(32)	(118)	105	25	(102)
	<u>334</u>	<u>782</u>	<u>(995)</u>	<u>419</u>	<u>5,152</u>	<u>5,692</u>

有關附註，請參閱第94頁。

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
英國.....	342,153	380,051	313,065
法國 ³⁰	77,096	78,376	70,896
德國.....	5,201	7,638	5,756
馬耳他.....	4,480	4,684	4,343
瑞士.....	9,566	14,829	12,708
土耳其.....	5,586	8,127	6,125
其他.....	13,008	15,255	13,298
	<u>457,090</u>	<u>508,960</u>	<u>426,191</u>

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
英國.....	371,675	413,593	351,253
法國 ³⁰	85,899	60,281	74,826
德國.....	10,007	11,054	11,611
馬耳他.....	5,646	6,292	5,604
瑞士.....	41,122	42,125	44,643
土耳其.....	5,394	7,090	5,845
其他.....	9,982	9,205	8,694
	<u>529,725</u>	<u>549,640</u>	<u>502,476</u>

有關附註，請參閱第94頁。

經濟概況

英國經濟於2009年上半年急劇收縮，此疲弱狀況大多集中於年初首數月之內，第二季的經濟狀況已見回穩跡象。國內生產總值較2008年同期下跌5.3%，為歷來收縮最急劇的季度。勞工市場狀況持續惡化，2009年5月失業率上升至7.6%，創12年新高。2009年第二季，房屋市場活動指標從非常疲弱的水平稍微改善，惟房屋價格按月計算亦錄

得若干升幅。繼於2009年3月調低利率至只有0.5厘後，英倫銀行推出資產購置信貸，試圖改善整體經濟的信貸流通情況及提升對未來經濟活動的信心。消費物價指數(「CPI」)通脹於上半年內一直溫和下降，由2009年1月的3%降至6月的1.8%，低於英倫銀行的2%目標。

歐羅區經濟於2009年上半年表現欠佳，首季區內生產總值較2008年首季下跌4.9%，

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
歐洲			
淨利息收益	5,978	4,475	5,221
費用收益淨額	2,843	4,223	3,269
交易收益淨額	3,429	3,649	1,708
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	(788)	207	2,732
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)	212	(866)	(960)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	(576)	(659)	1,772
金融投資減除虧損後利潤	(60)	608	(190)
股息收益	13	20	110
已賺取保費淨額	2,134	2,286	3,013
出售法國地區銀行利潤	—	—	2,445
其他營業收益	976	1,427	669
營業收益總額	14,737	16,029	18,017
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(2,383)	(1,388)	(1,979)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	12,354	14,641	16,038
貸款減值及其他信貸風險準備	(2,813)	(1,272)	(2,482)
營業收益淨額	9,541	13,369	13,556
營業支出總額	(6,587)	(8,193)	(7,879)
營業利潤	2,954	5,176	5,677
應佔聯營及合資公司利潤	22	1	15
除稅前利潤	2,976	5,177	5,692
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	59.3	50.5	605.5
成本效益比率	53.3	56.0	49.1
期末職員人數(等同全職僱員)	79,132	84,457	82,093

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	457,090	508,960	426,191
同業貸款(淨額)	72,491	94,795	61,949
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具 及金融投資 ²⁸	449,928	481,015	433,885
資產總值	1,324,687	1,384,022	1,392,049
同業存放	87,159	112,081	80,847
客戶賬項	529,725	549,640	502,476

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關歐洲的評述均按實際基準分析。

而第二季各項經濟數據大都顯示回穩，與英國的情況相若。投資支出明顯異常疲弱，而隨著失業率由2008年12月的8.2%上升至2009年5月的9.5%，消費開支持續收縮。期內按年計消費物價通脹率大幅下跌，由2008年12月的1.6%降至2009年6月的負0.1%，為歐

羅區成立以來首次出現負數，惟跌幅大部分反映能源價格較早前上升後的回落。歐洲中央銀行(「歐洲央行」)於上半年調低利率150個基點，令再融資利率在2009年6月降至1厘的新低水平。

土耳其方面，首季國內生產總值較2008年同期下跌13.8%，年內第二季工業活動持續錄得重大跌幅。在疲弱經濟環境下通脹壓力得到紓緩，消費物價按年變動率由

2008年12月的10.1%降至2009年6月的5.7%。2009年首四個月平均失業率為15.6%，2008年同期為11.1%。有關國際貨幣基金組織計劃對該國作出援助的磋商正在進行中。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較

	08年 上半年			09年 上半年			09年 上半年		
	業績報告 基準 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	匯率計算 ³ 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	業績報告 基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
歐洲									
淨利息收益	4,475	(65)	(866)	3,544	-	2,434	5,978	34	69
費用收益淨額	4,223	(58)	(806)	3,359	-	(516)	2,843	(33)	(15)
公允值變動 ⁵	207	-	39	246	-	(1,034)	(788)	(481)	(420)
其他收益 ⁶	5,736	(514)	(1,127)	4,095	280	(54)	4,321	(25)	(1)
營業收益淨額⁷	14,641	(637)	(2,760)	11,244	280	830	12,354	(16)	7
貸款減值及其他 信貸風險準備	(1,272)	6	276	(990)	-	(1,823)	(2,813)	(121)	(184)
營業收益淨額	13,369	(631)	(2,484)	10,254	280	(993)	9,541	(29)	(10)
營業支出	(8,193)	68	1,486	(6,639)	-	52	(6,587)	20	1
營業利潤	5,176	(563)	(998)	3,615	280	(941)	2,954	(43)	(26)
來自聯營公司收益	1	-	-	1	-	21	22	2,100	2,100
除稅前利潤	5,177	(563)	(998)	3,616	280	(920)	2,976	(43)	(25)

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐歐洲業務按業績報告基準計算的除稅前利潤為30億美元，較2008年的52億美元減少43%。此等數字包括集團按公允值持有的本身債務出現8.36億美元的公允值負數變動，此乃由於2009年上半年金融市場回穩及信貸息差收窄所致。與2008年上半年比較，此項變動有4.34億美元的增值。一如過往年度，滙豐並不將此變動視為營業表現的一部分。業績亦受惠於2009年上半年將英國信用卡收單服務剩餘權益出售予環滙的2.8億美元利潤，以及2008年同期出售原持有權益變現的4.25億美元利潤。在調整此等出售利潤、於2008年7月出售法國地區銀行及本身債務公允值變動的撥回後，實際基準之除稅前利潤增長3.11億美元或10%，此乃由於環球銀行及資本市場表現強勁，當中資產負債管理及利率交易收入創新高，而信貸相關的撇減則大幅減少，惟反映經

濟環境轉差的貸款減值準備上升，以及可供出售組合的資產減值增加，導致部分增長被抵銷。

淨利息收益增加69%，乃由資產負債管理收入顯著增長所帶動，資產負債管理收入則因預期中央銀行減息作好有利部署而受惠。利率下調亦令交易活動的資金成本減低，進一步提升淨利息收益。

按揭結欠上升，反映滙豐繼續致力支持對核心客戶的貸款。於2009年上半年，英國新造按揭銷售額相當於年初向客戶提供的150億英鎊(250億美元)新造按揭貸款額度的45%。區內貸款結欠減少，與客戶的信貸需求下降及滙豐在整個歐洲對無抵押貸款的承受風險水平減低一致。資金成本下降，尤其是在個人類別方面，有助提升

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

卡、按揭及個人貸款的收益。鑑於市況波動及欠缺流動資金，商業貸款的定價提高。

滙豐於2008年下半年市場動盪時吸納大量存款，因此令客戶賬項增加而受惠。然而，由於利率下調減低區內負債息差，個人理財及工商業務均因而受到不利影響。個人理財方面，英國為維持負債結欠而面對的競爭壓力，以及土耳其信用卡利率上限進一步下調，均導致息差進一步受壓。

費用收益淨額減少15%。部分信用卡收單服務於2008年6月出售予一家合資公司，以及卡使用量下降令交易量減低，導致卡費收益減少。併購費收益因市況相對不活躍而下降，環球股票市場下跌令私人銀行業務的股票經紀佣金減少，而所管理的資金價值減低，亦導致表現費及管理費收益下跌。鑑於市場日益肯定信貸承諾及備用額的價值，滙豐因法國及英國的辦理債務有所增加而令信貸批核費收益上升。

交易收益增加19%至34億美元，利率交易表現創新高及外匯交易收入強勁。因應利率下調作出有利部署，以及需求增加，有助提高利率交易的收益，而外匯收益增長則反映市況波動。信貸息差收窄，導致既有持倉及資產抵押證券組合的信貸撇減較2008年上半年大幅下跌，亦有助提高交易收益。

交易表現的部分增幅被抵銷，原因為信貸息差收窄令上年度錄得利潤的結構負債出現虧損，以及利率下調令交易活動的淨利息收益下降(彌補的得益計入「淨利息收益」)。

指定以公允值列賬之金融工具錄得5.76億美元支出淨額，主要由於滙豐發行的若干定息長期債務的信貸息差收窄，導致公允值變動，故需撥回之前的部分利潤，此項目亦包含為應付保單未決賠款及投資合約負債而持有的資產的公允值變動，隨著股票市場由2008年下半年的低谷持續復甦，

該等資產錄得增值。在投資利潤歸屬於投保人的情況下，為應付單位相連保單及附有酌情參與條款保單及投資合約的未決賠款而持有的資產的公允值增幅，被已產生保險賠償及投保人負債之變動的相應增加所抵銷。

金融投資減除虧損後利潤較2008年上半年減少4.98億美元，此乃由於2008年的若干項出售不再重現，其中包括出售萬事達卡股份、變現私募股本投資，以及私人銀行業務出售其於Hermitage Fund的餘下權益。

撇除本身債務公允值變動的撥回，按實際基準計算歐洲之除稅前利潤增長3.11億美元或10%，環球銀行及資本市場業務表現強勁。

已賺取保費淨額增加13%。保費收益上升，主要由於2008年上半年在法國將保費轉移給第三方再保險商的一項重大再保險交易不再重現。撇除此項交易，區內保費有所下跌。鑑於目前的經濟環境令保證收益債券不符合商業原則，英國已撤回該產品且不再銷售，保費因而減少。法國方面，雖然2008年7月出售地區銀行後分銷網絡大幅縮減，但銷售額相對無大變動。

其他營業收益減少9%，乃由於2008年上半年滙豐提升現有退休金產品附有的福利後所作的一項有利內含價值調整不再重現，以及售後租回分行的利潤減少，惟部分減幅被私人銀行業務出售物業所得利潤所抵銷。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加12億美元，乃由於分配予投保人的投資回報有所增加，以及保費淨額上升，部分原因是2008年在法國進行的重大再保險交易不再重現。此外，賠償準備金增加1.05億美元，這與一間獨立英國汽車承保商的汽車保險申索宗數增加及事故的嚴重性提高有關。

貸款減值及其他信貸風險準備增長18億美元至28億美元，乃由於2008年底出現的受壓跡象持續至2009年，以及區內經濟狀況惡化。個人理財及工商業務的貸款減值準備合計上升63%至16億美元，其中85%的準備來自英國。在法國，個人類別的信貸減值準備仍處低水平，反映個人客戶基礎以上層市場為分層服務對象。

英國方面，核心住宅按揭組合的減值持續處於低水平，主要反映滙豐繼續著重由內部承辦按揭及進行監控。隨着失業率上升及現有債務的再融資能力減低，信用卡及其他無抵押貸款組合，以及消費融資業務的有抵押貸款組合均明顯受壓。在英國，工商業務的貸款減值準備從較低基數的1.73億美元上升至5.04億美元，反映經濟普遍下滑，最明顯見於物業及零售分銷行業。在環球銀行及資本市場方面，減值準備主要反映滙豐在金融及地產市場的風險，以及為集團可供出售組合內持有的按市值計價資產抵押債務證券作出額外信貸風險準備，其中的現金流於期內出現減值。就上述風險入賬的減值反映按市值計價的虧損，據滙豐判斷，此等虧損會大幅超出最終可能出現的現金虧損。

在英國以外的歐洲地區需要提撥較高的貸款減值準備，反映土耳其、希臘、中歐及東歐的信用卡及個人貸款拖欠率惡化。為緩和此趨勢而採取的措施，包括加強追收欠款的行動及系統、收緊辦理無抵押貸款的批核標準，以及不再批出新債券承保消費融資貸款。為配合集團的策略目標，期內已決定逐步結束在匈牙利及波蘭的債券承保消費融資業務。

營業支出與2008年上半年大致相若。儘管環球銀行及資本市場業務的與表現掛鈎報酬有所上升，職員支出下降5%，部分原因是提供予若干英國僱員的在職身故、疾病及提前退休福利所依據的基準變動後，產生4.99億美元的會計利潤。

非職員支出上升4%，乃由於英國多家銀行倒閉導致金融服務賠償計劃的徵費增加5,200萬美元。於2008年出售物業後租回物業的租金升幅，以及為支援在土耳其、俄羅斯、中歐及東歐的業務擴展而產生的網絡支出增幅，有部分被因應交易環境困難及客戶需求減少而減低的廣告及市場推廣支出所抵銷。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度（「09年上半年」）與截至2008年12月31日止半年度（「08年下半年」）比較

	08年		08年		09年		09年		業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
	下半年 業績報告 基準 百萬美元	下半年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	下半年 按09年 上半年 匯率計算 ³ 百萬美元	下半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	上半年 業績報告 基準 百萬美元	上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元	上半年 業績報告 基準 百萬美元	上半年 收購及出售 ¹ 百萬美元		
歐洲										
淨利息收益	5,221	-	(580)	4,641	-	1,337	5,978	14	29	
費用收益淨額	3,269	-	(365)	2,904	-	(61)	2,843	(13)	(2)	
公允值變動 ⁵	2,732	-	(100)	2,632	-	(3,420)	(788)	(129)	(130)	
其他收益 ⁶	4,816	(2,540)	(404)	1,872	280	2,169	4,321	(10)	116	
營業收益淨額 ⁷	16,038	(2,540)	(1,449)	12,049	280	25	12,354	(23)	-	
貸款減值及其他 信貸風險準備	(2,482)	-	328	(2,154)	-	(659)	(2,813)	(13)	(31)	
營業收益淨額	13,556	(2,540)	(1,121)	9,895	280	(634)	9,541	(30)	(6)	
營業支出	(7,879)	-	812	(7,067)	-	480	(6,587)	16	7	
營業利潤	5,677	(2,540)	(309)	2,828	280	(154)	2,954	(48)	(5)	
來自聯營公司收益	15	-	(2)	13	-	9	22	47	69	
除稅前利潤	5,692	(2,540)	(311)	2,841	280	(145)	2,976	(48)	(5)	

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

截至2009年6月30日止半年度

歐洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出)	2,507	1,295	2,376	506	(265)	(441)	5,978
費用收益淨額	875	789	706	438	35	-	2,843
不包括淨利息收益之							
交易收益	78	4	1,678	72	167	-	1,999
交易活動之淨利息收益	(1)	7	966	9	8	441	1,430
交易收益淨額 ²⁴	77	11	2,644	81	175	441	3,429
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	(788)	-	(788)
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	170	5	358	-	(321)	-	212
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	170	5	358	-	(1,109)	-	(576)
金融投資減除虧損後利潤	5	2	(47)	(2)	(18)	-	(60)
股息收益	-	1	11	1	-	-	13
已賺取保費淨額	2,002	135	-	-	(3)	-	2,134
其他營業收益	89	323	303	26	162	73	976
營業收益／(支出)總額	5,725	2,561	6,351	1,050	(1,023)	73	14,737
保險賠償淨額 ²⁵	(2,249)	(134)	-	-	-	-	(2,383)
營業收益／(支出)淨額 ⁷	3,476	2,427	6,351	1,050	(1,023)	73	12,354
貸款減值及其他							
信貸風險準備	(982)	(606)	(1,212)	(10)	(3)	-	(2,813)
營業收益／(支出)淨額	2,494	1,821	5,139	1,040	(1,026)	73	9,541
營業支出總額	(2,283)	(987)	(2,251)	(593)	(400)	(73)	(6,587)
營業利潤／(虧損)	211	834	2,888	447	(1,426)	-	2,954
應佔聯營及合資公司							
利潤	1	18	3	-	-	-	22
除稅前利潤／(虧損)	212	852	2,891	447	(1,426)	-	2,976
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	4.2	17.0	57.6	8.9	(28.4)		59.3
成本效益比率	65.7	40.7	35.4	56.5	(39.1)		53.3

資產負債表數據²³

	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)	143,886	89,788	198,290	23,774	1,352	457,090
資產總值	205,023	112,749	1,060,344	74,469	86,649	1,324,687
客戶賬項	166,295	95,132	208,792	59,503	3	529,725

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年6月30日止半年度

歐洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益/(支出)	3,373	1,739	1,351	515	(156)	(2,347)	4,475
費用收益淨額	1,479	1,134	999	559	52	-	4,223
不包括淨利息收益之 交易收益	34	18	1,362	106	33	-	1,553
交易活動之淨利息收益/ (支出)	(1)	20	(285)	7	8	2,347	2,096
交易收益淨額 ²⁴	33	38	1,077	113	41	2,347	3,649
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	207	-	207
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出)	(761)	(75)	(218)	-	188	-	(866)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	(761)	(75)	(218)	-	395	-	(659)
金融投資減除虧損後利潤	182	140	190	78	18	-	608
股息收益	1	2	11	4	2	-	20
已賺取保費淨額	2,084	213	-	-	(11)	-	2,286
其他營業收益	252	581	362	4	251	(23)	1,427
營業收益總額	6,643	3,772	3,772	1,273	592	(23)	16,029
保險賠償淨額 ²⁴	(1,290)	(98)	-	-	-	-	(1,388)
營業收益淨額 ⁷	5,353	3,674	3,772	1,273	592	(23)	14,641
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(963)	(285)	(29)	5	-	-	(1,272)
營業收益淨額	4,390	3,389	3,743	1,278	592	(23)	13,369
營業支出總額	(3,065)	(1,449)	(2,554)	(699)	(449)	23	(8,193)
營業利潤	1,325	1,940	1,189	579	143	-	5,176
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損)	(1)	-	1	-	1	-	1
除稅前利潤	1,324	1,940	1,190	579	144	-	5,177
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	12.9	18.9	11.6	5.7	1.4		50.5
成本效益比率	57.3	39.4	67.7	54.9	75.8		56.0

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	153,460	111,791	210,727	31,933	1,049		508,960
資產總值	219,433	138,494	1,100,421	94,321	65,122	(233,769)	1,384,022
客戶賬項	183,608	105,135	196,432	64,242	223		549,640

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

截至2008年12月31日止半年度

歐洲	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益／(支出)	3,091	1,696	2,137	531	(303)	(1,931)	5,221
費用收益淨額	1,133	891	764	461	20	—	3,269
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	13	53	151	92	(171)	—	138
交易活動之淨利息 收益／(支出)	1	(8)	(370)	7	9	1,931	1,570
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	14	45	(219)	99	(162)	1,931	1,708
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	2,732	—	2,732
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	(873)	(139)	(393)	—	445	—	(960)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	(873)	(139)	(393)	—	3,177	—	1,772
金融投資減除虧損後利潤	99	(8)	(220)	(16)	(45)	—	(190)
股息收益	34	72	14	1	(11)	—	110
已賺取保費淨額	2,843	178	—	—	(8)	—	3,013
出售法國地區銀行利潤	—	—	—	—	2,445	—	2,445
其他營業收益／(支出)	(22)	39	36	12	581	23	669
營業收益總額	6,319	2,774	2,119	1,088	5,694	23	18,017
保險賠償淨額 ²⁵	(1,934)	(45)	—	—	—	—	(1,979)
營業收益淨額 ⁷	4,385	2,729	2,119	1,088	5,694	23	16,038
貸款減值及其他信貸 風險準備	(1,008)	(582)	(846)	(43)	(3)	—	(2,482)
營業收益淨額	3,377	2,147	1,273	1,045	5,691	23	13,556
營業支出總額	(3,042)	(1,381)	(2,269)	(626)	(538)	(23)	(7,879)
營業利潤／(虧損)	335	766	(996)	419	5,153	—	5,677
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	(1)	16	1	—	(1)	—	15
除稅前利潤／(虧損)	334	782	(995)	419	5,152	—	5,692
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前虧損	35.5	83.2	(105.9)	44.6	548.1		605.5
成本效益比率	69.4	50.6	107.1	57.5	9.4		49.1

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	126,909	87,245	185,818	25,722	497		426,191
資產總值	171,962	107,495	1,180,759	84,485	64,423	(217,075)	1,392,049
客戶賬項	145,411	91,188	199,687	66,007	183		502,476

有關附註，請參閱第94頁。

香港

按客戶群及環球業務列示之除稅前利潤／(虧損)

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
個人理財	1,337	2,036	1,392
工商業務	424	869	446
環球銀行及資本市場	907	770	666
私人銀行	106	123	114
其他	(273)	(725)	(230)
除稅前利潤	2,501	3,073	2,388

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
淨利息收益	2,232	2,835	2,863
費用收益淨額	1,200	1,469	1,111
交易收益淨額	704	314	879
長期債務及相關衍生工具之公允值變動	(3)	1	2
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益／(支出)	348	(362)	(832)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)	345	(361)	(830)
金融投資減除虧損後利潤	2	(98)	(211)
股息收益	14	20	21
已賺取保費淨額	1,838	1,650	1,597
其他營業收益	505	448	369
營業收益總額	6,840	6,277	5,799
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(2,126)	(1,169)	(753)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	4,714	5,108	5,046
貸款減值及其他信貸風險準備	(273)	(81)	(684)
營業收益淨額	4,441	5,027	4,362
營業支出總額	(1,935)	(1,975)	(1,968)
營業利潤	2,506	3,052	2,394
應佔聯營及合資公司利潤／(虧損)	(5)	21	(6)
除稅前利潤	2,501	3,073	2,388
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	49.8	30.0	254.1
成本效益比率	41.0	38.7	39.0
期末職員人數(等同全職僱員)	28,259	29,467	29,330
資產負債表數據 ²³	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	97,486	99,741	100,220
同業貸款(淨額)	41,197	73,461	29,646
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資	135,916	78,735	122,602
資產總值	413,107	371,584	414,484
同業存放	10,299	5,063	11,769
客戶賬項	267,532	231,709	250,517

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關香港的評述均按實際基準分析。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

經濟概況

香港經濟於2009年首數月內急劇收縮，首季本地生產總值較2008年同期下跌7.8%，經濟普遍疲弱，製造業活動、投資支出及外來需求均大幅減少。勞工市場狀況持續惡化，失業率由2008年12月的4.1%上升至2009

年6月的5.4%。消費物價通脹持續下降，按年變動率由2008年12月的2.1%下跌至2009年6月的負0.9%，但此變動主要反映食品及能源價格趨勢。2009年上半年，香港的基本利率維持於0.5厘水平。資產價格波動，恒生指數先急跌後強勁回升，期內錄得28%升幅。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較

香港	08年上半年	08年上半年	08年上半年		09年上半年		09年上半年	業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴
	業績報告 基準	收購 及出售 ¹	貨幣換算 ²	匯率計算 ³	收購 及出售 ¹	實際變動	業績報告 基準		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益.....	2,835	-	13	2,848	-	(616)	2,232	(21)	(22)
費用收益淨額.....	1,469	-	7	1,476	-	(276)	1,200	(18)	(19)
公允值變動 ⁵	1	-	-	1	-	(4)	(3)	(400)	(400)
其他收益 ⁶	803	-	5	808	-	477	1,285	60	59
營業收益淨額⁷.....	5,108	-	25	5,133	-	(419)	4,714	(8)	(8)
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(81)	-	-	(81)	-	(192)	(273)	(237)	(237)
營業收益淨額.....	5,027	-	25	5,052	-	(611)	4,441	(12)	(12)
營業支出.....	(1,975)	-	(10)	(1,985)	-	50	(1,935)	2	3
營業利潤.....	3,052	-	15	3,067	-	(561)	2,506	(18)	(18)
來自聯營公司收益.....	21	-	-	21	-	(26)	(5)	(124)	(124)
除稅前利潤.....	3,073	-	15	3,088	-	(587)	2,501	(19)	(19)

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐的香港業務按業績報告基準計算的除稅前利潤為25億美元，較2008年上半年的31億美元減少19%。滙豐仍在存款、按揭及信用卡市場居領導之列。利潤減少主要因為存款息差受壓及投資意欲薄弱，分別導致淨利息收益及費用收益淨額減少，收入因而下降。與此同時，原處於低水平的貸款減值準備亦告上升，主要由於工商業務組合受貿易活動減少影響，以及個人貸款組合拖欠率上升，收入因而進一步受損。營業支出有所削減，得以紓緩收入下降的影響。環球銀行及資本市場業務在利率交易及融資相關費用方面錄得強勁表現。此外，期內有大量存款流入，令工商客戶存

款餘額增加，亦帶動資產負債管理業務的財資活動收入增加。

淨利息收益減少22%，原因是個人理財及工商業務的存款息差明顯受壓。此情況在低利率環境下屬意料之內，而期內滙豐持續增加存款結餘及為客戶貸款重新定價，以提高貸款收益率，並作好部署，待當前的經濟一旦復甦時把握商機。

儘管本地生產總值下降及貿易活動減少，對特定目標客戶貸出的按揭貸款取得增長，帶動個人貸款額上升。滙豐在按揭市場佔領導地位，按新造貸款取用額計，

其市場佔有率合計達32%。商業貸款減少，反映貿易活動縮減，但在此等困難的經濟環境下，滙豐仍積極採取措施支持本地企業，提供各種籌資途徑，包括於2008年推出中小企借貸資金，確保中小企業在金融及經濟危機中可繼續取得信貸。此項資金的金額於期內增加兩倍至120億港元(於7月再增撥40億港元)，於2009年6月30日，該項貸款的取用率已達到86%。滙豐對其中小企客戶的支持，還包括於2009年6月推出退還兩個月貸款利息的計劃，讓銷售業務大幅縮減的客戶受惠。此紓困措施乃因應國際及跨地區貿易減少，導致貿易融資宗數較2008年上半年大幅下降而制訂。

資產息差有所改善，乃由於貸款續期時積極重新定價，以反映現行市場定價水平；而期內的低息環境亦令資金成本下降。

按實際基準計算，香港之除稅前利潤下降19%，乃由於存款息差收窄及投資活動轉弱所致。

儲蓄及存款結餘持續增長，所有客戶群均錄得增幅；於2009年5月底，滙豐在存款市場的佔有率較2008年12月進一步擴大。工商業務的存款強勁增長，乃由於2009年上半年推出一系列吸納存款計劃，令客戶數目上升12%。惟在低息環境下，2009年上半年的負債息差仍然嚴重受壓。

環球銀行及資本市場業務在資產負債管理、信貸及貸款等方面均錄得較高淨利息收益。

費用收益淨額下降19%，乃由於客戶願意承擔的風險減低，寧選存款產品而捨棄股權和結構產品，令股票市場相關收入減少。疲弱的投資意欲導致零售經紀業務、單位信託基金、財富管理及其他投資產品的收益減少。然而，臨近2009年下半年結束時，隨著本地股市反彈，投資者轉趨活躍，帶動股票相關產品的銷售額有所改善。

區內貿易量縮減，令工商客戶受到不利影響，而費用收益亦隨進出口量同步下降。

交易收益淨額較2008年上半年增加逾倍，其中一個原因是環球銀行及資本市場業務為既有風險撇賬的情況今期不再重現。此外，由於機構投資市場的債券交易量上升，以及莊家活動的息差擴闊，來自信貸交易的收益有所增加。

指定以公允價值列賬之金融工具收益為3.45億美元，2008年上半年則錄得3.61億美元虧損淨額。此項收益主要與保險業務有關，因期內股票市場溫和回升，令資產價值增加。就與投保人有關的利潤而言，已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額錄得相同增幅。

已賺取保費淨額增長11%至18億美元，乃由於銷售額增加，尤其是與傳統壽險產品相關的銷售額。滙豐繼續保持其市場領導地位，首季新造個人壽險保單的市場佔有率合計達35%。

金融投資減除虧損後利潤為200萬美元，2008年上半年則錄得9,800萬美元虧損。錄得利潤主要由於去年同期區內股市下跌令股票投資市值縮減，導致長期股票投資出現減值，但此情況於本期不再重現。值得注意的是，2008年上半年若干投資因市值大幅下滑而產生2.96億美元減值，該等投資的價值已於2009年上半年回升2.14億美元，其中升值最明顯的是越南的投資。根據IFRS，非交易用途的股票減值額須自收益表扣除，但撥回額卻須撥入儲備。2009年上半年，環球銀行及資本市場業務錄得7,600萬美元虧損淨額，主要與若干非上市投資的撇減有關，但已被出售Visa股份所得利潤1.04億美元抵銷有餘。2008年上半年因出售Visa及萬事達卡股份錄得的利潤為2.03億美元。

貸款減值準備由2008年上半年的8,100萬美元低位增至2.73億美元，乃由於經濟放緩及貿易疲弱對信貸狀況構成不利影響所致。

工商業務方面，貸款減值準備從低位上升，反映信貸質素普遍轉差，其中以受

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

到環球貿易放緩影響的出口商的情況最嚴重。截至5月底，香港2009年首五個月的進口及出口總值均較2008年同期縮減兩成。

失業率上升及破產申請宗數增加，令個人理財業務就無抵押貸款錄得的貸款減值準備增加。集團已在有需要時收緊信貸批核政策以減低風險。2009年上半年，物業價格上升，藉著嚴格的監管措施限制新造按揭的貸款估值比率，按揭貸款的抵押品價值仍維持於上佳水平。

營業支出削減3%至19億美元，以回應市況欠佳對收入構成的不利影響。管理層對非職員支出亦加強控制，成功取得7%的減幅。新的推廣計劃均審慎瞄準目標對象，令市場推廣支出的減幅尤其顯著。資訊科技成本上升乃由於採用自動化處理程序以改善生產效率，數據服務的使用量因此增加。位於香港的中央數據中心為集團屬下其他公司處理多種業務，相關的收回額記入其他營業收益項內。由於嚴格控制職員人數，職員支出錄得相若降幅。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)比較

	08年下半年		08年下半年		09年上半年		09年上半年		業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
	業績報告 基準	收購 及出售 ¹	按09年上半年 貨幣換算 ²	匯率計算 ³	收購及 出售 ¹	實際變動	業績報告 基準	業績報告 基準變動 ⁴		
香港	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		
淨利息收益.....	2,863	-	8	2,871	-	(639)	2,232	(22)	(22)	
費用收益淨額.....	1,111	-	3	1,114	-	86	1,200	8	8	
公允價值變動 ⁵	2	-	-	2	-	(5)	(3)	(250)	(250)	
其他收益 ⁶	1,070	-	3	1,073	-	212	1,285	20	20	
營業收益淨額 ⁷	5,046	-	14	5,060	-	(346)	4,714	(7)	(7)	
貸款減值及其他信貸 風險準備.....	(684)	-	-	(684)	-	411	(273)	60	60	
營業收益淨額.....	4,362	-	14	4,376	-	65	4,441	2	1	
營業支出.....	(1,968)	-	(5)	(1,973)	-	38	(1,935)	2	2	
營業利潤.....	2,394	-	9	2,403	-	103	2,506	5	4	
來自聯營公司收益.....	(6)	-	-	(6)	-	1	(5)	17	17	
除稅前利潤.....	2,388	-	9	2,397	-	104	2,501	5	4	

有關附註，請參閱第94頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

截至2009年6月30日止半年度

香港	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹	總計
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益／(支出)	1,294	480	713	122	(313)	(64)	2,232
費用收益淨額	643	244	230	57	26	-	1,200
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出)	69	41	555	42	(70)	-	637
交易活動之 淨利息收益／(支出)	2	-	(7)	-	8	64	67
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	71	41	548	42	(62)	64	704
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	(3)	-	(3)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出)	319	(22)	28	-	23	-	348
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益／(支出)	319	(22)	28	-	20	-	345
金融投資減除虧損後利潤	81	17	(76)	-	(20)	-	2
股息收益	4	-	1	-	9	-	14
已賺取保費淨額	1,622	211	5	-	-	-	1,838
其他營業收益	146	39	18	5	440	(143)	505
營業收益總額	4,180	1,010	1,467	226	100	(143)	6,840
保險賠償淨額 ²⁵	(1,953)	(168)	(5)	-	-	-	(2,126)
營業收益淨額 ⁷	2,227	842	1,462	226	100	(143)	4,714
貸款減值及其他信貸 風險準備	(122)	(137)	(14)	-	-	-	(273)
營業收益淨額	2,105	705	1,448	226	100	(143)	4,441
營業支出總額	(770)	(281)	(541)	(120)	(366)	143	(1,935)
營業利潤／(虧損)	1,335	424	907	106	(266)	-	2,506
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損)	2	-	-	-	(7)	-	(5)
除稅前利潤／(虧損)	1,337	424	907	106	(273)	-	2,501
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	26.6	8.4	18.1	2.1	(5.4)		49.8
成本效益比率	34.6	33.4	37.0	53.1	366.0		41.0

資產負債表數據²³

	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)	42,665	26,682	23,182	3,054	1,903	97,486
資產總值	79,113	33,209	221,196	23,000	67,820	(11,231)
客戶賬項	157,437	54,730	34,875	19,919	571	267,532

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

截至2008年6月30日止半年度

香港	環球銀行及					同類項目		總計
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	百萬美元	
淨利息收益／(支出)	1,693	770	801	96	(514)	(11)	2,835	
費用收益淨額	856	278	238	95	2	-	1,469	
不包括淨利息收益之								
交易收益／(支出)	90	37	40	57	(121)	-	103	
交易活動之淨利息收益	6	1	177	-	16	11	211	
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	96	38	217	57	(105)	11	314	
已發行長期債務及相關								
衍生工具之公允價值變動	-	-	-	-	1	-	1	
指定以公允價值列賬之其他								
金融工具淨收益／(支出)	(455)	15	8	-	70	-	(362)	
指定以公允價值列賬之								
金融工具淨收益／(支出)	(455)	15	8	-	71	-	(361)	
金融投資減除虧損後利潤	159	34	12	-	(303)	-	(98)	
股息收益	2	1	3	-	14	-	20	
已賺取保費淨額	1,559	84	6	-	1	-	1,650	
其他營業收益	110	17	47	2	448	(176)	448	
營業收益／(支出)總額	4,020	1,237	1,332	250	(386)	(176)	6,277	
保險賠償淨額 ²⁵	(1,104)	(61)	(4)	-	-	-	(1,169)	
營業收益／(支出)淨額 ⁷	2,916	1,176	1,328	250	(386)	(176)	5,108	
貸款減值準備(提撥)／收回								
及其他信貸風險準備	(34)	(28)	(20)	-	1	-	(81)	
營業收益／(支出)淨額	2,882	1,148	1,308	250	(385)	(176)	5,027	
營業支出總額	(848)	(279)	(538)	(127)	(359)	176	(1,975)	
營業利潤／(虧損)	2,034	869	770	123	(744)	-	3,052	
應佔聯營及合資公司利潤	2	-	-	-	19	-	21	
除稅前利潤／(虧損)	2,036	869	770	123	(725)	-	3,073	
	%	%	%	%	%		%	
應佔滙豐除稅前利潤	19.9	8.5	7.5	1.2	(7.1)		30.0	
成本效益比率	29.1	23.7	40.5	50.8	(93.0)		38.7	

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	40,608	32,112	20,257	4,912	1,852		99,741
資產總值	69,810	38,553	201,094	31,635	59,923	(29,431)	371,584
客戶賬項	133,454	49,700	31,577	16,602	376		231,709

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年12月31日止半年度

香港	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益/(支出)	1,688	728	723	118	(155)	(239)	2,863
費用收益淨額	585	270	176	68	12	-	1,111
不包括淨利息收益之							
交易收益	53	42	443	63	151	-	752
交易活動之							
淨利息收益/(支出)	5	-	67	-	(184)	239	127
交易收益/(支出)淨額 ²⁴	58	42	510	63	(33)	239	879
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	2	-	2
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益/(支出)	(836)	(25)	31	-	(2)	-	(832)
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益/(支出)	(836)	(25)	31	-	-	-	(830)
金融投資減除虧損後利潤	(3)	(2)	(121)	-	(85)	-	(211)
股息收益	1	1	14	-	5	-	21
已賺取保費淨額	1,488	97	11	-	1	-	1,597
其他營業收益	22	21	54	6	458	(192)	369
營業收益總額	3,003	1,132	1,398	255	203	(192)	5,799
保險賠償淨額 ²⁵	(669)	(75)	(7)	-	(2)	-	(753)
營業收益淨額 ⁷	2,334	1,057	1,391	255	201	(192)	5,046
貸款減值及其他信貸							
風險準備	(100)	(307)	(264)	(13)	-	-	(684)
營業收益淨額	2,234	750	1,127	242	201	(192)	4,362
營業支出總額	(843)	(305)	(462)	(128)	(422)	192	(1,968)
營業利潤/(虧損)	1,391	445	665	114	(221)	-	2,394
應佔聯營及合資							
公司利潤/(虧損)	1	1	1	-	(9)	-	(6)
除稅前利潤/(虧損)	1,392	446	666	114	(230)	-	2,388
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前虧損	148.1	47.4	70.9	12.1	(24.4)		254.1
成本效益比率	36.1	28.9	33.2	50.2	210.0		39.0
資產負債表數據 ²³							
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	41,447	30,331	23,042	3,605	1,795		100,220
資產總值	75,419	36,428	233,187	28,800	66,192	(25,542)	414,484
客戶賬項	145,002	54,869	30,866	19,416	364		250,517

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

亞太其他地區¹⁷

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	環球銀行及					總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	
截至2009年6月30日止半年度						
澳洲.....	12	9	60	-	3	84
印度.....	(124)	(39)	244	-	120	201
印尼.....	(12)	16	77	-	(1)	80
日本.....	(41)	-	38	(4)	(1)	(8)
中國內地.....	188	292	258	(3)	17	752
聯營公司.....	287	255	143	-	-	685
中國內地其他地區.....	(99)	37	115	(3)	17	67
馬來西亞.....	38	27	76	-	(2)	139
新加坡.....	67	43	126	54	(7)	283
南韓.....	(6)	(6)	186	-	11	185
台灣.....	(7)	32	55	-	1	81
其他.....	20	85	119	-	1	225
	135	459	1,239	47	142	2,022
截至2008年6月30日止半年度						
澳洲.....	15	34	47	-	4	100
印度.....	(53)	75	301	2	46	371
印尼.....	(1)	19	52	-	(4)	66
日本.....	(39)	-	42	1	-	4
中國內地.....	277	306	357	(2)	(31)	907
聯營公司.....	321	268	159	-	-	748
中國內地其他地區.....	(44)	38	198	(2)	(31)	159
馬來西亞.....	61	51	94	-	3	209
新加坡.....	63	45	185	51	(4)	340
南韓.....	(10)	(2)	168	-	21	177
台灣.....	(5)	12	106	-	2	115
其他.....	18	113	194	-	20	345
	326	653	1,546	52	57	2,634
截至2008年12月31日止半年度						
澳洲.....	4	34	55	-	(17)	76
印度.....	(102)	43	277	-	77	295
印尼.....	(21)	(2)	74	-	4	55
日本.....	(49)	(1)	46	-	4	-
中國內地.....	7	316	331	(3)	47	698
聯營公司.....	72	290	176	-	-	538
中國內地其他地區.....	(65)	26	155	(3)	47	160
馬來西亞.....	33	45	77	-	5	160
新加坡.....	41	38	152	59	(33)	257
南韓.....	(6)	(11)	136	-	17	136
台灣.....	(36)	33	73	-	(10)	60
其他.....	14	87	203	1	46	351
	(115)	582	1,424	57	140	2,088

有關附註，請參閱第94頁。

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)¹⁷

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
澳洲.....	10,594	12,664	9,321
印度.....	5,236	7,585	6,244
印尼.....	2,540	1,924	1,904
日本.....	2,486	4,710	5,839
中國內地.....	10,784	12,653	11,440
馬來西亞.....	8,873	9,295	9,404
新加坡.....	12,956	13,724	13,441
南韓.....	4,426	6,581	5,336
台灣.....	4,123	5,330	4,329
其他.....	12,044	14,287	13,403
	74,062	88,753	80,661

有關附註，請參閱第94頁。

按國家／地區列示之客戶賬項¹⁷

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
澳洲.....	9,621	13,864	9,201
印度.....	11,719	11,365	9,767
印尼.....	4,557	2,557	2,896
日本.....	4,673	4,728	6,204
中國內地.....	19,874	18,205	19,171
馬來西亞.....	12,080	12,836	11,963
新加坡.....	32,920	32,784	32,748
南韓.....	4,336	4,509	4,383
台灣.....	9,819	12,227	9,689
其他.....	16,984	17,464	18,172
	126,583	130,539	124,194

有關附註，請參閱第94頁。

經濟概況

由於政府的財政刺激方案推動內需，加上較早前緊縮的貨幣狀況有所放寬，有助抵銷出口急劇下降的影響，2009年上半年中國內地經濟增長得以恢復。第二季度的國內生產總值按年增長7.9%，顯示增長速度明顯加快，增幅顯著高於2009年首季錄得的6.1%按年增幅。工業生產亦於2009年上半年加速增長，同時銀行貸款增長非常強勁，令人預期固定資產投資可望持續快速增加。消費開支保持強勁，零售銷售額於2009年6月止年內上升15%。消費物價通脹年率於2009年首數月不升反跌，主要反映

食品及能源價格較早前的變動。期內，人民幣兌美元的匯率變動不大。

2009年上半年，日本經濟狀況極之嚴峻，接近期末時始見一些回穩跡象。首季國內生產總值較2008年同期下降8.8%，而工業生產因主要出口市場需求疲弱，於2009年5月錄得約30%的按年跌幅。失業率由2008年12月的4.3%上升至2009年5月的5.2%，而消費物價指數於截至2009年5月止年內下降1.1%。

在亞洲其他國家／地區，2009年上半年的增長率比較波動。繼今年初數月經濟活動急劇萎縮後，區內實施重大的貨幣及財

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
亞太其他地區¹⁷			
淨利息收益	1,768	1,919	2,018
費用收益淨額	719	1,004	863
交易收益淨額	909	1,090	952
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	(2)	-	1
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)	31	(88)	(84)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	29	(88)	(83)
金融投資減除虧損後利潤	(21)	24	-
股息收益	1	1	1
已賺取保費淨額	152	114	83
其他營業收益	608	475	580
營業收益總額	4,165	4,539	4,414
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(156)	(4)	32
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額 ..	4,009	4,535	4,446
貸款減值及其他信貸風險準備	(531)	(328)	(524)
營業收益淨額	3,478	4,207	3,922
營業支出總額	(2,151)	(2,324)	(2,380)
營業利潤	1,327	1,883	1,542
應佔聯營及合資公司利潤	695	751	546
除稅前利潤	2,022	2,634	2,088
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	40.3	25.7	222.1
成本效益比率	53.7	51.2	53.5
期末職員人數(等同全職僱員)	87,567	85,581	89,706

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	74,062	88,753	80,661
同業貸款(淨額)	34,278	40,695	28,665
交易用途資產、指定以公允值列賬之 金融工具及金融投資	55,328	59,934	53,167
資產總值	217,794	239,224	225,573
同業存放	12,980	18,600	12,688
客戶賬項	126,583	130,539	124,194

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關亞太其他地區之評述均按實際基準分析。

政政策，有助穩定經濟環境。該等趨勢於**新加坡**尤其明顯。新加坡於今年首季繼續急速衰退，國內生產總值較2008年同期下降9.6%，其後出口及工業生產開始持續復甦。第二季國內生產總值較2008年同期下降3.7%。**印度**錄得較為持久的增長，首季

國內生產總值較2008年同期增加5.8%。然而，隨著通脹壓力下降及對環球經濟前景的憂慮減退，印度儲備銀行於2009年上半年調低利率及準備金規定。

雖然**印尼**今年首季增長放緩，惟國內生產總值較2008年同期增長4.4%，令該國

成為區內表現最突出的一個主要國家。馬來西亞經濟狀況於2009年首數月仍非常疲弱，首季國內生產總值較2008年同期下降6.2%。南韓的開放型經濟及家庭和企業負債水平較高，在2009年首數月不利經濟活動，首季國內生產總值較2008年同期下降4.2%。但工業生產數據於第二季內按月遞增，消費者信心調查數據亦強勁回升。菲律賓

方面，外部需求疲弱及資本流入減少，拖累經濟表現，令首季國內生產總值較上一季下跌，促使利率進一步下調。台灣經濟於2009年初尤其容易受到環球貿易活動萎縮的衝擊，本地生產總值較2008年同期錄得歷來最大的10.2%跌幅。越南方面，龐大的財政刺激方案有助2009上半年的增長改善。2009年首季國內生產總值按年上升3.1%後，第二季增長加快至3.9%。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較

	08年	08年	08年上半年	09年	09年	業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴		
	上半年 業績報告 基準	上半年 收購 及出售 ¹	按09年 上半年	上半年 收購 及出售 ¹	上半年 業績報告 基準				
亞太其他地區 ¹⁷	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%		
淨利息收益	1,919	-	(181)	1,738	-	30	1,768	(8)	2
費用收益淨額	1,004	-	(96)	908	-	(189)	719	(28)	(21)
公允值變動 ⁵	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	-
其他收益 ⁶	1,612	-	(226)	1,386	-	138	1,524	(5)	10
營業收益淨額⁷	4,535	-	(503)	4,032	-	(23)	4,009	(12)	(1)
貸款減值及其他信貸 風險準備	(328)	-	49	(279)	-	(252)	(531)	(62)	(90)
營業收益淨額	4,207	-	(454)	3,753	-	(275)	3,478	(17)	(7)
營業支出	(2,324)	-	237	(2,087)	-	(64)	(2,151)	7	(3)
營業利潤	1,883	-	(217)	1,666	-	(339)	1,327	(30)	(20)
來自聯營公司收益	751	-	26	777	-	(82)	695	(7)	(11)
除稅前利潤	2,634	-	(191)	2,443	-	(421)	2,022	(23)	(17)

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐的亞太其他地區業務按業績報告基準計算的除稅前利潤為20億美元，2008年上半年則為26億美元，下跌23%，按實際基準計算則下跌17%。環球銀行及資本市場表現持續強勁，帶來12億美元的除稅前利潤，或佔該區除稅前利潤的61%，2008年上半年的貢獻為15億美元或59%。該區的業務表現倒退，主要由於個人理財及工商業務的客戶群受到多項不利因素影響，包括利率持續低企、經濟活動及貿易量減少，以及信貸質素因而惡化。

滙豐於2009年5月收購印尼的Bank Ekonomi及於2009年1月成為首間在越南註

冊的外資銀行，繼續顯示集團銳意在該地區擴展業務。滙豐繼續於中國內地擴展業務，除新增兩間村鎮銀行外，於2009年上半年亦新增八個滙豐品牌網點，鞏固滙豐在內地的最大外資國際銀行地位。保險業務方面，滙豐擴展與印度Canara Bank和Oriental Bank of Commerce及與中國內地國民信託成立的合資企業。滙豐於期內成功整合台灣中華商業銀行及印度IL&FS Investsmart(「Investsmart」)的業務；前者的進展較預期理想；後者則為現有分行網絡增加77個網點，以增強財富管理產品服務。

淨利息收益增加2%，乃受惠於低息環境，這尤其與交易賬項的資金成本相關。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

但在低息環境下，存款息差收窄，加上同業競相削價爭取核心存款，抵銷了上述部分貢獻。

融資需求下降令資產數額減少；而為了管理資產質素，於過往年度為貸款增長帶來貢獻的個人無抵押貸款業務增長率亦告縮減。這情況在印度尤為明顯，當地貸款減少，反映滙豐採取措施提升資產組合的質素，包括不再經由第三方代理辦理新信用卡賬項，因為經驗顯示此等業務表現欠佳。上述措施的效果立竿見影，印度的信用卡貸款結欠由年初的6.47億美元，下降至2009年6月30日的5.39億美元。由於若干行業較難取得信貸，滙豐能夠在整個地區內實施一系列重新定價計劃，再加上低利率環境令資金成本下降，貸款產品的息差因而擴闊。此情況在企業貸款方面尤其明顯，而在印度則體現在貿易貸款方面。

滙豐在吸納存款方面繼續非常成功，尤其是透過卓越理財增加存款，區內卓越理財客戶數目增加14%至接近50萬名。大部分國家或地區錄得結餘增長，印度、印尼及中國內地尤為明顯。印度方面，存款增長歸因於卓越理財客戶數目增加12%，而中國內地則受惠於擴展分行網絡。

費用收益淨額較2008年上半年下降21%，反映投資及財富管理產品銷售額下降。由於投資氣氛仍以避險為主，及股市於期內大部分時間仍上升乏力，投資產品(特別是單位信託基金)的銷售額因而下降，台灣及印度的跌幅最為明顯。新加坡的情況同樣受壓，對管理資金的需求下降及市值受壓，導致管理資金減少及表現費下降，但部分降幅被結構產品銷售額的增幅所抵銷。

儘管貿易量下降，貿易及供應鏈產品的費用收益增加，以印度最為顯著，原因是滙豐於區內改變定價策略。

交易收益淨額減少2%，乃由於利率下降，以致交易活動的淨利息收益減少。

環球銀行及資本市場的交易業務表現非常強勁，原因是區內市場持續波動，帶動企業對沖活動增加，以及投資者的避險情緒高漲，令市場莊家活動的收益率上升。交易收益增加，主要由利率交易及信貸業務帶動。利率交易收入增加，以南韓、印尼及日本的增幅最為明顯，動力來自客戶需求增加及市場波動。由於信貸息差大幅收緊，信貸相關收入增加，尤其是印度。

儘管按實際基準計算的除稅前利潤下降17%，滙豐繼續於亞太其他地區擴展業務。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益為2,900萬美元，2008年上半年則錄得淨支出8,800萬美元。上述收益主要來自單位相連保險產品的股市相關利潤(尤其是新加坡)，但已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額項內的投保人負債出現相應增額，因而抵銷了上述大部分增額。

已賺取保費淨額增加45%至1.52億美元，主要由於新加坡新推出的保證存款壽險產品銷售額增加。

貸款減值準備上升近一倍，反映區內整體信貸環境惡化，但實際的準備金額仍低，為5.31億美元。

個人理財業務方面，貸款減值準備上升43%，主要來自印度，其次是印尼。印度的貸款減值準備增加，乃因無抵押貸款組合的拖欠率增加所致，尤以信用卡及個人貸款的拖欠率為然，這類貸款在經濟下滑前增長強勁。滙豐採取具體措施減少貸款損失，包括於2008年底終止辦理消費融資貸款，以及收緊其他無抵押貸款產品的貸款標準。印尼的貸款減值準備上升，因信用卡及個人貸款拖欠率增加所致。

工商業務方面，貸款減值準備上升，反映經濟增長放緩令企業倒閉數目增加，若干出口行業的情況尤其惡劣。貸款減值準備亦由2008年的低水平上升，印度尤其顯

著，當地錄得數項個別而言屬重大的減值準備。區內其他國家或地區亦受到較輕微的影響。

營業支出增加3%至22億美元，是為了支持在區內持續擴充基礎設施。中國內地擴展分行網絡及相應增聘職員，營業支出因而增加。印度方面，營業支出增加10%，因為在整合Investsmart的業務後擴展分行網絡及職員人數上升。台灣方面，為了整合中華商業銀行之業務，滙豐於著名的科技園區內湖開設第五間商務理財中心以及完成六間分行的翻新工程。基礎設施投資的部分增幅，被市場推廣支出的減幅所抵銷，尤其是無抵押貸款產品的推廣方面。

通過網上理財、電話理財服務及自助銀行服務機等直接服務途徑完成的交易數目

增加，佔工商業務交易量的60%以上。

根據集團發展「優質業務中心」的環球資源調配策略，業務和程序轉移的數目增加，使集團服務及軟件開發中心的營業支出增加10%。所有相關成本均會分攤至集團旗下其他公司，而該等分攤數額產生的收益，則在*其他營業收益*項下呈報。

區內來自聯營及合資公司利潤減少11%，主要由於平安保險在2008年上半年的投資出現有利變動，但此情況不復再現，以致貢獻減少。來自交通銀行的利潤貢獻不變，因為卡、顧問服務的費用收益增額及成本減額，被存款息差收窄引致的收益減幅所抵銷。隨著存款息差收窄令淨利息收益下降，來自興業銀行之貢獻亦減少。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)比較

	08年	08年	08年下半年		09年		09年		業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴
	下半年 業績報告 基準	下半年 收購 及出售 ¹	貨幣換算 ²	按09年 上半年 匯率計算 ³	上半年 收購 及出售 ¹	實際變動	上半年 業績報告 基準	業績報告 基準變動 ⁴		
亞太其他地區 ¹⁷	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益	2,018	-	(75)	1,943	-	(175)	1,768	(12)	(9)	
費用收益淨額	863	-	(32)	831	-	(112)	719	(17)	(13)	
公允價值變動 ⁵	1	-	-	1	-	(3)	(2)	(300)	(300)	
其他收益 ⁶	1,564	-	(74)	1,490	-	34	1,524	(3)	2	
營業收益淨額 ⁷	4,446	-	(181)	4,265	-	(256)	4,009	(10)	(6)	
貸款減值及其他信貸 風險準備	(524)	-	16	(508)	-	(23)	(531)	(1)	(5)	
營業收益淨額	3,922	-	(165)	3,757	-	(279)	3,478	(11)	(7)	
營業支出	(2,380)	-	92	(2,288)	-	137	(2,151)	10	6	
營業利潤	1,542	-	(73)	1,469	-	(142)	1,327	(14)	(10)	
來自聯營公司收益	546	-	-	546	-	149	695	27	27	
除稅前利潤	2,088	-	(73)	2,015	-	7	2,022	(3)	-	

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤

	截至2009年6月30日止半年度						總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	
亞太其他地區 ¹⁷							
淨利息收益.....	730	380	626	55	63	(86)	1,768
費用收益淨額.....	254	154	294	25	(8)	-	719
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出).....	40	71	609	35	(15)	-	740
交易活動之淨利息收益/ (支出).....	(1)	-	82	-	2	86	169
交易收益/(支出)淨額 ²⁴	39	71	691	35	(13)	86	909
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	-	-	-	-	(2)	-	(2)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出).....	34	-	(3)	-	-	-	31
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出).....	34	-	(3)	-	(2)	-	29
金融投資減除虧損後利潤.....	5	3	(10)	-	(19)	-	(21)
股息收益.....	-	-	1	-	-	-	1
已賺取保費淨額.....	136	16	-	-	-	-	152
其他營業收益.....	36	28	17	-	590	(63)	608
營業收益總額	1,234	652	1,616	115	611	(63)	4,165
保險賠償淨額 ²⁵	(145)	(11)	-	-	-	-	(156)
營業收益淨額⁷	1,089	641	1,616	115	611	(63)	4,009
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(375)	(151)	(5)	-	-	-	(531)
營業收益淨額	714	490	1,611	115	611	(63)	3,478
營業支出總額.....	(870)	(291)	(517)	(68)	(468)	63	(2,151)
營業利潤	(156)	199	1,094	47	143	-	1,327
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損).....	291	260	145	-	(1)	-	695
除稅前利潤	135	459	1,239	47	142	-	2,022
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	2.7	9.1	24.7	0.9	2.9		40.3
成本效益比率.....	79.9	45.4	32.0	59.1	76.6		53.7

資產負債表數據²³

	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).....	27,780	21,693	21,682	2,739	168	74,062
資產總值.....	36,761	29,760	138,266	13,068	5,958	217,794
客戶賬項.....	45,179	26,031	42,712	12,624	37	126,583

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年6月30日止半年度

	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
亞太其他地區 ¹⁷							
淨利息收益	864	446	759	45	68	(263)	1,919
費用收益淨額	320	175	456	41	12	-	1,004
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	32	72	674	36	(49)	-	765
交易活動之淨利息收益/ (支出)	(2)	-	59	-	5	263	325
交易收益/(支出)淨額 ²⁴	30	72	733	36	(44)	263	1,090
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	-	-	-
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨支出	(85)	(1)	(2)	-	-	-	(88)
指定以公允值列賬之 金融工具淨支出	(85)	(1)	(2)	-	-	-	(88)
金融投資減除虧損後利潤	14	3	6	-	1	-	24
股息收益	-	-	1	-	-	-	1
已賺取保費淨額	98	16	-	-	-	-	114
其他營業收益	18	7	37	1	516	(104)	475
營業收益總額	1,259	718	1,990	123	553	(104)	4,539
保險賠償淨額 ²⁵	6	(9)	-	-	(1)	-	(4)
營業收益淨額 ⁷	1,265	709	1,990	123	552	(104)	4,535
貸款減值準備(提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(310)	(7)	(11)	-	-	-	(328)
營業收益淨額	955	702	1,979	123	552	(104)	4,207
營業支出總額	(949)	(318)	(591)	(71)	(499)	104	(2,324)
營業利潤	6	384	1,388	52	53	-	1,883
應佔聯營及合資公司利潤	320	269	158	-	4	-	751
除稅前利潤	326	653	1,546	52	57	-	2,634
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	3.2	6.4	15.0	0.5	0.6		25.7
成本效益比率	75.0	44.9	29.7	57.7	90.3		51.2

資產負債表數據²³

	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)	31,402	25,285	28,609	3,297	160	88,753
資產總值	39,336	32,012	151,490	10,798	10,498	239,224
客戶賬項	43,479	27,540	48,625	10,830	65	130,539

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤

	截至2008年12月31日止半年度						總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撤銷 ²⁹ 百萬美元	
亞太其他地區 ¹⁷							
淨利息收益	844	488	765	58	71	(208)	2,018
費用收益淨額	272	180	375	30	6	—	863
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出)	33	50	559	41	(3)	—	680
交易活動之淨利息 收益/(支出)	(3)	—	64	—	3	208	272
交易收益淨額 ²⁴	30	50	623	41	—	208	952
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	1	—	1
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出)	(87)	1	(2)	—	4	—	(84)
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出)	(87)	1	(2)	—	5	—	(83)
股息收益	—	—	—	—	1	—	1
已賺取保費淨額	74	9	—	—	—	—	83
其他營業收益/(支出)	41	70	42	(2)	558	(129)	580
營業收益總額	1,174	798	1,803	127	641	(129)	4,414
保險賠償淨額 ²⁵	36	(4)	—	—	—	—	32
營業收益淨額 ⁷	1,210	794	1,803	127	641	(129)	4,446
貸款減值及 其他信貸風險準備	(330)	(131)	(62)	(1)	—	—	(524)
營業收益淨額	880	663	1,741	126	641	(129)	3,922
營業支出總額	(1,067)	(371)	(494)	(69)	(508)	129	(2,380)
營業利潤	(187)	292	1,247	57	133	—	1,542
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損)	72	290	177	—	7	—	546
除稅前利潤/(虧損)	(115)	582	1,424	57	140	—	2,088
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(12.2)	61.9	151.5	6.1	14.9		222.1
成本效益比率	88.2	46.7	27.4	54.3	79.3		53.5

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	27,634	21,967	27,941	2,960	159		80,661
資產總值	36,310	29,030	147,714	12,440	5,528	(5,449)	225,573
客戶賬項	42,778	25,372	42,977	12,713	354		124,194

有關附註，請參閱第94頁。

中東¹⁷

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	環球銀行及					總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	
截至2009年6月30日止半年度						
埃及.....	10	27	49	—	34	120
阿聯酋.....	(14)	141	182	(1)	3	311
其他.....	19	35	20	—	(4)	70
中東(不包括沙地阿拉伯).....	15	203	251	(1)	33	501
沙地阿拉伯.....	20	49	53	6	14	142
	35	252	304	5	47	643
截至2008年6月30日止半年度						
埃及.....	11	37	45	—	22	115
阿聯酋.....	106	184	229	2	1	522
其他.....	44	69	65	—	—	178
中東(不包括沙地阿拉伯).....	161	290	339	2	23	815
沙地阿拉伯.....	48	18	87	—	22	175
	209	308	426	2	45	990
截至2008年12月31日止半年度						
埃及.....	5	31	45	—	27	108
阿聯酋.....	27	146	159	2	5	339
其他.....	36	56	96	—	1	189
中東(不包括沙地阿拉伯).....	68	233	300	2	33	636
沙地阿拉伯.....	12	17	90	—	1	120
	80	250	390	2	34	756

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)¹⁷

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
埃及.....	2,503	2,265	2,473
阿聯酋.....	15,906	16,416	17,537
其他.....	6,688	6,323	7,285
	25,097	25,004	27,295

按國家／地區列示之客戶賬項¹⁷

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
埃及.....	5,642	5,359	5,363
阿聯酋.....	19,284	20,658	19,808
其他.....	9,355	10,239	9,994
	34,281	36,256	35,165

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
中東¹⁷			
淨利息收益	763	714	842
費用收益淨額	308	334	357
交易收益淨額	220	239	163
金融投資減除虧損後利潤	13	9	(1)
股息收益	2	1	1
已賺取保費淨額	—	—	—
其他營業收益	63	9	—
營業收益總額	1,369	1,306	1,362
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	—	—	—
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之 營業收益淨額	1,369	1,306	1,362
貸款減值及其他信貸風險準備	(391)	(41)	(238)
營業收益淨額	978	1,265	1,124
營業支出總額	(482)	(460)	(499)
營業利潤	496	805	625
應佔聯營及合資公司利潤	147	185	131
除稅前利潤	643	990	756
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	12.8	9.7	80.4
成本效益比率	35.2	35.2	36.6
期末職員人數(等同全職僱員)	8,819	8,166	8,453

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	25,097	25,004	27,295
同業貸款(淨額)	6,556	11,044	7,476
交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及 金融投資	10,064	8,198	8,056
資產總值	48,601	51,777	50,952
同業存放	991	1,939	1,001
客戶賬項	34,281	36,256	35,165

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關中東的評述均按實際基準分析。

經濟概況

中東地區在經歷了一段快速擴張期後，受油價下跌及未能完全取得區域及國際資金所影響，2009年上半年經濟急劇放緩。儘管石油收入大幅減少，但政府支出仍維持增長，為內需提供了若干支持；私人消費

與投資開支則經多年快速增長後放緩。早前的通脹壓力有所舒緩，讓海灣各國的政府得以跟隨美國的極低利率政策而不至於引發消費物價或資產價格上漲。近年來因油價高企而累積的巨額盈餘，相信可彌補財政或對外賬項的資金短缺。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較

	08年上半年		08年上半年 按09年上半年		09年		09年		實際變動 ⁴ %
	業績報告基準 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	匯率計算 ³ 百萬美元	收購及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	上半年業績 報告基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	
中東 ¹⁷									
淨利息收益.....	714	-	(5)	709	-	54	763	7	8
費用收益淨額.....	334	-	(2)	332	-	(24)	308	(8)	(7)
其他收益 ⁶	258	-	(1)	257	-	41	298	16	16
營業收益淨額⁷.....	1,306	-	(8)	1,298	-	71	1,369	5	5
貸款減值及其他信貸 風險準備.....	(41)	-	(1)	(42)	-	(349)	(391)	(854)	(831)
營業收益淨額.....	1,265	-	(9)	1,256	-	(278)	978	(23)	(22)
營業支出.....	(460)	-	4	(456)	-	(26)	(482)	(5)	(6)
營業利潤.....	805	-	(5)	800	-	(304)	496	(38)	(38)
來自聯營公司收益.....	185	-	1	186	-	(39)	147	(21)	(21)
除稅前利潤.....	990	-	(4)	986	-	(343)	643	(35)	(35)

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐的中東地區業務按業績報告基準計算的除稅前利潤為6.43億美元，按業績報告基準及實際基準計算均較2008年上半年下降35%。促使利潤下降的主因是經濟活動減少(極大部分是油價急跌後減少的基建項目)、區域及環球股市下挫對個人財富所造成的影響，以及房地產市場萎縮。上述因素導致阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)的貸款減值準備顯著增加，雖然阿聯酋在貸款減值準備方面的基數較低。期內新造貸款受限，個人貸款結欠比2008年6月30日上升，令收入增加6%；但2009年上半年貨幣相關交易量下降令交易收益減少，抵銷了上述部分增幅。

滙豐持續在區內拓展業務，於過去12個月在埃及開設8間分行，又在區內繼續優先發展卓越理財業務，客戶數目較2008年12月31日增加14%。

中東首次作為獨立地區披露資料。按實際基準計算其除稅前利潤下降35%。

淨利息收益增加8%，乃由於附息資產的平均結餘較2008年上半年高，以及期內

個人理財業務資產重新定價所致。

按揭結欠比2008年上半年上升，反映於2008年初批核的按揭到2008年後期才被動用；此外，因市場情況發生變化，新批核宗數於2009年上半年銳減。信用卡及貿易結欠亦因信貸使用率提高而上升。資產息差擴闊，受惠於資產重訂價格。

滙豐日益看重負債產品，而於2008年最後一季推出的利率優惠，配合持續不斷的推廣活動，令個人理財業務的客戶賬項增加。由於貨幣交易活動減少，2008年下半年出現資金外流，個人理財業務款額增長被環球銀行及資本市場業務款額收縮所掩蓋。在資產負債有限增長下的收入得益，部分被低利率環境下存款息差收窄所抵銷。

業務活動下降導致信用卡交易費及個人貸款辦理費減少，費用收益淨額下降7%至3.08億美元。此外，資產值下滑，託管費同步下跌。

交易收益淨額減少8%至2.2億美元，主要由於外匯交易收入減少，因為隨著貨幣交易減少，中東貨幣市場能吸引的交易量

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

較少而其波幅亦遠低於2008年。信貸息差有利變動相關的利潤因私募股本利潤不復再現而被抵銷。

其他營業收益包括回購及清償於當地已發行的滙豐本身債務產生的利潤5,500萬美元。

貸款減值準備由4,100萬美元急升至3.91億美元，原因是經濟環境欠佳，區內信貸質素下降。

阿聯酋的個人理財業務貸款減值準備升幅最為顯著，原因為消費貸款業務的拖欠率增加，以信用卡及個人貸款尤為顯著。降低信貸額及收緊貸款予風險最大的組合賬項的準則等管理措施，有助限制這些準備的水平。就按揭貸款確認的減值極少，反映滙豐嚴謹控制風險承受水平，並以一手樓宇按揭業務為主。全球經濟放緩及油價下跌令阿聯酋經濟承受巨大壓力，物業及股票價格均大幅下滑。失業率逐步上升，主要由房地產市道不景影響新造建築所觸

發，這種情況促使更多到當地工作的外國人離開，部分人更在未償還債務前離開。

商業及企業銀行客戶方面，隨著經濟惡化，若干當地企業的營業活動驟降，貸款減值準備因而上升。此外，因對區內處於財困的多家大型商業集團發放貸款，導致幾項個別金額較為可觀的減值準備。

營業支出增加5%至4.82億美元，主要由於計入2008年業務增長對全年業績的影響。區內職員人數相應增加，但因應現時的經濟環境，對職員數目的進一步增長大都加以限制。埃及的零售銀行業務網絡繼續擴展，自2008年6月30日以來共開設8間分行。

區內應佔聯營及合資公司利潤減少21%，主要因透過IBSA進行的投資銀行業務活動放緩。滙豐應佔IBSA的除稅前利潤下降77%至700萬美元，乃由於債務資本市場顧問費下降。集團應佔沙地英國銀行(「SABB」)的收益為1.36億美元，較2008年同期減少，原因是貸款減值準備增加及營業支出微增，部分增幅卻被強勁的外匯及貿易相關收益所抵銷。

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)比較

	08年下半年	08年	08年下半年		09年	09年上半年		業績報告 基準	業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴
	業績報告 基準	下半年收購 及出售 ¹	按09年上半年	匯率計算 ⁸	上半年收購 及出售 ¹	實際變動	業績報告 基準			
中東 ¹⁷	百萬美元	百萬美元	貨幣換算 ²	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%
淨利息收益.....	842	-	(5)	837	-	(74)	763	(9)	(9)	
費用收益淨額.....	357	-	(3)	354	-	(46)	308	(14)	(13)	
其他收益 ⁶	163	-	(4)	159	-	139	298	83	87	
營業收益淨額 ⁷	1,362	-	(12)	1,350	-	19	1,369	1	1	
貸款減值及其他信貸 風險準備.....	(238)	-	2	(236)	-	(155)	(391)	(64)	(66)	
營業收益淨額.....	1,124	-	(10)	1,114	-	(136)	978	(13)	(12)	
營業支出.....	(499)	-	7	(492)	-	10	(482)	3	2	
營業利潤.....	625	-	(3)	622	-	(126)	496	(21)	(20)	
來自聯營公司收益.....	131	-	-	131	-	16	147	12	12	
除稅前利潤.....	756	-	(3)	753	-	(110)	643	(15)	(15)	

有關附註，請參閱第94頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤

	截至2009年6月30日止半年度						同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元			
中東¹⁷								
淨利息收益	343	243	149	1	27	-	763	
費用收益淨額	99	109	98	1	1	-	308	
不包括淨利息收益之 交易收益	26	37	146	-	1	-	210	
交易活動之淨利息 收益	-	-	10	-	-	-	10	
交易收益淨額 ²⁴	26	37	156	-	1	-	220	
金融投資減除虧損後 利潤	11	(2)	(1)	-	5	-	13	
股息收益	-	-	2	-	-	-	2	
其他營業收益	24	33	25	2	19	(40)	63	
營業收益總額	503	420	429	4	53	(40)	1,369	
保險賠償淨額 ²⁵	-	-	-	-	-	-	-	
營業收益淨額⁷	503	420	429	4	53	(40)	1,369	
貸款減值及其他 信貸風險準備	(244)	(83)	(64)	-	-	-	(391)	
營業收益淨額	259	337	365	4	53	(40)	978	
營業支出總額	(245)	(135)	(117)	(5)	(20)	40	(482)	
營業利潤/(虧損)	14	202	248	(1)	33	-	496	
應佔聯營及合資公司 利潤	21	50	56	6	14	-	147	
除稅前利潤	35	252	304	5	47	-	643	
	%	%	%	%	%		%	
應佔滙豐除稅前利潤	0.7	5.0	6.1	0.1	0.9		12.8	
成本效益比率	48.7	32.1	27.3	125.0	37.7		35.2	

資產負債表數據²³

	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)	6,645	11,567	6,799	31	55	25,097
資產總值	7,578	13,040	27,423	95	5,285	(4,820)
客戶賬項	14,967	9,844	7,312	1,645	513	34,281

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤

	截至2008年6月30日止半年度						同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元			
中東 ¹⁷								
淨利息收益	302	234	159	2	20	(3)	714	
費用收益淨額	114	114	104	2	-	-	334	
不包括淨利息收益之 交易收益	21	32	155	-	19	-	227	
交易活動之淨利息 收益/(支出)	-	-	23	-	(14)	3	12	
交易收益淨額 ²⁴	21	32	178	-	5	3	239	
金融投資減除虧損後利潤	14	-	(5)	-	-	-	9	
股息收益	-	-	1	-	-	-	1	
其他營業收益	12	6	5	-	11	(25)	9	
營業收益總額	463	386	442	4	36	(25)	1,306	
保險賠償淨額 ²⁵	-	-	-	-	-	-	-	
營業收益淨額 ⁷	463	386	442	4	36	(25)	1,306	
貸款減值準備 (提撥)/收回及 其他信貸風險準備	(65)	23	-	-	1	-	(41)	
營業收益淨額	398	409	442	4	37	(25)	1,265	
營業支出總額	(238)	(123)	(110)	(2)	(12)	25	(460)	
營業利潤	160	286	332	2	25	-	805	
應佔聯營及合資公司 利潤	49	22	94	-	20	-	185	
除稅前利潤	209	308	426	2	45	-	990	
	%	%	%	%	%		%	
應佔滙豐除稅前利潤	2.1	3.0	4.2	-	0.4		9.7	
成本效益比率	51.4	31.9	24.9	50.0	33.3		35.2	

資產負債表數據²³

	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)	6,459	12,099	6,392	53	1	25,004
資產總值	7,361	13,774	28,966	63	5,436	(3,823)
客戶賬項	13,073	11,428	9,537	1,764	454	36,256

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年12月31日止半年度

中東 ¹⁷	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
淨利息收益	350	276	203	1	26	(14)	842
費用收益淨額	113	127	113	4	—	—	357
不包括淨利息收益之 交易收益	26	33	89	—	5	—	153
交易活動之淨利息 支出	—	—	(3)	—	(1)	14	10
交易收益淨額 ²⁴	26	33	86	—	4	14	163
金融投資減除虧損後利潤 股息收益	—	—	(1)	—	—	—	(1)
其他營業收益	9	2	6	3	15	(35)	—
營業收益總額	498	438	408	8	45	(35)	1,362
保險賠償淨額 ²⁵	—	—	—	—	—	—	—
營業收益淨額 ⁷	498	438	408	8	45	(35)	1,362
貸款減值 及其他信貸風險準備 ...	(158)	(68)	(12)	—	—	—	(238)
營業收益淨額	340	370	396	8	45	(35)	1,124
營業支出總額	(273)	(141)	(102)	(6)	(12)	35	(499)
營業利潤	67	229	294	2	33	—	625
應佔聯營及合資公司 利潤	13	21	96	—	1	—	131
除稅前利潤	80	250	390	2	34	—	756
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	8.5	26.6	41.5	0.2	3.6		80.4
成本效益比率	54.8	32.2	25.0	75.0	26.7		36.6

資產負債表數據²³

	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)	7,226	13,221	6,649	29	170	27,295
資產總值	8,168	14,672	27,975	46	5,754	50,952
客戶賬項	13,753	10,978	7,628	1,762	1,044	35,165

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

北美洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2009年6月30日止半年度						
美國.....	(2,858)	52	384	23	(1,519)	(3,918)
加拿大.....	(12)	151	75	-	(70)	144
百慕達.....	30	19	19	2	3	73
其他.....	(3)	2	(1)	(2)	2	(2)
	<u>(2,843)</u>	<u>224</u>	<u>477</u>	<u>23</u>	<u>(1,584)</u>	<u>(3,703)</u>
截至2008年6月30日止半年度						
美國.....	(2,194)	167	(1,779)	48	277	(3,481)
加拿大.....	127	237	119	4	7	494
百慕達.....	17	26	35	6	10	94
	<u>(2,050)</u>	<u>430</u>	<u>(1,625)</u>	<u>58</u>	<u>294</u>	<u>(2,893)</u>
截至2008年12月31日止半年度						
美國 ³¹	(15,170)	59	(1,120)	19	3,150	(13,062)
加拿大.....	(21)	143	133	1	89	345
百慕達.....	14	25	37	5	(1)	80
其他.....	(1)	1	-	-	2	2
	<u>(15,178)</u>	<u>228</u>	<u>(950)</u>	<u>25</u>	<u>3,240</u>	<u>(12,635)</u>

有關附註，請參閱第94頁。

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
美國.....	177,641	215,909	208,834
加拿大.....	45,761	54,346	44,866
百慕達.....	2,856	2,235	2,514
	<u>226,258</u>	<u>272,490</u>	<u>256,214</u>

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
美國.....	96,059	95,763	101,963
加拿大.....	36,514	38,367	33,905
百慕達.....	7,768	7,870	7,664
	<u>140,341</u>	<u>142,000</u>	<u>143,532</u>

經濟概況

2009年首數月，美國經濟狀況依然非常困難。第二季度國內生產總值較2008年同期下跌3.9%，創下五十年來最大年度跌幅。房屋銷售和住宅建築活動仍然疲軟，大部分指標顯示上半年房屋價格進一步下跌。

勞動市場在整個期間一直表現疲弱，失業率上升至2009年6月的9.5%，令人憂慮家庭的有抵押和無抵押債務拖欠不斷增加的趨勢。期內，全年消費物價通脹率急轉直下，自3月以來一直為負數，惟這一趨勢主要反映之前能源價格的波動。消費信心有所提

除稅前虧損

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
北美洲			
淨利息收益	7,177	7,873	7,345
費用收益淨額	2,535	2,822	2,405
交易收益/(支出)淨額	394	(1,816)	(1,319)
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	(1,507)	369	3,367
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益/(支出)	(2)	(1)	2
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出)	(1,509)	368	3,369
金融投資減除虧損後利潤	257	106	(226)
股息收益	23	40	37
已賺取保費淨額	164	203	187
其他營業收益/(支出)	292	115	(92)
營業收益總額	9,333	9,711	11,706
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(143)	(112)	(126)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之 營業收益淨額	9,190	9,599	11,580
貸款減值及其他信貸風險準備	(8,538)	(7,166)	(9,629)
營業收益淨額	652	2,433	1,951
營業支出(不包括商譽減損)	(4,362)	(4,807)	(4,552)
商譽減損	-	(527)	(10,037)
營業虧損	(3,710)	(2,901)	(12,638)
應佔聯營及合資公司利潤	7	8	3
除稅前虧損	(3,703)	(2,893)	(12,635)
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	(73.8)	(28.2)	(1,344.1)
成本效益比率	47.5	50.1	39.3
期末職員人數(等同全職僱員)	37,021	48,069	44,725
資產負債表數據²³			
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	226,258	272,490	256,214
同業貸款(淨額)	10,048	19,794	11,458
交易用途資產、指定以公允值列賬 之金融工具及金融投資 ²⁸	125,321	133,262	119,634
資產總值	494,778	568,114	596,302
同業存放	12,389	11,764	18,181
客戶賬項	140,341	142,000	143,532

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關北美洲的評述均按實際基準分析。

升，但開支水平仍然偏低。標準普爾的標準普500股票指數出現波動，但於第二季度強勁反彈，結果2009年上半年整體上升1.8%。聯邦儲備局將聯邦基金目標利率收窄至介乎零至25個基點後，繼續致力通過購買一系列私人及公營機構的金融工具，改善整個經濟體系的信貸供應。大規模的財政刺

激方案預期自年中開始會為經濟活動注入更多動力。

2009年首5個月，加拿大國內生產總值較2008年同期下降2.8%，主要是因為製造業產量迅速縮減。失業率由2008年12月的6.6%上升至2009年6月的8.6%，顯示勞動市場情況急劇轉差。整體消費物價通脹率由

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

2008年12月的1.2%回落，至2009年5月僅為0.1%，反映出能源價格的趨勢。核心通脹率在整個期間大致維持穩定，約為2%。面

對經濟前景轉差，加拿大銀行將隔夜利率由2008年12月的1.5厘下調至2009年4月的0.25厘，並承諾會維持至2010年第二季末。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前虧損對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較

	08年		08年上半年		09年		09年		業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
	上半年 業績報告 基準	08年 上半年 收購及出售 ¹	匯率計算 ²	按09年 上半年 收購 及出售 ¹	09年 上半年 收購 及出售 ¹	實際變動	09年 上半年 業績報告 基準			
北美洲	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		
淨利息收益	7,873	-	(103)	7,770	-	(593)	7,177	(9)	(8)	
費用收益淨額	2,822	-	(42)	2,780	-	(245)	2,535	(10)	(9)	
公允值變動 ⁵	369	-	(3)	366	-	(1,873)	(1,507)	(508)	(512)	
其他收益/(支出) ⁶	(1,465)	-	(9)	(1,474)	-	2,459	985	167	167	
營業收益淨額⁷	9,599	-	(157)	9,442	-	(252)	9,190	(4)	(3)	
貸款減值及其他信貸風險準備	(7,166)	-	12	(7,154)	-	(1,384)	(8,538)	(19)	(19)	
營業收益淨額	2,433	-	(145)	2,288	-	(1,636)	652	(73)	(72)	
營業支出(不包括商譽減損)	(4,807)	-	77	(4,730)	-	368	(4,362)	9	8	
商譽減損	(527)	-	-	(527)	-	527	-	100	100	
營業虧損	(2,901)	-	(68)	(2,969)	-	(741)	(3,710)	(28)	(25)	
來自聯營公司收益	8	-	-	8	-	(1)	7	(13)	(13)	
除稅前虧損	(2,893)	-	(68)	(2,961)	-	(742)	(3,703)	(28)	(25)	

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐的北美洲業務在2009年上半年按業績報告基準計算的除稅前虧損為37億美元，而2008年上半年及下半年則分別錄得除稅前虧損29億美元及126億美元。按實際基準及撇除滙豐本身債務的公允值變動後，除稅前虧損於上下半年均錄得下降。本期值得留意的是，環球銀行及資本市場的交易表現強勁，而且撇減額減少。與2008年上半年相比，營業支出有所下降，貸款減值準備大幅上升，但已低於過去6個月的水平，亦低於在失業率上升之下所預期的應有水平。

北美洲的淨利息收益下降8%，是由於既有消費融資組合縮減、拖欠水平上升及更多貸款修訂條款令資產結餘下跌，加上美

國和加拿大的銀行存款息差均收窄所致。上述因素抵銷資產負債管理業務財資收入的增幅及美國滙豐融資資金成本的跌幅有餘。

過去三年，美國滙豐融資決定終止辦理新造按揭業務，並縮減按揭業務、消費貸款業務及汽車融資的結欠，令美國滙豐融資組合持續減少，客戶資產款額因而下跌。此外，美國滙豐銀行自2008年12月31日以來已出售40億美元的優質按揭。由於實行一系列行動降低市場推廣支出、收緊新申請和現有賬戶批核標準、結束不活躍賬戶、減少或有負債、調低信貸額及終止辦理若干分類業務，結果卡及零售商戶業務

的結欠有所下降。受惠於資金成本的跌幅超逾因貸款拖欠增加及貸款修訂條款宗數增加而引致的資產回報的跌幅，抵押房地產組合中的資產息差擴闊。卡及零售商戶業務的息差擴闊，主要是由於資金成本下跌、重新定價策略以及受惠於部分貸款組合的利率下限。工商業務方面，資金成本下降以及成功重新定價，抵銷了結餘減少的影響。

個人理財及工商業務的負債結欠上升，網上儲蓄以及卓越理財投資者儲蓄組合形式的個人存款亦有所增加。然而，環球銀行及資本市場的存款額下跌，抵銷了大部分增幅，下跌原因是在低利率環境下，客戶選擇收益較高的投資，以及若干大額定期存款到期後不再續期。負債息差收窄是因基準利率下調，以及儲蓄及存款證產品為加強競爭優勢使定價受壓所致。

環球銀行及資本市場方面，淨利息收益增加，是由於資產負債管理業務成功利用中央銀行利率下調而提高財資收入以及企業貸款息差擴闊所致。

費用收益淨額下跌9%，主要受美國信用卡組合影響，原因是現金貸款、延遲付款、超額費用及收付交換費減少和增值服務收益下降。出現上述情況乃由於滙豐繼續限制組合結欠及客戶減少消費，令業務量縮減。納稅人理財服務方面，產品組合中低收入產品比例上升，以及終止所有而僅保留一項合作夥伴關係，令費用收益減少。

撇除本身債務的公允值變動，滙豐在北美洲按實際基準計算之除稅前虧損較2008年上半年、下半年為低。

交易收益淨額為3.94億美元，而2008年上半年則錄得虧損18億美元，是由環球銀行及資本市場就既有交易作出的撇減大幅減少及利率交易業務的表現有所改善所致，其中以結構信貸產品的撇減尤為顯著。

指定以公允值列賬之金融工具產生淨支出15億美元，因為滙豐長期債務的信貸息差於2008年擴闊後，在2009年上半年收緊所致。其中部分虧損是撥回於過往年度入賬的利潤，有關利潤將於債務期限內全數撥回。滙豐並不將此等收益或支出視為業務表現管理項目。

金融投資減除虧損後利潤增加逾倍至2.57億美元，由本期出售按揭抵押證券所得利潤帶動。2008年出售Visa股份所得利潤不復出現，但上述得益抵銷此影響有餘。

已賺取保費淨額減少19%至1.64億美元，反映消費貸款業務縮減對付款保障保險銷售產生影響，令美國滙豐融資新辦理的貸款減少。

其他營業收益增長逾倍至2.92億美元，其中包括美國滙豐融資就長期保單採用收益確認法而產生的利潤以及出售優質住宅按揭的利潤。監管守則繼續抑制止贖個案宗數，令未售物業的存量減少，止贖物業的虧損因而下降。

已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額增加28%至1.43億美元，主要是由於按揭保險虧損儲備金增加及基於本年度上半年失業率上升的預期虧損。

貸款減值及其他信貸風險準備急升19%至85億美元，反映美國滙豐融資的貸款組合的信貸質素轉差，其次是美國滙豐銀行的住宅按揭組合所涉及的貸款減值準備大幅增加。該等增加是因組合周期變化、失業率上升、美國經濟持續疲弱及房屋價格進一步下跌，這些因素持續限制不少客戶再融資的能力。滙豐持續削減美國的貸款風險，故整體貸款減少，部分抵銷了上述影響。

消費貸款方面，貸款減值準備上升53%至32億美元。拖欠情況(包括初期拖欠)更趨惡化，最受房屋價格下跌及失業率上升影響的州分之部分第一留置權組合以及2006年及2007年的有抵押和無抵押貸款的情況尤其惡劣。2008年的按揭已表現疲弱，但新造貸款相對較少，是由於滙豐採取減低承受風險水平的策略。美國滙豐融資的按揭業務組合方面，貸款減值準備減少43%至11億美元，是因組合周期變化及持續縮減所致。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

美國滙豐銀行的個人理財方面，貸款減值準備上升52%至4億美元，乃由於優質第一留置權住宅按揭組合的拖欠率上升，加上虧損更加嚴重所致。

卡業務及零售商戶服務的貸款減值準備增加，原因是組合出現周期變化、個人申請破產宗數上升及美國經濟持續惡化，包括失業率不斷上升，導致拖欠率及滾動率加速惡化。違約貸款的收回比率下降亦使貸款減值準備上升。但受惠於各地政府推出經濟刺激方案給予消費者現金所帶來的額外周期性利好因素、消費水平下降及能源成本下降，抵銷上述部分減值準備增幅。

工商業務的貸款減值準備由2008年上半年的1.56億美元上升至2.71億美元，原因是美國的部分銀行業務及商用物業組合在經濟低迷下進一步加速惡化。加拿大的貸款減值準備上升，因為從事製造業、商用物業買賣和出口的公司的經營狀況轉差。環球銀行及資本市場的貸款減值及其他信貸

風險撥備上升，主要反映了可供出售的債務減值及對金融機構及汽車業的風險承擔。

有關美國個人理財組合的的兩個月或以上拖欠動向的資料，載於第146頁的「特別提述部分—個人貸款」內。

營業支出下降17%。若不包括於2008年上半年就北美洲的個人理財業務確認商譽減損5.27億美元，則降幅為8%。於2009年上半年，關閉消費貸款分行產生的重組架構成本1.56億美元，已被本期減省的成本悉數抵銷。職員支出得以下降，主要是因為美國滙豐融資決定縮減消費貸款及汽車融資組合，以及限制卡及零售商戶業務的擴展，所需職員人數隨之下降。美國和加拿大滙豐銀行方面，職員人數下降亦令職員支出有所減少，但降幅較美國滙豐融資為低。其他行政開支亦有減少，另外，卡及零售商戶業務的市場推廣支出，以及重組後的消費貸款業務的成本均錄得下降。於2009年上半年，聯邦存款保險公司向全體會員銀行徵收特別稅款導致存款保險費用上升1.38億美元，抵銷上述部分減幅。

業績報告基準與實際基準之除稅前虧損對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)比較

	08年		08年		09年		09年		業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
	下半年	下半年	下半年	下半年	上半年	上半年	上半年	上半年		
	業績 報告基準	收購 及出售 ¹	貨幣換算 ²	匯率計算 ³	收購及出售 ¹	實際變動	業績 報告基準	業績 報告基準		
北美洲	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		
淨利息收益.....	7,345	-	(40)	7,305	-	(128)	7,177	(2)	(2)	
費用收益淨額.....	2,405	-	(17)	2,388	-	147	2,535	5	6	
公允值變動 ⁵	3,367	-	-	3,367	-	(4,874)	(1,507)	(145)	(145)	
其他收益 ⁶	(1,537)	-	-	(1,537)	-	2,522	985	164	164	
營業收益淨額 ⁷	11,580	-	(57)	11,523	-	(2,333)	9,190	(21)	(20)	
貸款減值及其他信貸風險準備...	(9,629)	-	-	(9,629)	-	1,091	(8,538)	11	11	
營業收益淨額.....	1,951	-	(57)	1,894	-	(1,242)	652	(67)	(66)	
營業支出(不包括商譽減損).....	(4,552)	-	31	(4,521)	-	159	(4,362)	4	4	
商譽減損.....	(10,037)	-	-	(10,037)	-	10,037	-	100	100	
營業虧損.....	(12,638)	-	(26)	(12,664)	-	8,954	(3,710)	71	71	
來自聯營公司虧損.....	3	-	-	3	-	4	7	133	133	
除稅前虧損.....	(12,635)	-	(26)	(12,661)	-	8,958	(3,703)	71	71	

有關附註，請參閱第94頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

截至2009年6月30日止半年度

北美洲	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益／(支出).....	5,976	661	528	91	(51)	(28)	7,177
費用收益淨額.....	1,711	213	539	69	3	-	2,535
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	204	-	(18)	4	13	-	203
交易活動之淨利息收益.....	37	2	124	-	-	28	191
交易收益淨額 ²⁴	241	2	106	4	13	28	394
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	-	-	-	-	(1,507)	-	(1,507)
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出).....	-	-	(4)	-	2	-	(2)
指定以公允值列賬之 金融工具淨支出.....	-	-	(4)	-	(1,505)	-	(1,509)
金融投資減除虧損後利潤.....	6	4	248	-	(1)	-	257
股息收益.....	10	2	7	1	3	-	23
已賺取保費淨額.....	164	-	-	-	-	-	164
其他營業收益／(支出).....	(74)	78	223	6	975	(916)	292
營業收益／(支出)總額.....	8,034	960	1,647	171	(563)	(916)	9,333
保險賠償淨額 ²⁵	(143)	-	-	-	-	-	(143)
營業收益／(支出)淨額⁷.....	7,891	960	1,647	171	(563)	(916)	9,190
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(7,825)	(271)	(438)	(4)	-	-	(8,538)
營業收益／(支出)淨額.....	66	689	1,209	167	(563)	(916)	652
營業支出總額.....	(2,909)	(473)	(732)	(144)	(1,020)	916	(4,362)
營業利潤／(虧損).....	(2,843)	216	477	23	(1,583)	-	(3,710)
應佔聯營及合資公司 利潤／(虧損).....	-	8	-	-	(1)	-	7
除稅前利潤／(虧損).....	(2,843)	224	477	23	(1,584)	-	(3,703)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤.....	(56.7)	4.5	9.5	0.5	(31.6)		(73.8)
成本效益比率.....	36.9	49.3	44.4	84.2	(181.2)		47.5

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額).....	160,293	33,011	28,320	4,634	-	-	226,258
資產總值.....	185,347	39,657	269,492	6,523	4,453	(10,694)	494,778
客戶賬項.....	71,176	37,601	19,268	12,185	111	-	140,341

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

北美洲	截至2008年6月30日止半年度						同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	環球銀行及 資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元			
淨利息收益.....	6,609	758	330	112	209	(145)	7,873	
費用收益／(支出)淨額.....	2,145	192	426	98	(39)	—	2,822	
不包括淨利息收益之 交易收益／(支出).....	(51)	4	(2,001)	11	(154)	—	(2,191)	
交易活動之淨利息收益／ (支出).....	35	—	292	—	(97)	145	375	
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	(16)	4	(1,709)	11	(251)	145	(1,816)	
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	—	—	—	—	369	—	369	
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益／(支出).....	4	2	7	1	(15)	—	(1)	
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益.....	4	2	7	1	354	—	368	
金融投資減除虧損後利潤.....	105	3	(4)	—	2	—	106	
股息收益.....	8	—	31	—	1	—	40	
已賺取保費淨額.....	203	—	—	—	—	—	203	
其他營業收益／(支出).....	(100)	88	76	7	715	(671)	115	
營業收益／(支出)總額.....	8,958	1,047	(843)	229	991	(671)	9,711	
保險賠償淨額 ²⁵	(112)	—	—	—	—	—	(112)	
營業收益／(支出)淨額 ⁷	8,846	1,047	(843)	229	991	(671)	9,599	
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(6,952)	(156)	(57)	(1)	—	—	(7,166)	
營業收益／(支出)淨額.....	1,894	891	(900)	228	991	(671)	2,433	
營業支出(不包括商譽減損).....	(3,417)	(468)	(725)	(170)	(698)	671	(4,807)	
商譽減損.....	(527)	—	—	—	—	—	(527)	
營業利潤／(虧損).....	(2,050)	423	(1,625)	58	293	—	(2,901)	
應佔聯營及合資公司 利潤.....	—	7	—	—	1	—	8	
除稅前利潤／(虧損).....	(2,050)	430	(1,625)	58	294	—	(2,893)	
	%	%	%	%	%		%	
應佔滙豐除稅前利潤.....	(20.0)	4.2	(15.9)	0.6	2.9		(28.2)	
成本效益比率.....	44.6	44.7	(86.0)	74.2	70.4		55.6	

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額).....	201,941	37,756	27,137	5,656	—	272,490
資產總值.....	243,270	45,223	284,015	7,200	685	568,114
客戶賬項.....	66,281	36,881	23,709	15,020	109	142,000

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年12月31日止半年度

北美洲	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益/(支出).....	6,023	722	734	112	(187)	(59)	7,345
費用收益/(支出)淨額.....	1,751	199	392	83	(20)	-	2,405
不包括淨利息收益之 交易收益/(支出).....	(199)	1	(1,515)	(1)	26	-	(1,688)
交易活動之淨利息收益/ (支出).....	31	-	292	-	(13)	59	369
交易收益/(支出)淨額 ²⁴	(168)	1	(1,223)	(1)	13	59	(1,319)
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動.....	-	-	-	-	3,367	-	3,367
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益/(支出).....	(6)	(2)	(8)	(1)	19	-	2
指定以公允值列賬之 金融工具淨收益/(支出).....	(6)	(2)	(8)	(1)	3,386	-	3,369
金融投資減除虧損後利潤.....	(40)	2	(205)	-	17	-	(226)
股息收益.....	28	11	(4)	3	(1)	-	37
已賺取保費淨額.....	187	-	-	-	-	-	187
其他營業收益/(支出).....	(326)	52	164	13	704	(699)	(92)
營業收益/(支出)總額.....	7,449	985	(150)	209	3,912	(699)	11,706
保險賠償淨額 ²⁵	(126)	-	-	-	-	-	(126)
營業收益/(支出)淨額 ⁷	7,323	985	(150)	209	3,912	(699)	11,580
貸款減值及其他 信貸風險準備.....	(9,180)	(293)	(141)	(15)	-	-	(9,629)
營業收益/(支出)淨額.....	(1,857)	692	(291)	194	3,912	(699)	1,951
營業支出(不包括商譽減損).....	(3,284)	(469)	(659)	(169)	(670)	699	(4,552)
商譽減損.....	(10,037)	-	-	-	-	-	(10,037)
營業利潤/(虧損).....	(15,178)	223	(950)	25	3,242	-	(12,638)
應佔聯營及合資公司 利潤/(虧損).....	-	5	-	-	(2)	-	3
除稅前利潤/(虧損).....	(15,178)	228	(950)	25	3,240	-	(12,635)
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前虧損.....	(1,614.7)	24.3	(101.1)	27	344.7		(1,344.1)
成本效益比率.....	181.9	47.6	(439.3)	80.9	17.1		126.0
資產負債表數據 ²³	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額).....	179,663	35,725	35,583	5,243	-		256,214
資產總值.....	205,722	42,211	348,347	7,054	3,323	(10,355)	596,302
客戶賬項.....	65,830	39,105	23,844	14,657	96		143,532

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

拉丁美洲

按客戶群及環球業務所在國家／地區列示之除稅前利潤／(虧損)

	環球銀行及					總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元	
截至2009年6月30日止半年度						
阿根廷	13	42	62	-	-	117
巴西	(165)	107	267	2	3	214
墨西哥	8	51	115	3	-	177
巴拿馬	41	25	7	-	-	73
其他	(22)	(4)	29	(1)	(3)	(1)
	(125)	221	480	4	-	580
截至2008年6月30日止半年度						
阿根廷	21	43	55	-	-	119
巴西	262	200	193	6	(1)	660
墨西哥	151	127	106	1	-	385
巴拿馬	31	18	13	1	-	63
其他	3	23	16	-	(3)	39
	468	411	383	8	(4)	1,266
截至2008年12月31日止半年度						
阿根廷	(21)	68	58	-	-	105
巴西	(12)	148	105	2	7	250
墨西哥	209	30	84	6	-	329
巴拿馬	20	19	20	(1)	-	58
其他	4	30	(9)	1	3	29
	200	295	258	8	10	771

按國家／地區列示之客戶貸款(淨額)

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
阿根廷	2,222	2,704	2,356
巴西	20,038	23,721	18,255
墨西哥	11,913	18,557	12,211
巴拿馬	5,921	4,294	4,538
其他	4,596	4,976	4,927
	44,690	54,252	42,287

按國家／地區列示之客戶賬項

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
阿根廷	2,963	3,300	2,988
巴西	33,508	35,285	27,857
墨西哥	16,311	22,562	17,652
巴拿馬	6,468	5,338	5,185
其他	5,631	5,294	5,761
	64,881	71,779	59,443

除稅前利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
拉丁美洲			
淨利息收益	2,620	3,362	3,096
費用收益淨額	823	1,139	1,028
交易收益淨額	599	358	343
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動	—	—	—
指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益	188	156	208
指定以公允值列賬之金融工具淨收益	188	156	208
金融投資減除虧損後利潤	132	168	8
股息收益	4	6	14
已賺取保費淨額	724	900	817
其他營業收益	61	130	170
營業收益總額	5,151	6,219	5,684
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額	(699)	(764)	(626)
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之			
營業收益淨額	4,452	5,455	5,058
貸款減值及其他信貸風險準備	(1,385)	(1,170)	(1,322)
營業收益淨額	3,067	4,285	3,736
營業支出總額	(2,488)	(3,023)	(2,967)
營業利潤	579	1,262	769
應佔聯營及合資公司利潤	1	4	2
除稅前利潤	580	1,266	771
	%	%	%
應佔滙豐除稅前利潤	11.6	12.3	82.0
成本效益比率	55.9	55.4	58.7
期末職員人數(等同全職僱員)	54,812	63,851	58,559

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	44,690	54,252	42,287
同業貸款(淨額)	17,696	17,192	14,572
交易用途資產、指定以公允值列賬之 金融工具及金融投資	24,606	27,929	18,753
資產總值	107,515	122,009	102,946
同業存放	5,333	4,705	5,598
客戶賬項	64,881	71,779	59,443

有關附註，請參閱第94頁。

除另有說明外，有關拉丁美洲的評述均按實際基準分析。

經濟概況

外部需求疲軟，加上H1N1流感病毒造成的衝擊，令**墨西哥**經濟狀況於2009年上半年嚴重惡化。首季國內生產總值較2008年同期下降8.2%，而隨著經濟放緩，年度消費物價通脹率由2008年12月的6.5%降至2009年6月的5.7%。有鑑於此，墨西哥央行於2009

年上半年將隔夜利率下調350基點，使期末利率處於4.75厘。

巴西經濟於2009年首數月略見放緩，首季國內生產總值較2008年同期下降1.8%。然而，季度對比的下降比率反映經濟較2008年最後一季好轉，另外，家庭消費不斷上升，亦顯示經濟狀況日趨穩定。失業率跌

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

至甚低水平後，2009年首數月已較2008年同期上升，年度消費物價通脹率由2008年12月的5.9%降至6月的4.8%，接近中央銀行的目標通脹率。在經濟狀況趨緩及通脹壓力減退下，巴西中央銀行於2009年上半年將巴西央行指標利率累計下調450基點至6月的9.25厘。

業務表現回顧

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

	截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年6月30日止半年度(「08年上半年」)比較								
	08年 上半年 業績 報告基準 百萬美元	08年 上半年 收購及 出售 ¹ 百萬美元	貨幣換算 ² 百萬美元	08年 上半年按 09年上半年 匯率計算 ³ 百萬美元	09年 上半年 收購 及出售 ¹ 百萬美元	實際變動 百萬美元	09年 上半年 業績 報告基準 百萬美元	業績報告 基準變動 ⁴ %	實際變動 ⁴ %
拉丁美洲									
淨利息收益	3,362	-	(699)	2,663	-	(43)	2,620	(22)	(2)
費用收益淨額	1,139	-	(242)	897	-	(74)	823	(28)	(8)
其他收益 ⁶	954	-	(192)	762	-	247	1,009	6	32
營業收益淨額 ⁷	5,455	-	(1,133)	4,322	-	130	4,452	(18)	3
貸款減值及其他信貸風險準備	(1,170)	-	256	(914)	-	(471)	(1,385)	(18)	(52)
營業收益淨額	4,285	-	(877)	3,408	-	(341)	3,067	(28)	(10)
營業支出	(3,023)	-	621	(2,402)	-	(86)	(2,488)	18	(4)
營業利潤	1,262	-	(256)	1,006	-	(427)	579	(54)	(42)
來自聯營公司收益	4	-	(1)	3	-	(2)	1	(75)	(67)
除稅前利潤	1,266	-	(257)	1,009	-	(429)	580	(54)	(43)

有關附註，請參閱第94頁。

滙豐的拉丁美洲業務按業績報告基準計算的除稅前利潤為6億美元，2008年上半年則為13億美元。按實際基準計算，除稅前利潤減少43%。

環球銀行及資本市場的交易收益增長強勁及工商業務的表現優越，使營業收益大幅上漲。不過，個人及商業貸款組合信用惡化導致貸款減值一直上升，抵銷了營業收益的增長。由於一次性項目抵銷減省成本措施有餘，結果營業支出輕微上升。

淨利息收益微降2%。存款淨利息收益主要由於息差普遍收窄及個人客戶結欠減少而下跌。此外，淨利息收益因墨西哥資金成本高於交易持倉而下跌。上述減幅被

阿根廷經濟活動受外部需求下降所影響，2009年首五個月的工業生產較2008年同期下跌1.9%，但消費價格通脹幅度回落，略為紓緩對經濟構成的壓力，並使利率得以下調。

交易收益的增長抵銷有餘。商業客戶貸款(尤其是巴西)的利息收益有所增長。

客戶貸款平均值上升，主要因巴西商業營運資金貸款增長所致。墨西哥的個人貸款平均貸款額(包括信用卡、個人貸款及汽車融資)及商業貸款下降，惟房地產貸款除外。採取措施限制新造貸款，令多種產品結欠下降，同時亦縮減現有組合。區內貸款產品的整體息差改善，尤其是巴西透支額息差及墨西哥信用卡的息差。阿根廷的息差亦跟隨當地利率市場的走勢而有所改善。

區內存款結餘上升，主要來自工商及環球客戶。墨西哥個人客戶的存款額因經濟困境導致激烈競爭、分行取消外幣現金交

易及削減分行業務而有所下降。存款息差因利率下降而收窄，其中以墨西哥的情況尤甚。

拉丁美洲按實際基準計算之除稅前利潤下降43%，主要是由於個人及商業貸款的信貨質素惡化所致。

於2008年上半年，法院裁決得直，因而可以收回巴西保險交易涉及的交易稅項及有關的應計利息，淨利息收益因此受惠。

費用收益淨額下跌8%，個人理財業務收益下降。存款額下降及收緊信用辦理標準，導致墨西哥存款及信用卡費用縮減。巴西市場表現疲軟，導致管理資產及相關費用收益減少。巴西中央銀行於2008年5月決定降低或撤銷若干費用，亦造成不利影響。

交易收益淨額大幅上升，原因是匯兌及利率交易收益上升，令環球銀行及資本市場表現強勁(以巴西及墨西哥尤為顯著)。匯兌及利率交易收益受惠於應付市場波幅及利率變動而採取的正確措施。

指定以公允值列賬之金融工具淨收益上升48%，主要來自保險相關資產的價值上升，而價值的上升則源自業務增長及為配合退休金組合而持有的定息資產的公允值上升。上述增長被已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額的相若增幅所抵銷。

阿根廷政府於2008年下半年將退休金業務收歸國有，對已賺取保費淨額及已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額造成的影響，部分被阿根廷一般保險產品增加及巴西退休金及人壽產品銷售上漲所抵銷。

其他營業收益下降41%。阿根廷業務因出售總部大廈而取得利潤。由於2008年上半年改變巴西長期保單的收益確認法亦產生收益，抵銷上述利潤的影響。

貸款減值及其他信貸風險準備較2008年上半年上升52%，是整個地區經濟狀況惡化所致。在個人理財業務方面，信用卡組合於去年銳意擴大市場份額(主要在墨西哥)後的周期變化，加上拖欠率上升，導致貸款減值增加。由於國家經濟嚴重衰退以及失業率上升，集團收緊了信用控制政策以限制新卡發行。拖欠率上升及去年其他有抵押及無抵押個人貸款產品(如巴西的汽車融資及工資貸款業務，以及墨西哥的按揭及個人貸款業務)有增長，亦導致2009年上半年貸款減值上升。商業貸款組合的信貨質素持續惡化，特別是在小型及微型企業及巴西的中型商業貸款方面。墨西哥旅遊業自H1N1流感病毒爆發以來大受打擊，加劇了經濟問題，並導致個人及商業貸款的拖欠率不斷上升。

營業支出上升4%。實施改善營運效率的計劃及降低與表現掛鈎的報酬後，職員人數減少，職員支出略降。支出的部分減幅被工資水平的漲幅及遣散費所抵銷。推行節省成本措施(包括取消墨西哥信用卡現金回贈優惠)的影響，被巴西業務成本的增幅所抵銷。巴西業務成本上漲的原因是2008年上半年交易稅項及訴訟費用上升，以及收回保險業務交易稅項的情況不再出現。如不計及上述收回額，營業支出保持穩定。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤對賬

截至2009年6月30日止半年度(「09年上半年」)與截至2008年12月31日止半年度(「08年下半年」)比較

	08年	08年	08年	09年	09年	業績報告 基準變動 ⁴	實際變動 ⁴		
	下半年	下半年	下半年按	上半年	上半年				
	業績	收購及	09年上半年	收購	業績				
	報告基準	出售 ¹	匯率計算 ⁸	及出售 ¹	報告基準	基準變動 ⁴	實際變動 ⁴		
拉丁美洲	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%		
淨利息收益.....	3,096	-	(401)	2,695	-	(75)	2,620	(15)	(3)
費用收益淨額.....	1,028	-	(144)	884	-	(61)	823	(20)	(7)
其他收益 ⁶	934	(71)	(116)	747	-	262	1,009	8	35
營業收益淨額 ⁷	5,058	(71)	(661)	4,326	-	126	4,452	(12)	3
貸款減值及其他信貸風險準備...	(1,322)	-	174	(1,148)	-	(237)	(1,385)	(5)	(21)
營業收益淨額.....	3,736	(71)	(487)	3,178	-	(111)	3,067	(18)	(3)
營業支出.....	(2,967)	-	396	(2,571)	-	83	(2,488)	16	3
營業利潤.....	769	(71)	(91)	607	-	(28)	579	(25)	(5)
來自聯營公司收益.....	2	-	-	2	-	(1)	1	(50)	(50)
除稅前利潤.....	771	(71)	(91)	609	-	(29)	580	(25)	(5)

有關附註，請參閱第94頁。

按客戶群及環球業務分析

除稅前利潤／(虧損)

截至2009年6月30日止半年度

拉丁美洲	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹	總計
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益／(支出)	1,800	750	275	9	(12)	(202)	2,620
費用收益淨額	463	240	101	12	7	-	823
不包括淨利息收益之							
交易收益／(支出)	33	30	452	1	(4)	-	512
交易活動之淨利息收益／(支出)	2	2	(119)	-	-	202	87
交易收益／(支出)淨額 ²⁴	35	32	333	1	(4)	202	599
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	-	-	-
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	221	-	(50)	-	17	-	188
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	221	-	(50)	-	17	-	188
金融投資減除虧損後利潤	87	1	44	-	-	-	132
股息收益	3	-	1	-	-	-	4
已賺取保費淨額	661	28	35	-	-	-	724
其他營業收益／(支出)	81	18	17	1	(14)	(42)	61
營業收益／(支出)總額	3,351	1,069	756	23	(6)	(42)	5,151
保險賠償淨額 ²⁵	(654)	(15)	(30)	-	-	-	(699)
營業收益／(支出)淨額⁷	2,697	1,054	726	23	(6)	(42)	4,452
貸款減值準備(提撥)／收回							
及其他信貸風險準備	(1,125)	(261)	1	-	-	-	(1,385)
營業收益／(支出)淨額	1,572	793	727	23	(6)	(42)	3,067
營業支出總額	(1,697)	(573)	(247)	(19)	6	42	(2,488)
營業利潤／(虧損)	(125)	220	480	4	-	-	579
應佔聯營及合資公司利潤	-	1	-	-	-	-	1
除稅前利潤／(虧損)	(125)	221	480	4	-	-	580
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	(2.5)	4.4	9.6	0.1	-	-	11.6
成本效益比率	62.9	54.4	34.0	82.6	(100.0)	-	55.9
資產負債表數據 ²³							
	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)	19,423	16,162	9,055	50	-	-	44,690
資產總值	33,262	20,615	53,897	313	249	(821)	107,515
客戶賬項	27,881	16,595	18,003	2,402	-	-	64,881

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

按客戶群及環球業務分析(續)

除稅前利潤／(虧損)

截至2008年6月30日止半年度

拉丁美洲	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹	總計
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益／(支出)	2,376	800	337	13	(2)	(162)	3,362
費用收益淨額	712	271	131	19	6	—	1,139
不包括淨利息收益之							
交易收益	16	34	130	1	1	—	182
交易活動之淨利息收益	4	3	7	—	—	162	176
交易收益淨額 ²⁴	20	37	137	1	1	162	358
已發行長期債務及相關							
衍生工具之公允值變動	—	—	—	—	—	—	—
指定以公允值列賬之其他							
金融工具淨收益／(支出)	162	—	(6)	—	—	—	156
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益／(支出)	162	—	(6)	—	—	—	156
金融投資減除虧損後利潤	111	11	45	2	(1)	—	168
股息收益	4	—	2	—	—	—	6
已賺取保費淨額	802	47	56	—	(5)	—	900
其他營業收益	98	20	24	2	7	(21)	130
營業收益總額	4,285	1,186	726	37	6	(21)	6,219
保險賠償淨額 ²⁵	(706)	(22)	(36)	—	—	—	(764)
營業收益淨額 ⁷	3,579	1,164	690	37	6	(21)	5,455
貸款減值準備(提撥)／收回及							
其他信貸風險準備	(1,060)	(110)	2	—	(2)	—	(1,170)
營業收益淨額	2,519	1,054	692	37	4	(21)	4,285
營業支出總額	(2,055)	(643)	(309)	(29)	(8)	21	(3,023)
營業利潤／(虧損)	464	411	383	8	(4)	—	1,262
應佔聯營及合資公司利潤	4	—	—	—	—	—	4
除稅前利潤／(虧損)	468	411	383	8	(4)	—	1,266
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前利潤	4.6	4.0	3.7	0.1	(0.1)		12.3
成本效益比率	57.4	55.2	44.8	78.4	133.3		55.4

資產負債表數據²³

	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
客戶貸款(淨額)	24,431	19,073	10,704	44	—	54,252
資產總值	40,318	24,815	57,181	314	282	122,009
客戶賬項	34,368	17,021	19,072	1,318	—	71,779

有關附註，請參閱第94頁。

截至2008年12月31日止半年度

拉丁美洲	環球銀行及					同類項目 互相撇銷 ²⁹ 百萬美元	總計 百萬美元
	個人理財 百萬美元	工商業務 百萬美元	資本市場 百萬美元	私人銀行 百萬美元	其他 百萬美元		
淨利息收益/(支出)	2,206	837	242	9	(33)	(165)	3,096
費用收益淨額	627	265	117	16	3	-	1,028
不包括淨利息收益之							
交易收益/(支出)	107	(7)	70	2	3	-	175
交易活動之淨利息收益/(支出)	3	1	1	-	(2)	165	168
交易收益/(支出)淨額 ²⁴	110	(6)	71	2	1	165	343
已發行長期債務及相關 衍生工具之公允值變動	-	-	-	-	-	-	-
指定以公允值列賬之其他 金融工具淨收益	25	-	145	-	38	-	208
指定以公允值列賬之							
金融工具淨收益	25	-	145	-	38	-	208
金融投資減除虧損後利潤	21	10	(24)	-	1	-	8
股息收益	12	1	1	-	-	-	14
已賺取保費淨額	745	35	32	-	5	-	817
其他營業收益	146	37	15	1	1	(30)	170
營業收益總額	3,892	1,179	599	28	16	(30)	5,684
保險賠償淨額 ²⁵	(575)	(20)	(32)	-	1	-	(626)
營業收益淨額 ⁷	3,317	1,159	567	28	17	(30)	5,058
貸款減值及 其他信貸風險準備	(1,060)	(230)	(31)	-	(1)	-	(1,322)
營業收益淨額	2,257	929	536	28	16	(30)	3,736
營業支出總額	(2,059)	(634)	(278)	(20)	(6)	30	(2,967)
營業利潤	198	295	258	8	10	-	769
應佔聯營及合資公司利潤	2	-	-	-	-	-	2
除稅前利潤	200	295	258	8	10	-	771
	%	%	%	%	%		%
應佔滙豐除稅前虧損	21.3	31.3	27.4	0.9	1.1		82.0
成本效益比率	62.1	54.7	49.0	71.4	35.3		58.7
資產負債表數據 ²³							
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元		百萬美元
客戶貸款(淨額)	18,523	15,460	8,273	31	-		42,287
資產總值	30,320	19,382	53,870	391	361	(1,378)	102,946
客戶賬項	27,564	14,367	15,384	2,128	-		59,443

有關附註，請參閱第94頁。

中期管理報告：營業及財務回顧(續)

營業及財務回顧附註

業績報告基準與實際基準之除稅前利潤／(虧損)對賬

- 1 「收購及出售」一項包括於相關期間進行的收購或出售附屬公司應佔本年度上半年利潤的淨增額或淨減額(與過往半年度比較)。收購及出售乃根據每段期間的事項檢討及分析而決定。
- 2 「貨幣換算」為按本年度上半年適用的平均匯率，換算附屬公司及聯營公司於過往半年度業績的影響。
- 3 不包括2008年上半年的收購及出售。
- 4 正數為有利，負數為不利。
- 5 已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動。
- 6 本文內「其他收益」包括交易收益淨額、指定以公允值列賬之金融工具淨收益／(支出)、金融投資減除虧損後利潤、股息收益、已賺取保費淨額及其他營業收益減已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額。
- 7 未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額。
- 8 不包括2008年下半年的收購及出售。

財務摘要

- 9 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。
- 10 總孳息率指就付息資產平均值所賺得之平均年息率。
- 11 淨息差指就付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)與就付息資金平均值所支付之平均年息率兩者間之差額。
- 12 淨利息收益率指淨利息收益佔付息資產平均值之年均百分比。
- 13 交易用途資產的內部資金成本為8.21億美元(2008年上半年：29.31億美元；2008年下半年：26.16億美元)，但不計入按業績報告基準計算的「交易收益淨額」內，而是計入「淨利息收益」內。然而，這項成本於呈報滙豐客戶群及環球業務時重列於「交易收益淨額」中。
- 14 交易收益淨額包括的1.27億美元(2008年上半年：收益2.62億美元；2008年下半年：收益2.67億美元)，與已發行結構票據及其他源自滙豐所發行債務息差變動之其他混合工具負債之公允值變動有關。
- 15 包括連同滙豐已發行長期債務一併管理的衍生工具的公允值變動所產生的利潤及虧損。
- 16 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。非壽險業務方面，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。壽險業務方面，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，此等變動主要來自有儲蓄成分保單的投資表現。故此，賠償額與儲蓄相連產品的銷售額及投資市場增長幅度同步上升。
- 17 由2009年1月1日起，中東作為獨立地區披露資料。在此之前，中東為亞太其他地區之一部分。比較數字已相應重新編列。
- 18 2008年6月30日已重列，以反映已減值商譽的影響(先前不在計算之列)。
- 19 按平均投入資本的百分比列示。
- 20 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結餘直接撥入儲備內(扣除已就於2008年出售的法國地區銀行攤銷的商譽)；
 - 扣除有關滙豐持作自用物業的重估增值平均結餘。此項儲備於過渡至IFRS期間釐定該等物業之設定成本時產生，然後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平均值；及
 - 扣除有效現金流對沖及可供出售證券的未變現(利潤)／虧損的平均儲備。
- 21 投入資本回報乃根據母公司普通股股東應佔利潤減已就於2008年出售的法國地區銀行攤銷的商譽計算。

按客戶群及環球業務以及按地區列示之分析

- 22 在「其他」項下呈列之主要項目為若干物業相關業務、未分類的投資業務、集團集中持有之投資公司、攤薄聯營公司權益所得收益、指定以公允值列賬之本身債務之公允值變動(集團本身債務之利潤餘額已計入環球銀行及資本市場業務)、滙豐之控股公司及融資業務。有關業績亦包括集中持有之無成本資金所賺取之利息淨額、集團管理處向滙豐提供督導及中央管理服務所涉及之經營成本，以及集團服務中心及綜合服務中心的成本及有關收回額。
- 23 按地區及客戶群劃分之資產包括滙豐內部項目。此等項目在適當的情況下會於「滙豐內部項目」下互相撤銷。
- 24 在客戶群及環球業務分析中，交易收益淨額包括持作交易用途類別之金融資產及金融負債的公允值變動所產生之全部利潤及虧損，連同相關之外來與內部利息收益及利息支出，以及已收股息。在法定賬項中，內部利息收益及支出已予撤除。
- 25 已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額。
- 26 於2009年上半年，環球資本市場包括因結構負債息差變動而產生的支出1.27億美元(2008年上半年：收益2.62億美元；2008年下半年：收益2.67億美元)。
- 27 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。
- 28 歐洲的業務及北美洲的環球銀行及資本市場業務持有的交易用途資產、指定以公允值列賬之金融工具及金融投資，包括交易對手可能再質押或轉售的金融資產。

- 29 同類項目互相撇銷包括(i)計入「其他」一項並從客戶群收回的集團內部支援服務及集團服務中心成本；及(ii)環球銀行及資本市場業務進行交易活動的內部資金成本。在環球銀行及資本市場一欄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」及「交易活動之淨利息收益／(支出)」已返計還原，以反映於同類項目互相撇銷前的內部資金交易。
- 30 法國的業務主要包括法國滙豐及英國滙豐銀行有限公司的巴黎分行在當地的業務。
- 31 美國的業務包括2008年下半年北美洲個人理財業務的商譽減損。

中期管理報告：市場動盪的影響

背景及披露政策

自2007年中開始，證券化和結構金融資產市場普遍惡化，牽連全球金融體系，導致該等資產的市場欠缺流通性，難以觀察結構信貸風險(包括其中的優質部分)的價格，金融機構亦難以從大額金融市場為該等資產籌集資金，資產價格因而進一步受壓。結果，不少金融機構的資產抵押證券(「ABS」)和槓桿結構交易之公允值大幅下降，其中美國次優質及Alt-A按揭抵押證券和涉及該等證券的債務抵押債券自然首當其衝，其他資產類別亦難獨善其身。

鑑於流通性不足的問題持續和資產進一步撇減造成資本風險，不少金融機構於2009年上半年繼續減少槓桿風險、增加流動資金及籌集額外資本。於2009年上半年金融市場仍然波動，導致交易息差擴大，證券化及結構金融資產市場亦繼續大受限制。

於2008年以次優質及Alt-A按揭支持的資產之公允值下跌步伐已於2009年上半年放緩。Alt-A資產及次優質資產的息差僅輕微擴闊。除美國政府資助的發行活動外，第一市場的所有證券發行活動持續不振。

由於評級機構改變評級方法令所有類別的證券化票據的評級普遍被下調，而市場亦擔憂評級會被進一步下調，故此證券化資產市場的流通性進一步受到限制。這突顯了流通性缺乏的問題，因為資本協定二架構定義的資本規定以評級為基準，而不考慮預期虧損。

本節闡述市場持續動盪對滙豐的證券化活動和其他結構產品的影響。有關滙豐在美國和英國按揭市場的主要信貸風險(主要是辦理時原擬持至到期日或直至再融資的客戶直接貸款之信貸風險)，詳情載於第146頁。

最受市場動盪影響的金融工具包括計入損益賬之按公允值持有的直接貸款及資產抵押證券，包括按揭抵押證券(「MBS」)及債務抵押債券(「CDO」)，以及結構信貸

活動及槓桿融資交易產生的債券承保公司之風險項目和或有債權，上述項目原擬用作分銷。

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明白集團的表現、財政狀況及相關變動。本節提供的資料將超出會計準則、法定和監管規定，以及上市規則所規定的最低要求。

為有理解市場持續動盪對證券化和結構資產的影響，滙豐已特別考慮金融穩定論壇發出的《提升市場及機構復原力》報告、歐洲銀行監管委員會的《銀行就近期市場動盪影響所及的活動及產品提供的透明度》報告及國際會計準則委員會專家諮詢委員會的《市場上不再活躍金融工具的公允值之計量及披露》等關於披露資料的最新建議。此外，滙豐還考慮了投資者、監管機構及其他相關群體有關投資者認為最有用的披露資料的回饋意見。

有關滙豐證券化活動和結構產品的風險，分別於下列各項具體題目下論述：

- 風險概覽；
- 業務模式；
- 風險管理；
- 會計政策；
- 滙豐面對的風險性質與程度；
- 金融工具之公允值；及
- 特設企業。

風險概覽

於2009年6月30日，滙豐的資產抵押證券、持作證券化的交易用途貸款，以及槓桿融資交易風險承擔的賬面總值為780億美元(2008年12月31日：910億美元)，現概述如下：

整體風險承擔

	於2009年6月30日		於2008年12月31日	
	賬面值 十億美元	包括 次優質 及Alt-A 十億美元	賬面值 十億美元	包括 次優質 及Alt-A 十億美元
資產抵押證券.....	69	11	81	12
—按公允值計入損益賬.....	11	1	14	1
—可供出售 ¹	47	8	56	9
—持至到期日 ¹	3	—	3	—
—貸款及應收賬款.....	8	2	8	2
按公允值計入損益賬之貸款.....	3	2	4	3
槓桿融資貸款				
—貸款及應收賬款.....	6	—	6	—
	78	13	91	15

1 總額包括持有房貸美及房利美所發行的資產抵押證券。

資產抵押證券賬面值變動之對賬

	截至2009年 6月30止半年度 十億美元
於2009年1月1日結餘.....	81.0
資產抵押證券銷售淨額(主要為美國政府機構及資助企業).....	(6.0)
可供出售資產抵押證券本金攤銷(按面值償還).....	(3.5)
可供出售資產抵押證券公允值之變動淨額.....	0.4
銷售淨額(分類為交易用途的資產抵押證券之本金攤銷及撇減).....	(2.8)
匯兌差額及其他變動.....	(0.1)
於2009年6月30日結餘.....	69.0

大部分風險項目源自環球銀行及資本市場業務。

資產抵押證券賬面總值包括透過於第100頁論述的公司持有的資產抵押證券129億美元(2008年12月31日:146億美元),其重大的第一損失保障由外界投資者按完全抵押基準承擔。這包括次優質及Alt-A住宅按揭風險承擔33億美元(2008年12月31日:35億美元)。

滙豐持有的可供出售資產抵押證券減少92億美元至471億美元。相關的可供出售儲備虧損改善12億美元至175億美元。

金融資產重新分類

於2008年10月,國際會計準則委員會對IAS 39「金融工具:確認及計量」及IFRS 7「金融工具:披露」作出修訂,允許企業重新分類

非衍生工具金融資產,不再列為持作交易用途類別,有關修訂載於《2008年報及賬目》第346頁的會計政策中。

於2008年下半年,滙豐將列為持作交易用途類別的金融資產重新分類至貸款及應收賬款和可供出售類別。經重新分類金額反映了於重新分類當日金融資產的公允值。有關重新分類及過渡規則的詳情載於《2008年報及賬目》第145至146頁。

就轉撥至貸款及應收賬款類別而言,對IAS 39作出修訂的適用範圍只限於轉撥相關項目的企業有意及有能力於可預見的未來持有已轉撥的持倉。如轉撥相關項目的企業不再計劃於短期內出售已轉撥的持倉,則轉撥至可供出售類別。

於2009年上半年內,集團並無進行任何重新分類。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

金融資產重新分類

	於2009年6月30日		於2008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
重新分類為貸款及應收賬款				
資產抵押證券.....	7,827	5,266	7,991	6,139
交易用途貸款—商業按揭貸款.....	605	551	587	557
槓桿融資及銀團貸款.....	5,720	4,758	5,670	4,239
	14,152	10,575	14,248	10,935
重新分類為可供出售				
企業債務及其他證券.....	2,156	2,156	2,401	2,401
	16,308	12,731	16,649	13,336

若不作該等重新分類，集團於2009年上半年的除稅前利潤應由50億美元減少至47億美元，減幅為3億美元(2008年下半年：由93億美元減少至58億美元，減幅為35億美元)。除稅前利潤減少是因為雖然北美洲增加2億美元，但歐洲却減少5億美元(2008年

下半年：減額分別為9億美元及26億美元)。

下表呈列於重新分類當日之前及之後於收益表內確認的公允值利潤及虧損、收益及支出：

公允值利潤及虧損、收益及支出

	對截至2009年6月30日止 半年度的收益表的影響			對截至2008年12月31日止 半年度的收益表的影響		
	於收益表 錄得的收益 及支出 ¹ 百萬美元	假設並 無重新 分類 ² 百萬美元	重新分 類的影響 淨額 百萬美元	於收益表 錄得的收益 及支出 ¹ 百萬美元	假設並 無重新 分類 ² 百萬美元	重新分 類的影響 淨額 百萬美元
金融資產重新分類為貸款及應收賬款						
資產抵押證券.....	243	(466)	709	303	(1,549)	1,852
交易用途貸款—商業按揭貸款.....	15	(8)	23	17	(13)	30
槓桿融資及銀團貸款.....	210	679	(469)	192	(1,239)	1,431
	468	205	263	512	(2,801)	3,313
金融資產重新分類為可供出售						
企業債務及其他證券.....	36	38	(2)	22	(202)	224
	504	243	261	534	(3,003)	3,537

1 計入收益表的收益及支出按應計實質利率計算，而就2009年上半年計算的數額，亦包括1.6億美元的減值(2008年下半年：2,600萬美元)。

2 假設並無重新分類，對期內收益表產生的影響。

市場動盪的財務影響

如第96頁「背景及披露政策」中所載，2007年下半年金融市場開始出現紊亂，此情況持續至整個2008年，而踏入2009年依然如此。就最近三個半年期而言，集團就資產抵押證券、持作證券化的交易用途貸款、槓桿融資交易及計入股東權益項內的可供

出售資產抵押證券之公允值變動作出的撇減，以及銀行業特定風險項目的減值虧損概述如下：

集團因市場動盪的影響作出的撇減，由截至2008年6月30日止半年度的40億美元，減少至截至2009年6月30日止半年度的13億美元。

市場動盪的財務影響

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 十億美元	2008年 6月30日 十億美元	2008年 12月31日 十億美元
計入收益表之撇減.....	(1.3)	(4.0)	(2.3)
本期資產抵押證券可供出售儲備的變動淨額.....	1.2	(6.1)	(10.4)
與資產抵押證券有關之可供出售儲備的期末結餘.....	(17.5)	(8.3)	(18.7)

事實上，該等影響全部列入環球銀行及資本市場業務內。截至2009年6月30日止半年度內，並無就金融機構倒閉確認進一步減值虧損(2008年下半年：2.09億美元，其中冰島的銀行的倒閉佔1.26億美元)。

有關環球銀行及資本市場業務計入收益表之撇減額的進一步分析，及產生該等撇減之持倉的賬面淨值，均見於下表：

環球銀行及資本市場業務計入收益表之撇減額及賬面值

	截至下列日期止半年度之撇減額			於下列日期之賬面值		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
次優質按揭相關資產						
—貸款證券化.....	156	301	292	943	1,565	1,213
—信貸交易.....	83	665	150	303	1,377	428
其他資產抵押證券.....	103	1,327	486	1,376	8,923	2,201
經重新分類資產之減值 ¹	160	—	26	16,308	—	16,649
與債券承保公司進行的衍生工具交易						
—投資級別交易對手.....	25	598	130	1,593	1,206	2,089
—非投資級別交易對手.....	241	608	370	510	78	352
槓桿融資貸款 ²	(11)	278	—	285	7,375	271
其他信貸相關項目.....	5	99	95	116	321	186
可供出售減值及其他非交易相關項目.....	564	55	655			
	1,326	3,931	2,204			

- 截至2008年12月31日止半年度的撇減額包括經重新分類槓桿融資風險承擔2,600萬美元，該項目先前乃呈列於槓桿融資貸款項下。
- 賬面值包括計入損益賬之按公允值持有的已撥資貸款及未撥資槓桿融資承諾的風險淨額。

環球銀行及資本市場業務旗下分類為可供出售的資產抵押證券

滙豐持有的分類為可供出售的資產抵押證券主要是透過特設企業在環球銀行及資本市場業務中持有，其優點在於具有外界投資者第一損失保障；另外亦有由Solitaire

Funding Limited (「Solitaire」) 直接持有，但滙豐須承擔第一損失風險。

下表概述該等環球銀行及資本市場業務按可供出售基準持有之資產抵押證券涉及的風險。

環球銀行及資本市場業務旗下可供出售資產抵押證券涉及的風險

	於2009年6月30日			於2008年12月31日		
	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元
本金風險淨額的賬面總值.....	30,631	12,898	43,529	35,736	14,610	50,346
—包括次優質/Alt-A風險.....	4,585	3,280	7,865	5,155	3,516	8,671
可供出售儲備總額.....	(10,824)	(6,587)	(17,411)	(11,498)	(7,204)	(18,702)
—與次優質/Alt-A風險有關.....	(5,001)	(3,515)	(8,516)	(5,920)	(3,573)	(9,493)

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

	截至2009年6月30日止半年度			截至2008年6月30日止半年度			截至2008年12月31日止半年度		
	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元	直接持有 ¹ 百萬美元	特設企業 百萬美元	總計 百萬美元
減值準備：									
—由滙豐承擔.....	539	—	539	55	—	55	224	—	224
—分配予資本票據持有人.....	—	646	646	—	134	134	—	159	159
減值準備總額.....	539	646	1,185	55	134	189	224	159	383

1 「直接持有」包括由滙豐提供第一損失保障的Solitaire持有的資產及集團直接持有的該等資產。

證券投資中介機構(特設企業)

上表顯示，涉及特設企業的資產抵押證券賬面總值，及指持有透過證券投資中介機構(「SIC」)(不包括Solitaire)發行的資本票據提供的重大第一損失保障。

滙豐會於每個業績報告日期評估是否有任何客觀證據，顯示可供出售資產抵押證券出現減值。該等特設企業持有的資產所產生的減值準備被資本票據持有人承擔的虧損金額所抵銷，該金額計入減值項下。

於2009年6月30日，經濟第一損失保障為22億美元(2008年6月30日：24億美元；2008年12月31日：22億美元)。

按IFRS會計基準，於2009年6月30日，資本票據負債之賬面值為6億美元(2008年6月30日：12億美元；2008年12月31日：9億美元)。於2009年上半年確認的減值準備為6.46億美元(2008年上半年：1.34億美元；2008年下半年：1.59億美元)。

於2009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的虧損為77億美元(2008年6月30日：33億美元；2008年12月31日：79億美元)。其中，66億美元與資產抵押證券有關(2008年6月30日：31億美元；2008年12月31日：72億美元)。

於2009年上半年，直接持有或透過Solitaire持有之資產之已確認減值為5.39億美元(2008年上半年：5,500萬美元；2008年下半年：2.24億美元)。滙豐透過強化信貸條件為Solitaire提供12億美元的第一損失保障。此已確認之減值乃根據已減值7.21億美元(2008年上半年：8,800萬美元；2008年下

半年：4.82億美元)之證券的名義本金額計算。已確認減值水平與可供出售儲備虧損相比，反映了所持有資產的信貸質素及償債優先次序。

次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券

管理層現時對所持有最易受未來可能減值影響的可供出售資產抵押證券的評估，集中於次優質及Alt-A住宅按揭抵押證券(「MBS」)。

若不計及上述特設企業持有的資產抵押證券，截至2009年6月30日止上半年，環球銀行及資本市場業務持有該等類別的可供出售資產共46億美元(2008年6月30日：94億美元；2008年12月31日：52億美元)。於截至2009年6月30日止期間，計入股東權益的該等證券的公允值變動的增幅為9億美元(2008年上半年：減少25億美元；2008年下半年：減少23億美元)。於2009年6月30日，該等證券的可供出售公允值儲備虧損為50億美元(2008年6月30日：36億美元；2008年12月31日：59億美元)。

2009年上半年內，滙豐、Solitaire及證券投資中介機構直接持有的一部分資產抵押證券的信貸評級被下調。尤其是，穆迪投資者服務公司大幅調低了集團持有所有於2006至2007年期間發行的美國Alt-A住宅按揭抵押證券的評級。

如第212頁所述，當評估可供出售資產抵押證券於業績報告日期減值的客觀證據時，滙豐會考慮包括相關抵押品表現在內所有可獲得的證據。證券的信貸評級下調(就其本身而言)並非減值的證據，因此，穆迪的舉動對計量減值虧損並無直接影響。

於2009年6月30日就該等證券確認的減值虧損載列於第99頁。

壓力分析

滙豐的定期減值評估使用行業標準模型，使用可獲取的可觀察市場數據所確認的資料。於2008年12月31日，管理層對可供出售資產抵押證券持倉，進行了壓力測試，以當天該等持倉的公允值為基準。是次壓力測試的結果對Alt-A證券的預期虧損及提前還款率，以及若干債券承保公司就美國住宅二按信貸(「HELoC」)的信貸保障虧損尤為敏感。壓力測試的結果顯示，通過應用不同資料於現時可觀察的數據，未來三年計入收益表的潛在減值準備可能進一步產生20至25億美元。然而，管理層相信，以現金形式變現的虧損可能遠低於上述減值準備，未來四年可能需要6至8億美元。於2009年6月30日，管理層對可供出售資產抵押證券持倉重新進行壓力測試，在考慮到2009年作出的減值準備後，是次測試結果與2008年12月31日的測試結果一致。

業務模式

資產抵押證券和槓桿融資

滙豐現時或曾經參與以下範疇的活動：

- 購買美國按揭貸款，將其結構化後以證券形式推出市場；
- 在第二市場買賣資產抵押證券，包括按揭抵押證券；
- 在資產負債管理業務中持有按揭抵押證券和其他資產抵押證券，以賺取證券期限內的淨利息收益；
- 持有按揭抵押證券和其他資產抵押證券，作為投資組合的一部分，其中包括下文「特設企業」所述的結構投資公司(「SIV」)、證券投資中介機構及貨幣市場基金，以賺取淨利息收益和管理費；
- 透過信貸衍生工具保障(一般向債券承保公司購買)對沖於交易用途組合中持有的按揭抵押證券或其他資產抵押證

券，旨在於該等工具的期限內賺取息差；及

- 槓桿融資：辦理銀團貸款或出售該等貸款，從中賺取交易利潤，及持有該等貸款至到期日，以賺取利息收益。

該等業務活動過往並非環球銀行及資本市場業務的主力，而環球銀行及資本市場業務之營運或其盈利能力亦不依賴該等活動。

滙豐的美國按揭抵押證券業務曾經購入美國按揭貸款並將之證券化，然後在第二市場進行買賣，但該項業務已於2007年終止。

特設企業

滙豐在日常業務過程中與客戶進行若干涉及成立特設企業的交易，此等企業有利與客戶進行交易。滙豐旗下業務利用特設企業為客戶提供機會作結構投資，並協助客戶為業務活動集資，亦使滙豐的資金來源多元化及／或改善資本效益。

利用特設企業並非滙豐業務的主力，滙豐並不倚賴特設企業從事任何重大的營運業務或獲取重大盈利。有關滙豐資助的特設企業的詳細披露載於第124頁。

風險管理

有關市場持續動盪對滙豐旗下風險項目的影響、滙豐管控這些風險項目的方式，以及滙豐因應此等市場狀況對風險管理政策與程序作出的改變，載於以下章節：

- 流動資金風險—「市場動盪對集團流動資金風險狀況的影響」(見第172頁)。
- 市場風險—「市場動盪對市場風險之影響」(見第174頁)。
- 信貸風險—「信貸風險項目」(見第138頁)。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

會計政策

滙豐有關金融工具之分類及估值的會計政策，載於《2008年報及賬目》第344至359頁的會計政策，就金融工具的估值所用的假設及估計則載於《2008年報及賬目》第63頁。

滙豐面對的風險性質與程度

本節所載資料介紹滙豐就下列各項所面對的風險：

- 計入損益賬之按公允值持有的直接貸款；
- 資產抵押證券(包括按揭抵押證券和債務抵押債券)；
- 債券承保公司；
- 信貸衍生工具產品公司(「CDPC」)；及
- 槓桿融資交易；

按揭抵押證券是一種代表一組按揭權益的證券。該等證券的投資者有權收取來自日後按揭付款的現金(利息及／或本金)。如按揭抵押證券的參考按揭涉及不同風險類別，該等按揭抵押證券將根據其中最大風險的類別歸類。因此，同時包含次優質按揭和Alt-A風險的按揭抵押證券，將會分類為次優質類別。

債務抵押債券是一種由第三方購入資產抵押證券及／或若干其他相關資產然後將其證券化的證券，或是一種參考上述資產來支付回報的證券。債務抵押債券可能因相關資產而承受次優質按揭資產的風險。由於支持債務抵押債券的相關抵押品的性質經常涉及不明朗因素，所有以住宅按揭相關資產支持的債務抵押債券，不論次優質資產的級別，一概列為次優質類別。

滙豐持有的資產抵押證券和債務抵押債券，以及各類直接貸款，包括以下類別的抵押和借貸活動：

- **次優質：**向信貸紀錄有限、收入較低、債務對收入比率較高，或曾經因為間中拖欠、過往止贖、破產或牽涉其他與信貸有關的行動以致有信貸問題的客戶提供的貸款。就美國按揭而言，主要使用美國信貸評分以釐定一項貸款是否屬於次優質類別。美國住宅二按信貸分

類為次優質。對於非美國按揭，則以管理層的判斷來識別是否有類似次優質風險特性的貸款，例如，英國的非標準類型按揭(見下文)；

- **美國住宅二按信貸：**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。環球銀行及資本市場業務所持之美國住宅二按信貸分類為美國次優質住宅按揭資產；
- **美國Alt-A：**分類為Alt-A的貸款被視為風險較次優質類別為低，但較根據正常條件借貸的貸款為高。在釐定「Alt-A」的分類是否適用時，會考慮到美國信貸評分和所持的按揭文件(例如收入證明)是否完備。如美國的非機構按揭不符合次優質的分類條件，則該等按揭分類為Alt-A類別。該等按揭指不具資格向下述機構出售的按揭：美國政府主要代理機構Ginnie Mae(政府國民抵押協會)以及美國政府在按揭市場資助的兩家企業房利美(聯邦國民抵押協會)和房貸美(聯邦住宅貸款抵押公司)；
- **美國政府機構及美國政府資助企業按揭相關資產：**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；
- **英國非標準類型按揭相關資產：**不符合一般借貸條件的英國按揭，包括並無提供一般所需文件的按揭(例如僅自行證明收入的按揭)，或風險因素增加(例如信貸紀錄欠佳)導致借貸利率較一般借貸利率為高的按揭。英國的非標準類型按揭均當作次優質風險項目處理；及
- **其他按揭相關資產：**不符合上述任何分類條件的住宅按揭相關資產。優質住宅按揭相關資產列入此一類別。

滙豐就非住宅按揭相關資產抵押證券和直接貸款面對的風險包括：

- **商用物業按揭相關資產：**以非住宅按揭相關資產的抵押品作擔保的按揭抵押證券；
- **槓桿融資相關資產：**以槓桿融資貸款相關的抵押品作擔保的證券；
- **學生貸款相關資產：**以學生貸款相關的抵押品作擔保的證券；及
- **其他資產：**以其他應收賬款相關的抵押品作擔保的證券。

下表包括由滙豐綜合入賬的特設企業所持資產抵押證券。雖然滙豐悉數綜合計入該等資產，但該等資產產生的風險則因第三方投資於該等特設企業發行的票據而減輕。有關滙豐持有特設企業的情況及與之訂立的安排，見第124頁。

以下詳述的風險項目包括的長倉，乃因與債券承保公司及其他金融機構進行特定

信貸衍生工具交易而減低風險。該等長倉包括：

- 賬面值9億美元(2008年12月31日：9億美元)的住宅按揭抵押證券；
- 賬面值1,600萬美元(2008年12月31日：3,900萬美元)之住宅按揭抵押證券中的債務抵押債券；及
- 賬面值83億美元(2008年12月31日：98億美元)的資產抵押證券(不包括住宅按揭抵押證券及按揭抵押證券中的債務抵押債券)。

於第105至110頁各表中所列示的各類證券的賬面值及利潤與虧損，並不包括以與債券承保公司進行特定信貸衍生工具交易而減低風險的證券。與債券承保公司進行衍生工具交易產生的交易對手信貸風險，已詳載於第111頁的債券承保風險分析。

中期管理報告：市場動盪的影響 (續)

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2009年6月30日							
次優質住宅按揭相關資產	2,498	2,876	-	-	732	6,106	3,156
直接貸款	1,923	-	-	-	-	1,923	864
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	575	2,876	-	-	732	4,183	2,292
美國Alt-A住宅按揭相關資產	371	5,057	190	-	953	6,571	3,356
直接貸款	207	-	-	-	-	207	-
按揭抵押證券 ¹	164	5,057	190	-	953	6,364	3,356
美國政府機構及資助企業按揭相關 資產							
按揭抵押證券 ¹	102	14,074	2,388	-	-	16,564	-
其他住宅按揭相關資產	1,274	4,175	-	25	1,262	6,736	2,801
直接貸款	498	-	-	-	-	498	-
按揭抵押證券 ¹	776	4,175	-	25	1,262	6,238	2,801
商用物業按揭相關資產							
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	390	6,575	-	227	2,126	9,318	4,815
槓桿融資相關資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	252	4,690	-	-	563	5,505	3,825
學生貸款相關資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	203	5,136	-	-	141	5,480	4,334
其他資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	2,409	4,468	-	6,346	2,092	15,315	2,726
	7,499	47,051	2,578	6,598	7,869	71,595	25,013
於2008年12月31日							
次優質住宅按揭相關資產	3,372	3,741	-	1	453	7,567	4,230
直接貸款	2,789	-	-	-	-	2,789	1,300
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	583	3,741	-	1	453	4,778	2,930
美國Alt-A住宅按揭相關資產	618	5,829	185	-	1,056	7,688	3,831
直接貸款	246	-	-	-	-	246	-
按揭抵押證券 ¹	372	5,829	185	-	1,056	7,442	3,831
美國政府機構及資助企業按揭 相關資產							
按揭抵押證券 ¹	1,127	20,312	2,412	51	-	23,902	441
其他住宅按揭相關資產 ¹⁵	1,633	4,272	-	31	1,413	7,349	2,822
直接貸款	677	-	-	-	-	677	-
按揭抵押證券 ¹	956	4,272	-	31	1,413	6,672	2,822
商用物業按揭相關資產 ¹⁵							
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	589	6,802	-	86	2,124	9,601	4,985
槓桿融資相關資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	784	4,489	-	-	204	5,477	3,667
學生貸款相關資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	214	4,809	-	3	81	5,107	4,028
其他資產							
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	3,068	5,957	-	6,371	2,660	18,056	3,941
	11,405	56,211	2,597	6,543	7,991	84,747	27,945

有關附註，請參閱第113頁。

上表不包括於第112頁分開列示的槓桿融資交易。

滙豐於綜合計算後所持之美國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款

	截至2009年6月30日止半年度				於2009年6月30日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允 價值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
美國次優質住宅按揭相關資產								
直接貸款	(154)	11	-	-	2,253	-	2,253	1,923
按揭抵押證券 ¹	(142)	(7)	499	(459)	6,315	436	5,879	2,388
- 高評級 ²	(18)	(2)	262	-	1,710	392	1,318	861
- C至A評級	(124)	(5)	237	(459)	4,557	44	4,513	1,524
- 未予公開評級	-	-	-	-	48	-	48	3
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹	-	-	(6)	(2)	369	35	334	9
- 高評級 ²	-	-	-	-	18	17	1	-
- C至A評級	-	-	(6)	(2)	351	18	333	9
	(296)	4	493	(461)	8,937	471	8,466	4,320
美國Alt-A住宅按揭相關資產								
直接貸款	-	-	-	-	231	-	231	207
按揭抵押證券 ¹	(41)	-	1,119	(631)	15,195	303	14,892	6,228
- 高評級 ²	(9)	1	3,276	54	2,521	142	2,379	1,754
- C至A評級	(32)	(1)	(2,157)	(685)	12,663	161	12,502	4,463
- 未予公開評級	-	-	-	-	11	-	11	11
	(41)	-	1,119	(631)	15,426	303	15,123	6,435
美國政府機構及資助企業								
按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-
- 高評級 ²	8	236	(56)	-	16,460	-	16,460	16,564
其他美國住宅按揭相關資產								
直接貸款	(41)	104	-	-	526	-	526	498
按揭抵押證券 ¹	(42)	-	(35)	-	874	-	874	484
- 高評級 ²	(27)	-	(35)	-	685	-	685	379
- C至A評級	(15)	-	-	-	189	-	189	105
	(83)	104	(35)	-	1,400	-	1,400	982
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	(18)	7	209	-	6,295	359	5,936	3,888
- C至A評級	(18)	7	269	-	6,069	359	5,710	3,787
- 未予公開評級	-	-	(60)	-	226	-	226	101
	-	-	-	-	-	-	-	-
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	(7)	-	165	-	5,377	758	4,619	3,592
- C至A評級	(7)	-	163	-	4,873	271	4,602	3,577
	-	-	2	-	504	487	17	15
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	(3)	(1)	553	-	7,397	-	7,397	5,308
- C至A評級	(1)	-	427	-	6,890	-	6,890	5,201
	(2)	(1)	126	-	507	-	507	107
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	(131)	(1)	71	(33)	6,268	988	5,280	3,308
- C至A評級	(30)	1	593	-	2,488	817	1,671	1,395
- 未予公開評級	(101)	(2)	(432)	(33)	3,199	171	3,028	1,337
	-	-	(90)	-	581	-	581	576
總計	(571)	349	2,519	(1,125)	67,560	2,879	64,681	44,397

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

滙豐於綜合計算後所持之美國資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款(續)

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允 價值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
美國次優質住宅按揭相關資產								
直接貸款	(234)	(8)	-	-	4,199	-	4,199	3,534
按揭抵押證券 ¹	(621)	6	(903)	(29)	8,239	601	7,638	5,283
- 高評級 ²	(228)	7	(518)	(29)	5,930	571	5,359	4,142
- C至A評級	(333)	-	(385)	-	2,292	30	2,262	1,118
- 未予公開評級	(60)	(1)	-	-	17	-	17	23
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹	(123)	-	(32)	(21)	1,200	569	631	152
- 高評級 ²	(8)	-	(32)	-	230	50	180	97
- C至A評級	(115)	-	-	(21)	970	519	451	55
	(978)	(2)	(935)	(50)	13,638	1,170	12,468	8,969
美國Alt-A住宅按揭相關資產								
直接貸款	-	-	-	-	329	-	329	325
按揭抵押證券 ¹	(368)	(59)	(3,243)	(5)	17,548	204	17,344	11,349
- 高評級 ²	(340)	(49)	(3,115)	(5)	16,898	204	16,694	10,969
- C至A評級	(29)	(9)	(100)	-	533	-	533	299
- 未予公開評級	1	(1)	(28)	-	117	-	117	81
	(368)	(59)	(3,243)	(5)	17,877	204	17,673	11,674
美國政府機構及資助企業按揭相關 資產按揭抵押證券 ¹								
- 高評級 ²	(52)	40	(145)	-	25,301	-	25,301	24,989
其他美國住宅按揭相關資產								
直接貸款	(26)	34	-	-	312	-	312	298
按揭抵押證券 ¹	(107)	(123)	(4)	-	889	195	694	555
- 高評級 ²	(105)	(123)	(4)	-	864	187	677	546
- C至A評級	(2)	-	-	-	25	8	17	9
	(133)	(89)	(4)	-	1,201	195	1,006	853
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(69)	-	(295)	-	5,838	415	5,423	4,943
- 高評級 ²	(55)	-	(290)	-	5,554	415	5,139	4,682
- C至A評級	-	-	(5)	-	64	-	64	55
- 未予公開評級	(14)	-	-	-	220	-	220	206
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(4)	-	(227)	-	5,153	577	4,576	4,168
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(64)	-	(507)	-	7,412	-	7,412	6,437
- 高評級 ²	(44)	-	(437)	-	7,202	-	7,202	6,343
- C至A評級	(20)	-	(70)	-	210	-	210	94
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(186)	(3)	(27)	-	9,057	2,941	6,116	4,956
- 高評級 ²	(111)	(2)	6	-	6,345	2,433	3,912	3,086
- C至A評級	(62)	(1)	(56)	-	1,874	508	1,366	1,076
- 未予公開評級	(13)	-	23	-	838	-	838	794
總計	(1,854)	(113)	(5,383)	(55)	85,477	5,502	79,975	66,989

	截至2008年12月31日止半年度				於2008年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³	已變現 利潤 及(虧損) ⁴	計入股東 權益之 公允價值 變動 ⁵	減值 ⁶	本金總額 ⁷	CDS 保障總額 ⁸	本金風險 淨額 ⁹	賬面值 ¹⁰
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
美國次優質住宅按揭相關資產								
直接貸款	(260)	15	-	-	3,653	-	3,653	2,789
按揭抵押證券 ¹	(163)	(5)	(675)	29	6,845	794	6,051	3,044
- 高評級 ²	(15)	(1)	228	29	2,903	507	2,396	1,634
- C至A評級	(111)	(4)	(903)	-	3,913	287	3,626	1,399
- 未予公開評級	(37)	-	-	-	29	-	29	11
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹	13	-	(23)	(29)	1,042	234	808	61
- 高評級 ²	8	-	(46)	-	172	27	145	45
- C至A評級	5	-	23	(29)	870	207	663	16
	(410)	10	(698)	-	11,540	1,028	10,512	5,894
美國Alt-A住宅按揭相關資產								
直接貸款	(11)	-	-	-	264	-	264	246
按揭抵押證券 ¹	(369)	68	(3,173)	(505)	16,860	436	16,424	7,174
- 高評級 ²	(106)	66	103	(77)	9,804	317	9,487	4,869
- C至A評級	(263)	2	(3,304)	(428)	7,041	119	6,922	2,293
- 未予公開評級	-	-	28	-	15	-	15	12
	(380)	68	(3,173)	(505)	17,124	436	16,688	7,420
美國政府機構及資助企業按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹								
- 高評級 ²	1	-	537	-	23,470	-	23,470	23,902
其他美國住宅按揭相關資產								
直接貸款	49	(43)	-	-	691	-	691	677
按揭抵押證券 ^{1,15}	42	86	37	-	739	284	455	357
- 高評級 ²	42	86	37	-	659	262	397	317
- C至A評級	-	-	-	-	80	22	58	40
	91	43	37	-	1,430	284	1,146	1,034
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押證券中的債務抵押債券 ^{1,15}	12	(19)	(1,414)	-	6,097	553	5,544	3,439
- 高評級 ²	(2)	(18)	(1,406)	-	5,958	553	5,405	3,316
- C至A評級	-	(1)	(8)	-	108	-	108	94
- 未予公開評級	14	-	-	-	31	-	31	29
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹	(11)	-	(773)	-	5,212	551	4,661	3,390
- 高評級 ²	(11)	-	(769)	-	5,193	551	4,642	3,375
- C至A評級	-	-	(4)	-	19	-	19	15
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹	1	(4)	(1,452)	-	7,610	279	7,331	4,908
- 高評級 ²	(3)	(4)	(1,212)	-	6,888	279	6,609	4,523
- C至A評級	4	-	(240)	-	722	-	722	385
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押證券中的債務抵押債券 ¹	(61)	(87)	(780)	(33)	7,885	1,539	6,346	4,277
- 高評級 ²	(42)	(69)	(595)	-	5,216	1,370	3,846	2,725
- C至A評級	(32)	(18)	(162)	(13)	1,916	169	1,747	805
- 未予公開評級	13	-	(23)	(20)	753	-	753	747
總計	(757)	11	(7,716)	(538)	80,368	4,670	75,698	54,264

有關附註，請參閱第113頁。

中期管理報告：市場動盪的影響 (續)

滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款(以美國資產支持的貸款除外)

	截至2009年6月30日止半年度				於2009年6月30日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
英國非標準類型住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(1)	-	(92)	(60)	1,602	-	1,602	1,074
- 高評級 ²	-	-	(100)	-	1,386	-	1,386	971
- C至A評級	(1)	-	8	(60)	216	-	216	103
其他英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(7)	(5)	100	-	5,217	-	5,217	4,031
- 高評級 ²	(7)	(6)	123	-	4,873	-	4,873	3,822
- C至A評級	-	1	(23)	-	339	-	339	207
- 未予公開評級	-	-	-	-	5	-	5	2
非美國及非英國次優質住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	1	-	-	-	84	-	84	72
- 高評級 ²	2	-	-	-	46	-	46	42
- C至A評級	(1)	-	-	-	38	-	38	30
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹								
- 高評級 ²	-	-	(4)	-	25	-	25	17
- 未予公開評級	-	-	(4)	-	23	-	23	15
- 未予公開評級	-	-	-	-	2	-	2	2
	1	-	(4)	-	109	-	109	89
其他非美國及非英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	6	1	(18)	(5)	1,878	-	1,878	1,597
- 高評級 ²	17	1	(13)	-	1,751	-	1,751	1,507
- C至A評級	(1)	-	-	-	52	-	52	46
- 未予公開評級	(10)	-	(5)	(5)	75	-	75	44
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(74)	6	(744)	-	7,560	-	7,560	5,223
- 高評級 ²	(46)	5	(599)	-	6,649	-	6,649	4,650
- C至A評級	(28)	2	(148)	-	893	-	893	568
- 未予公開評級	-	(1)	3	-	18	-	18	5
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	6	-	(25)	-	1,995	-	1,995	1,483
- 高評級 ²	6	-	(10)	-	1,882	-	1,882	1,386
- C至A評級	-	-	(15)	-	113	-	113	97
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(22)	(3)	41	-	13,940	8,629	5,311	4,485
- 高評級 ²	20	(3)	(6)	-	5,601	2,362	3,239	2,855
- C至A評級	(30)	-	47	-	2,069	124	1,945	1,565
- 未予公開評級	(12)	-	-	-	6,270	6,143	127	65
總計	(91)	(1)	(742)	(65)	32,301	8,629	23,672	17,982

	截至2008年6月30日止半年度				於2008年6月30日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤及 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股東 權益之 公允價值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
英國非標準類型住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(20)	10	(92)	—	2,851	—	2,851	2,625
—高評級 ²	(12)	10	(88)	—	2,793	—	2,793	2,585
—C至A評級.....	(8)	—	(4)	—	52	—	52	36
—未予公開評級.....	—	—	—	—	6	—	6	4
其他英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(39)	—	(99)	—	5,494	—	5,494	5,128
—高評級 ²	(23)	—	(98)	—	5,126	—	5,126	4,803
—C至A評級.....	(16)	—	(1)	—	359	—	359	316
—未予公開評級.....	—	—	—	—	9	—	9	9
非美國及非英國次優質								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(15)	6	(2)	—	885	—	885	587
—高評級 ²	(7)	6	(2)	—	820	—	820	534
—未予公開評級.....	(8)	—	—	—	65	—	65	53
按揭抵押證券中的								
債務抵押債券 ¹	(3)	—	(3)	—	35	—	35	32
—高評級 ²	(3)	—	(3)	—	32	—	32	29
—未予公開評級.....	—	—	—	—	3	—	3	3
	(18)	6	(5)	—	920	—	920	619
其他非美國及非英國								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(72)	(7)	(13)	—	3,076	54	3,022	2,844
—高評級 ²	(57)	(7)	(13)	—	2,635	10	2,625	2,491
—C至A評級.....	(12)	—	—	—	339	44	295	256
—未予公開評級.....	(3)	—	—	—	102	—	102	97
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券及按揭抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(104)	—	(293)	—	9,183	74	9,109	8,393
—高評級 ²	(36)	—	(285)	—	7,828	70	7,758	7,200
—C至A評級.....	(23)	—	(2)	—	402	4	398	323
—未予公開評級.....	(45)	—	(6)	—	953	—	953	870
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(5)	—	(59)	—	2,766	949	1,817	1,704
—高評級 ²	(1)	—	(59)	—	2,355	617	1,738	1,632
—未予公開評級.....	(4)	—	—	—	411	332	79	72
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	—	—	—	—	4	—	4	4
—高評級 ²	—	—	—	—	—	—	—	—
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押								
證券中的債務抵押債券 ¹	(148)	(2)	(131)	—	17,024	9,368	7,656	6,846
—高評級 ²	(99)	(1)	(206)	—	7,345	1,709	5,636	4,927
—C至A評級.....	(29)	—	(73)	—	1,920	802	1,118	1,050
—未予公開評級.....	(20)	(1)	148	—	7,759	6,857	902	869
總計.....	(406)	7	(692)	—	41,318	10,445	30,873	28,163

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券，以及計入損益賬之按公允值持有的直接貸款(以美國資產支持的貸款除外)(續)

	截至2008年12月31日止半年度				於2008年12月31日			
	未變現 利潤 及(虧損) ³ 百萬美元	已變現 利潤 (虧損) ⁴ 百萬美元	計入股 東 權益之 公允 價值 變動 ⁵ 百萬美元	減值 ⁶ 百萬美元	本金總額 ⁷ 百萬美元	CDS 保障總額 ⁸ 百萬美元	本金風險 淨額 ⁹ 百萬美元	賬面值 ¹⁰ 百萬美元
英國非標準類型住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	17	(10)	(202)	–	1,425	–	1,425	1,100
–高評級 ²	11	(10)	(180)	–	1,349	–	1,349	1,051
–C至A評級.....	6	–	(22)	–	76	–	76	49
其他英國住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	(8)	(8)	(610)	–	5,781	–	5,781	4,568
–高評級 ²	(4)	(10)	(596)	–	5,289	–	5,289	4,185
–C至A評級.....	(4)	2	(14)	–	488	–	488	382
–未予公開評級.....	–	–	–	–	4	–	4	1
非美國及非英國次優質								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ¹	15	(6)	2	(8)	47	–	47	39
–高評級 ²	7	(6)	2	(8)	46	–	46	38
–C至A評級.....	–	–	–	–	1	–	1	1
–未予公開評級.....	8	–	–	–	–	–	–	–
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ¹ ..	(12)	–	–	–	53	–	53	26
–高評級 ²	(11)	–	–	–	40	–	40	23
–C至A評級.....	(1)	–	–	–	11	–	11	1
–未予公開評級.....	–	–	–	–	2	–	2	2
	3	(6)	2	(8)	100	–	100	65
其他非美國及非英國								
住宅按揭相關資產								
按揭抵押證券 ^{1,15}	6	(20)	(49)	–	1,871	–	1,871	1,586
–高評級 ²	(2)	(21)	(49)	–	1,644	–	1,644	1,413
–C至A評級.....	6	–	–	–	149	–	149	127
–未予公開評級.....	2	1	–	–	78	–	78	46
商用物業按揭相關資產								
按揭抵押證券中的債務抵押債券 ^{1,15}	(131)	(8)	(741)	–	7,427	–	7,427	5,793
–高評級 ²	(138)	(20)	(728)	–	7,133	–	7,133	5,609
–C至A評級.....	(38)	12	(16)	–	268	–	268	170
–未予公開評級.....	45	–	3	–	26	–	26	14
槓桿融資相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	1	1	(247)	–	2,180	385	1,795	1,391
–高評級 ²	(3)	1	(247)	–	2,180	385	1,795	1,391
–未予公開評級.....	4	–	–	–	–	–	–	–
學生貸款相關資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	–	–	–	–	98	–	98	55
–高評級 ²	–	–	–	–	98	–	98	55
其他資產								
資產抵押證券及資產抵押 證券中的債務抵押債券 ¹	(71)	(15)	(523)	(51)	13,227	6,955	6,272	5,185
–高評級 ²	(77)	(9)	62	–	6,130	1,679	4,451	3,806
–C至A評級.....	(14)	(7)	(437)	–	1,676	174	1,502	1,097
–未予公開評級.....	20	1	(148)	(51)	5,421	5,102	319	282
總計.....	(183)	(66)	(2,370)	(59)	32,109	7,340	24,769	19,743

有關附註，請參閱第113頁。

下表列示支持滙豐所持美國次優質及Alt-A按揭抵押證券的抵押資產年份。如年份較後，該等工具的市價一般折讓較高。滙

豐所持大部分美國次優質按揭抵押證券為於2007年前辦理；而所持的美國Alt-A按揭抵押證券所屬年份，則較平均地分布於2007年當年和以前。

美國次優質及Alt-A按揭抵押證券年份

	於下列日期美國次優質按揭抵押證券之本金總額 ⁷ ：		於下列日期美國Alt-A按揭抵押證券之本金總額 ⁷ ：	
	2009年6月30日 百萬美元	2008年12月31日 百萬美元	2009年6月30日 百萬美元	2008年12月31日 百萬美元
按揭年份				
2006年前	1,571	2,012	2,237	2,695
2006年	3,262	4,287	7,076	7,712
2007年	1,851	1,588	5,882	6,453
	6,684	7,887	15,195	16,860

有關附註，請參閱第113頁。

與債券承保公司之交易

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

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

於2009年上半年，由於若干交易已折付及其他若干交易到期，滙豐與債券承保公司所訂合約的名義價值下降，而面對的債券承保公司整體信貸風險亦告減少。下表載列於2009年6月30日衍生工具交易的公允值(主要為重置成本)。換言之，如購買的信貸違責掉期保障完全失效(例如債券承

保公司未能履行其責任)，則有關金額便反映滙豐須承受的風險數額。為說明有關風險，滙豐將該等債券承保公司再分為兩類，並分別列示購買的保障價值，一類公司於2009年6月30日獲標準普爾評為「BBB級或以上」，另一類獲評為「BBB級以下」(「BBB」為標準普爾對投資級別的分界級別)。由於2009年上半年內一家主要債券承保公司的評級被下調，因此於2009年6月30日被評為「BBB級以下」的債券承保公司所涉風險，高於2008年12月31日的水平。「信貸風險調整」一欄顯示就風險淨額作出的估值調整(撥備)，並反映因債券承保公司信譽下降而產生的購入保障評估價值虧損。該等估值調整反映購入保障不可收回的程度，有關數額已於收益表中扣取。

滙豐直接與債券承保公司進行衍生工具交易的風險

	名義金額 百萬美元	信貸風險 調整前的 風險淨額 ¹¹ 百萬美元	信貸 風險調整 ¹² 百萬美元	信貸風險 調整後的 風險淨額 百萬美元
於2009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—BBB級或以上	7,259	2,308	(715)	1,593
債券承保公司—BBB級以下	3,683	1,357	(847)	510
	10,942	3,665	(1,562)	2,103
於2008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—BBB級或以上	9,627	2,829	(740)	2,089
債券承保公司—BBB級以下	2,731	1,104	(752)	352
	12,358	3,933	(1,492)	2,441

有關附註，請參閱第113頁。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

上表可分析如下：經參考相關證券，滙豐的衍生工具交易名義價值為109億美元(2008年12月31日：124億美元)，有關交易於2009年6月30日的價值顯示，可能就向債券承保公司購買的保障提出的申索約為37億美元(2008年12月31日：39億美元)。於2009年6月30日，根據對債券承保公司狀況的信貸評估，滙豐已撥備16億美元(2008年12月31日：15億美元)，繼續承擔的風險價值為21億美元(2008年12月31日：24億美元)，其中16億美元(2008年12月31日：21億美元)可向於2009年6月30日評級達投資級別的債券承保公司收回。提撥準備意味若以一美元為基數計算，滙豐總計可從投資級別的債券承保公司收回69美仙，並可從非投資級別的債券承保公司收回38美仙(2008年12月31日：分別為74美仙及32美仙)。

滙豐就直接貸款及向債券承保公司提供不可撤回貸款承諾而面對的風險

滙豐向債券承保公司授出的流動資金信貸額度共達200萬美元，於2009年6月30日，該200萬美元的信貸額度已取用(2008年12月31日：信貸額度4,700萬美元，取用200萬美元)。

滙豐就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兩類投資組合內，均持有由一家債券承保公司「附帶」提供強化信貸條件的債券。由於買賣該等債券明顯受惠於這項強化信貸條件，該債券承保公司的信貸狀況若出現任何不利變化，

即會在相關市價中反映，亦會在2009年6月30日的相關證券賬面值內反映。若為交易用途組合內持有的附帶保證債券，其市值計價變動已計入收益表內。若為可供出售投資組合中持有的附帶保證債券，其市值計價變動會於股東權益項內反映，但如果客觀證據證明出現減值，則減值虧損會於收益表內反映。於第97頁載述的金融資產重新分類並不包括附帶保證債券。

滙豐就信貸衍生產品公司而面對的風險

信貸衍生產品公司是一類專門出售涉及企業風險的信貸違責保障產品的獨立公司。雖然2009年上半年企業信貸息差收窄，但該類公司的信譽仍然備受關注。於2009年6月30日，滙豐購自該等公司的信貸保障產品的名義價值為62億美元(2008年12月31日：64億美元)，公允值(主要為重置成本)為7億美元(2008年12月31日：12億美元)，就此持有的信貸風險調整(撥備)為2億美元(2008年12月31日：2億美元)。於2009年6月30日，80%的風險來自具有投資級別的信貸衍生產品公司(2008年12月31日：100%)。

槓桿融資交易

槓桿融資交易包括次投資級別收購項目或事件促成的融資。

下表列示年內滙豐因主要交易產生的槓桿融資交易風險，以及該槓桿融資風險的變動。滙豐在交易及投資活動中因持有資產抵押證券而面對的槓桿融資貸款額外風險，載於第104頁的列表內。

滙豐面對的槓桿融資交易風險

	已撥資 風險 ¹³ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	風險總額 百萬美元
於2009年6月30日			
歐洲.....	3,747	455	4,202
亞太其他地區.....	13	73	86
北美洲.....	1,833	173	2,006
	5,593	701	6,294
於下列各項內持有：			
— 貸款及應收賬款.....	5,589	420	6,009
— 計入損益賬之公允值.....	4	281	285

	已撥資 風險 ¹³ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	風險總額 百萬美元
於2008年12月31日			
歐洲.....	3,554	480	4,034
亞太其他地區.....	25	12	37
北美洲.....	1,825	258	2,083
	<u>5,404</u>	<u>750</u>	<u>6,154</u>
於下列各項內持有：			
—貸款及應收賬款.....	5,401	482	5,883
—計入損益賬之公允值.....	3	268	271

有關附註，請參閱下文。

槓桿融資風險的變動

	已撥資 風險 ¹³ 百萬美元	未撥資 風險 ¹⁴ 百萬美元	風險總額 百萬美元
於2009年1月1日.....	5,404	750	6,154
增添.....	—	50	50
撥資.....	11	(11)	—
出售、還款及其他變動.....	144	(103)	41
增值.....	34	15	49
	<u>5,593</u>	<u>701</u>	<u>6,294</u>
於2009年6月30日.....			

有關附註，請參閱下文。

2009年上半年內槓桿融資風險的變動主要與英鎊兌美元升值有關。於2009年6月30日，滙豐持有的槓桿融資承諾為67億美元(2008年12月31日：66億美元)，其中60億美元(2008年12月31日：58億美元)已撥資。

由於若干原列為持作交易用途的槓桿融資貸款重新分類為貸款及應收賬款，6億美元的利潤淨額(2008年下半年：虧損淨額

13億美元)因而並無計入截至2009年6月30日止半年度的收益表。

於2009年6月30日，滙豐面對的主要風險來自兩個行業的公司：數據處理和電訊與基建。涉及數據處理行業的風險有37億美元(2008年12月31日：36億美元)；涉及通訊與基建行業的風險有19億美元(2008年12月31日：17億美元)。期內，98%的風險總額增幅來自這兩個行業(2008年12月31日：99%)。

「滙豐面對的風險性質與程度」附註

- 按揭抵押證券、資產抵押證券及債務抵押債券。
- 評級為AA或AAA的高評級資產。
- 因資產的公允值變動而於收益表內確認的本金風險淨額(見附註9)之未變現利潤及虧損，此數額已作調整以計及因出售資產而撥入已變現利潤及虧損的累計金額。
- 於出售資產後在收益表內確認的本金風險淨額(見附註9)之已變現利潤及虧損。
- 因可供出售資產的公允值變動而於股東權益項內確認的本金風險淨額(見附註9)之公允值利潤及虧損，此數額已作調整以計及因出現減值而自可供出售儲備撥入收益表的金額，同時亦已就出售資產後撥入已變現利潤及虧損的金額作出調整及就評級類別之間的轉撥作出調整。
- 就可供出售及持至到期日資產的本金風險淨額(見附註9)而於收益表確認的減值虧損。
- 本金總額為到期時的贖回額，倘為攤銷工具，則為於抵押品剩餘期限內的日後贖回額總和。
- CDS即信貸違責掉期。CDS保障總額為以CDS保障的相關工具本金總額。
- 本金風險淨額為不受CDS保障的資產本金總額，當中包括受惠於債券承保公司保障的資產，但以CDS購得保障者除外。
- 本金風險淨額的賬面值。
- 扣除信貸風險調整額前，依法按淨額計算及扣除任何其他相關的減低信貸風險措施後的風險淨額。
- 就場外衍生工具交易對手風險記錄的累計公允值調整，以反映交易對手的信譽。
- 已撥資風險指客戶貸款額減任何公允值撇減額，並扣除預留款項的費用。
- 未撥資風險指客戶尚未取用的合約承諾貸款額減任何公允值撇減額，並扣除預留款項的費用。
- 2009年內，就披露而言，若干其他住宅按揭抵押證券已重新分類為商用物業按揭相關資產。因此，比較數字已予以重列。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

金融工具之公允值

本節有關金融工具之公允值，構成中期綜合財務報表的一部分。

釐定金融工具之分類的會計政策及有關金融工具估值所使用的假設及估計分別載述於《2008年報及賬目》第344至359頁及第63至64頁。下文載述滙豐釐定公允值之方法及其相關的監控機制，以及按公允值計量金融工具之風險量化分析。

公允值為知情人士自願透過公平交易交換資產或償付負債所涉及的金額。

以持續基準按公允值計量的金融工具包括交易用途資產及負債、指定以公允值列賬的工具、衍生工具，以及納入可供出售的金融投資(包括國庫券及其他合資格票據、債務證券及股權證券)。

按公允值列賬之金融工具的公允值

監控機制

公允值須符合監控機制的規定，設立該機制是為了確保公允值由獨立於風險承受人的部門釐定或驗證。因此，財務部門須承擔釐定公允值的最終責任，並向集團財務董事匯報。財務部門制定估值的會計政策及程序，並有責任確保該等政策及程序符合所有相關會計準則。

有關監控機制的詳情，包括有關以估值模型釐定的公允值詳情，載於《2008年報及賬目》第162至163頁。

釐定公允值

公允值根據以下等級制釐定：

- 第1級－市場報價：有相同工具於交投活躍市場有報價的金融工具。
- 第2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有報價，或有

相同或同類工具於交投不活躍市場有報價的金融工具，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3級－採用重大不可觀察數據的估值方法：以一項或多項重大數據屬不可觀察的估值方法估值的金融工具。

公允值的最佳證明是於交投活躍市場的報價。倘金融工具的市場交投並不活躍，則採用估值方法。

判斷市場是否交投活躍時，考慮因素包括(但不限於)交易活動的規模及頻率、可獲得之價格及買賣差價大小等。在交投不活躍市場，為確保交易價格可提供公允值的證明或釐定於計算工具的公允值時所需的交易價格調整，均需要在估值過程中進行更多工作。

由於大部分估值方法只採用可觀察市場數據，故公允值計量的可靠度甚高。然而，若干金融工具的估值方法，卻包含一項或多項重大不可觀察數據，因此釐定這些工具的公允值時牽涉較大程度的判斷。倘管理層認為工具賬面值及／或訂約利潤(「首日利潤或虧損」)大部分是依據不可觀察數據計算，則該工具將全部歸類為按重大不可觀察數據計值。在此情況下，「不可觀察」指僅得少量甚至沒有當前市場數據可用以釐定可能出現的公平交易的價格，但一般而言不是指毫無市場數據可用作釐定公允值的依據(例如可採用一致定價的數據)。此外，在若干情況下，由涉及重大不可觀察數據的估值方法得出的大部分公允值，仍可能源於可觀察數據。故此，釐定不可觀察數據的不確定性之影響，一般僅限於計量的金融工具之整體公允值的不確定程度。下文「重大不可觀察假設出現變動對合理可行替代假設的影響」一節，

載有這方面的其他資料，有助理解此不確定性的程度及範圍。

於若干情況下，主要是通過利率衍生工具或已發行結構票據對沖債務時，滙豐會按公允值將其已發行本身債務入賬，而公允值則根據有關特定工具於交投活躍市場的報價(如有)釐定。如缺乏市場報價，已發行本身債務則使用估值方法，按該工具於交投不活躍市場的報價計值，或透過與同類工具於交投活躍市場的報價作比較來計值。於此兩種情況下，公允值均會計入適用於滙豐負債的信貸息差影響。至於所有已發行債務證券，則使用現金流折現模型，來區分可能因滙豐信貸息差變動或基準利率及匯率等其他市場因素變動引致的公允值變動。特別值得一提的是，因集團本身信貸息差令已發行債務證券公允值產生的變動，乃按下列方式計算：於每個業績報告日期為每類證券取得外部可核證價格，或以同一發行人的同類證券之信貸息差計算價格。然後，集團會採用現金流折現法，以無風險折現曲線為每類證券計值。估值出現差異是由於集團本身的信貸息差。所有證券均一致採用這種計算方法。

已發行結構票據及若干其他混合工具負債已列入交易用途負債項內，並以公允值計量。該等工具的信貸息差源自滙豐發行結構票據時採用的息差。該等市場息差遠窄於從簡單常規債務或信貸違責掉期市場觀察所得的信貸息差。

假若該等債務並無提早償還，因滙豐發行負債之信貸息差變動而產生的利潤及虧損，將於債務合約期限內撥回。

非衍生金融工具及全部衍生工具組合的所有持倉淨額，均按買入或賣出價(視乎情況而定)計值。長倉按買入價計價，短倉則按賣出價計價。

於交投活躍市場上有報價的金融工具組合的公允值按單位數目乘以報價計算，且不作大額折扣。

在缺乏市場報價的情況下採用的估值方法附有若干假設，滙豐相信市場參與者根據該等假設計算公允值。倘若滙豐認為估值模型忽略了其他考慮因素，則可能會作出適當調整，例子如下：

- **信貸風險調整**：此項調整反映場外交易衍生工具交易對手的信譽。
- **市場數據／模型不確定性**：此項調整反映以不可觀察市場數據為基礎的公允值的不確定性(如因流通性不足造成)，或反映基於相當主觀因素而選用估值模型之不確定性。
- **訂約利潤(「首日利潤或虧損」)**：凡於訂約時按一項或多項重大不可觀察數據計值的金融工具，交易價格與訂約時模型值(經調整)的差額(即首日利潤或虧損)概不會於綜合收益表確認，但會遞延計算。有關遞延計算的首日利潤或虧損的分析載於第218頁。

公允值計算並無計及交易支出或場外交易衍生工具組合的日後管理成本。該等交易支出及管理成本，連同經紀費及交易後支出等辦理交易成本會計入費用支出或營業支出。

下文詳述各類工具適用的估值方法：

- **私募股本**
滙豐的私募股本持倉一般歸類為可供出售用途，且並非於交投活躍市場進行買賣。如該項投資並無交投活躍的市場，其公允值的估算基礎則為投資對象的財務狀況及業績、風險狀況、前景及其他因素的分析，並會參照於交投活躍市場報價的同類企業市價估值，或同類公司變更擁有權所依據的價格。由於估計私募股本投資的公允值時隱含不確定因素，故必須作出判斷。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

- **債務證券、國庫券及其他合資格票據及股票**

該等工具根據交易所、交易商、經紀、行業團體或定價服務提供的市場報價(如有)計算公允值。如缺乏市場報價，則參照同類工具的市場報價釐定公允值，並就此等工具的特定情況作出適當調整。

資產抵押證券的市場流通性不足及缺乏透明度，限制了可得的可觀察數據來源。市場報價一般用以釐定該等證券的公允值，而估值模型則用於核實可得的有限市場數據的可靠性，以及確認是否需對市場報價作出任何調整。

如缺乏市場報價，則根據資產預計日後現金流現值的計算，採用估值方法釐定公允值。該等估值方法的數據源自可觀察市場數據及(如相關)對不可觀察數據的假設。至於資產抵押證券及按揭，有關假設可能包括：根據抵押品類別及履行情況(如適用)推算提前還款速度、拖欠率及虧損嚴重程度。以估值方法計算得出的結果會與可觀察數據比較，從而檢測兩者是否一致。

- **衍生工具**

場外交易(即非交易所買賣)衍生工具以估值模型計值。估值模型根據「無套利」原則計算預計日後現金流的現值。利率掉期及歐式期權等多種常規衍生工具產品的模型計算法均為業界劃一採用。對於較複雜的衍生工具產品，市場實際使用的方法可能略有差異。估值模型所用的數據盡可能按可觀察市場數據釐定，該等數據包括交易所、交易商、經紀或一致定價提供者提供的價格。若干數據未必可於市場直接觀察，但可透過模型校準程序按可觀察價格釐定。最後，若

干數據不可觀察，但一般可按過往數據或其他資料來源估計。一般可觀察數據的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及常見買賣期權產品的波幅平面。不可觀察數據的例子包括不太常見買賣的期權產品的全部或部分波幅平面，以及各種市場因素之間的相互關係。

- **貸款(包括槓桿貸款及持作證券化用途的貸款)**

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，並因應同一或近似機構發行的其他市場工具衍生的貸款的適當信貸息差而作出假設。

- **結構票據**

結構票據採用估值方法計算的公允值由上述相關債務證券的公允值得出，而內含衍生工具的公允值則按上文衍生工具一段所述方式釐定。

公允值估值基準

下表分析於綜合財務報表內對按公允值計量之金融資產及金融負債計值時採用的各種估值基準，該等基準已於上文詳述。

涉及重大不可觀察數據的按公允值計量資產結餘及負債結欠出現變動，主要原因是衍生工具資產以及持作證券化用途的貸款的公允值下降，以及出售其他組合的證券。於2009年6月30日，採用涉及重大不可觀察數據的估值方法按公允值計量的金融工具，佔按公允值計量之資產總值及負債總額的2%(2008年12月31日：2%)。

按公允值計量的金融資產及負債的估值基準

	市場報價 第1級 百萬美元	估值方法		總計 百萬美元
		採用 可觀察數據 第2級 百萬美元	涉及重大 不可觀察數據 第3級 百萬美元	
於2009年6月30日				
資產				
交易用途資產	272,812	134,897	6,649	414,358
指定以公允值列賬之金融資產	20,550	12,218	593	33,361
衍生工具	7,304	296,242	7,250	310,796
金融投資：可供出售	145,558	182,075	9,521	337,154
負債				
交易用途負債	134,641	122,941	6,980	264,562
指定以公允值列賬之金融負債	26,848	50,465	—	77,314
衍生工具	9,288	285,726	3,862	298,876
於2008年12月31日				
資產				
交易用途資產	234,399	185,369	7,561	427,329
指定以公允值列賬之金融資產	14,590	13,483	460	28,533
衍生工具	8,495	476,498	9,883	494,876
金融投資：可供出售	103,949	173,157	9,116	286,222
負債				
交易用途負債	105,584	135,559	6,509	247,652
指定以公允值列賬之金融負債	23,311	51,276	—	74,587
衍生工具	9,896	473,359	3,805	487,060

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3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2009年6月30日							
私募股本投資	2,566	31	235	—	—	—	—
資產抵押證券	3,977	1,257	—	—	—	—	—
槓桿融資	—	143	—	—	—	—	40
持作證券化用途貸款	—	1,539	—	—	—	—	—
結構票據	—	138	—	—	4,650	—	—
涉及債券承保公司 之衍生工具	—	—	—	2,102	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	5,148	—	—	3,822
其他組合	2,978	3,541	358	—	2,330	—	—
	9,521	6,649	593	7,250	6,980	—	3,862
於2008年12月31日							
私募股本投資	2,689	54	225	—	—	—	—
資產抵押證券	4,264	882	—	95	—	—	565
槓桿融資	—	266	—	—	—	—	33
持作證券化用途貸款	—	2,133	—	—	—	—	—
結構票據	—	87	—	—	5,294	—	—
涉及債券承保公司 之衍生工具	—	—	—	2,441	—	—	—
其他衍生工具	—	—	—	7,347	—	—	3,207
其他組合	2,163	4,139	235	—	1,215	—	—
	9,116	7,561	460	9,883	6,509	—	3,805

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

於2009年6月30日，以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的可供出售資產，主要包括與2008年12月31日持倉額類似的各種資產抵押證券、私募股本投資及其他組合。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的交易用途資產，主要包括資產抵押證券、持作證券化用途貸款及其他組合。其他組合包括持有的各種債券、優先股份，以及公司與按揭貸款。期內減幅乃由持作證券化用途貸款的公允值下降及出售其他組合內的持倉所致。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的衍生工具產品，包括若干類別互相關連的產品，如外匯籃子期權、外匯/利率混合交易及遠期期權交易。遠期期權交易包括股票期權、利率及外匯期權，以及若干信貸衍生工具。信貸衍生工具則包括各批次的信貸違責掉期交易。2009年上半年衍生工具資產減少主要是由於結構信貸交易的公允值下降。

以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的交易用途負債主要包括股票掛鈎的結構票據交易及其他組合。滙豐向投資者發行該等票據，並向交易對手提供與若干股權證券表現掛鈎的回報。在2009年上半年，交易用途負債的變動主要是因發行與股權衍生工具掛鈎的新結構產品及該等結構產品可轉撥為第3級工具。該等產品本身歸屬於基金或外匯相關衍生工具。

於2009年6月30日，以涉及重大不可觀察數據的估值方法計值的衍生工具負債上升是由於結構利率期權交易增加所致。

公允值等級制中第3級公允值計量之對賬
下表詳列使用涉及重大不可觀察數據估值方法按公允值計量的第3級金融工具期初及期末結餘變動之對賬：

	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2009年1月1日	9,116	7,561	460	9,883	6,509	-	3,805
於損益賬中確認之利潤或虧損總額	(350)	(714)	1	(2,358)	(283)	-	(100)
於其他全面收益中確認之利潤或虧損							
總額	196	110	-	211	171	-	197
購入	841	550	138	-	312	-	-
發行	-	-	-	-	1,001	-	-
出售	(551)	(1,120)	(7)	-	-	-	-
償付	(574)	(199)	-	(113)	(484)	-	(171)
撥出	(890)	(481)	-	(715)	(1,196)	-	(475)
撥入	1,733	942	1	342	950	-	606
於2009年6月30日	9,521	6,649	593	7,250	6,980	-	3,862
與於業績報告期末所持資產及 負債有關之損益賬中確認之 利潤或虧損總額	(349)	(560)	1	(1,836)	(271)	-	485

就可供出售證券及持作交易用途資產而言，於2009年上半年，資產抵押及其他定息證券的估值方法涉及不可觀察數據，以致該等類別的資產被轉撥為第3級工具。另外，亦有資產抵押證券及其他定息證券自第3級工具中撥出。該等資產自第3級工具中撥出，是由於2009年上半年其估值方法涉及可觀察數據。

就衍生工具資產及負債而言，於2009年上半年，有關股票波動及相互關係的可觀察數據增加，故自第3級撥出。另外，特定資產價格相關的衍生結構產品涉及不可觀察數據，導致衍生工具負債被撥入第3級工具。

就持作交易用途負債而言，撥入第3級工具主要原因是波動性及市場缺口風險參數涉及的可觀察數據減少所致，而自第3級工具撥出是由於涉及股權相互關係的可觀察數據增加。

於2009年上半年，第1級與第2級工具之間並無重大轉撥。

就持作交易用途的資產及負債而言，已變現及未變現利潤及虧損於收益表「不包括淨利息收益之交易收益」項下呈列。

指定以公允值列賬的長期債務及相關衍生工具的公允值變動於收益表「已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動」項下呈列。收益表「指定以公允值列賬之其他金融工具淨收益／(支出)」一項反映指定以公允值列賬的所有其他金融工具及相關衍生工具的公允值變動。

可供出售證券的已變現利潤及虧損於收益表「金融投資減除虧損後利潤」項下入賬，而未變現利潤及虧損則於其他全面收益「可供出售投資」內「計入股東權益之公允值利潤／(虧損)」項下呈列。

重大不可觀察假設出現變動對合理可行替代假設的影響

按上文所述，金融工具的公允值於若干情況下採用估值方法計量，該等方法依據的假設，並未反映於相同工具在可觀察的當前市場交易價格，亦非根據可觀察市場數據。下表列示此等公允值對合理可行替代假設的敏感度：

	於損益賬中反映		於股東權益中反映	
	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元
於2009年6月30日				
衍生工具、交易用途資產及				
交易用途負債 ¹	1,428	(1,126)	-	-
指定以公允值列賬之金融資產及負債 ...	39	(39)	-	-
金融投資：可供出售	-	-	1,263	(1,288)
於2008年12月31日				
衍生工具、交易用途資產及				
交易用途負債 ¹	1,266	(703)	-	-
指定以公允值列賬之金融資產及負債 ...	30	(30)	-	-
金融投資：可供出售	-	-	984	(1,005)

1 衍生工具、交易用途資產及交易用途負債納入同一類別，以反映該等金融工具的風險管理方式。

2009年上半年，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略有增加，主要反映該等工具對資產抵押證券及持作證券化用途貸款

的不可觀察參數的敏感度有所增強，而此增幅被涉及對債券承保公司之衍生工具的敏感度所抵銷。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

涉及重大不可觀察數據的金融工具於估值時採用的主要假設

	於損益賬中反映		於股東權益中反映	
	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元	有利變動 百萬美元	不利變動 百萬美元
於2009年6月30日				
私募股本投資.....	26	(26)	267	(292)
資產抵押證券.....	124	(103)	709	(708)
槓桿融資.....	2	(2)	-	-
持作證券化用途貸款.....	19	(19)	-	-
結構票據.....	21	(21)	-	-
涉及債券承保公司之衍生工具.....	211	(444)	-	-
其他衍生工具.....	895	(397)	-	-
其他組合.....	169	(153)	287	(288)
於2008年12月31日				
私募股本投資.....	28	(28)	234	(261)
資產抵押證券.....	90	(91)	667	(660)
槓桿融資.....	2	(2)	-	-
持作證券化用途貸款.....	41	(41)	-	-
結構票據.....	8	(8)	-	-
涉及債券承保公司之衍生工具.....	341	(250)	-	-
其他衍生工具.....	652	(224)	-	-
其他組合.....	134	(89)	83	(84)

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，估值乃採用適合特定投資的估值方法，對資產逐一評估，與行業指引一致。在眾多方法中，主要假設是應用於主要財務指標的估值倍數，例如可比較上市公司的倍數及可出售之折現值等。

對於價格不可觀察的資產抵押證券，則採用模型估算資產的預期價值，當中涉及提前還款速度、拖欠率、虧損嚴重程度及相關資產過往表現等因素的基準資料。所用模型乃運用可取得外界市場資料的證券核定。

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。計算過程中需估計拖欠風險、拖欠

的機會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場數據估算日後風險水平。拖欠的機會率及收回程度是以市場證據估計，當中可能包括財務資料、過往經驗、信貸違責掉期息差及一致認定的收回程度。

如缺乏該等證據，則採用管理層的最佳估計。

至於結構票據及其他衍生工具，主要假設涉及資產價值的未來波動性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)估值所用的信貸波動性或相互關係。該等不可觀察假設乃按可取得的市場數據(可能包括使用替代方法從較易得到的市場數據的類近資產中得出波動性或相互關係)及/或按驗證過往水平作出估計。

於收益表入賬的公允值變動

下表量化於業績報告期末所持資產及負債於損益表確認的公允值變動，該等資產及負債的公允值以包括若干重大假設的估值方法估算，而該等假設並無同類工具的可

觀察當前市場交易價格證明，亦非以可觀察市場數據為基礎。

	截至下列日期止半年度		
	2009年	2008年	2008年
	6月30日	6月30日	12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
錄得的利潤/(虧損)：			
衍生工具、			
交易用途資產及			
交易用途負債.....	(2,182)	(1,415)	2,194
指定以公允值列賬			
之金融資產及負債.....	1	13	96

於2009年首六個月錄得的虧損包括：與結構債券承保信貸衍生工具產品公司相關的信貸衍生工具的公允值變動，乃使用涉及重大不可觀察數據的估值方法得出。此外，其他結構信貸衍生工具公允值下降，則由於期內信貸息差收窄所致。

第3級工具一般為衍生工具管理的風險，該等衍生工具採用涉及可觀察數據的估值方法。然而，該等衍生工具期內的相關利潤並未列於上表。上表詳列該等工具的公允值變動總額，但並無獨立呈列涉及不可觀察數據的變動部分。

可供出售資產的減值評估

滙豐有關可供出售資產減值的政策載於《2008年報及賬目》第350頁。下文載述滙豐應用該政策的情況。

管理層會定期對所有可供出售資產進行有系統的減值檢討，並會考慮所有可用指標，以釐定是否有任何客觀證據證明已發生減值，不論是單一虧損事件之結果或數宗虧損事件的綜合影響。

債務證券

滙豐於評估可供出售債務證券在業績報告日期是否存在減值的客觀證據時，會考慮所有可用證據，包括與證券尤其相關之事件的可觀察數據或資料，而該等事件可能導致日後現金流收回額出現短缺。該等事件可能包括發行人面臨重大財政困難、違

約(例如拖欠)、破產或其他財務重組，或該債務證券因發行人陷入財政困難而不再存在交投活躍的市場。

上述各類特定事件及其他因素，例如有關發行人的流動資金、業務及財務風險承擔的資料、同類金融資產之違責程度與趨勢、國家及本土經濟趨勢與狀況，以及抵押品及擔保之公允值，均可作個別或綜合考慮，以釐定是否有客觀證據證明債務證券出現減值。

此外，於評估可供出售資產抵押證券是否存在減值的客觀證據時，滙豐會考慮相關抵押品的表現、市場價格下跌的程度及深度，以及信貸評級的變化。公允值出現不利變動，以及證券不再存在交投活躍的市場，均被視為潛在減值的主要指標。

於2009年6月30日，已識別為減值風險最大的可供出售資產抵押證券類別包括：以於美國辦理的次優質及Alt-A按揭支持的住宅按揭抵押證券；及大部分風險集中於此類證券的債務抵押債券。評估該等證券的估計日後現金流，是為了釐定會否有任何現金流因業績報告日期或之前發生的事件而無法收回。

特別是住宅按揭抵押證券，其估計日後現金流是透過釐定相關抵押品產生的日後預計現金流予以評估，並計及相關貸款的拖欠情況、貸款拖欠變成違責的可能性，以及其後可收回貸款的比例。滙豐採用計入過往已觀察之邁向拖欠累進率的模型計算法，釐定來自相關抵押品的預計現金流總額下降，會否導致合約現金流短缺。於此等情況下，有關證券被視為已減值。

至於債務抵押債券，於釐定是否出現減值時，會將債務抵押債券的預計日後現金流與非拖欠資產的相關抵押品及拖欠資產的可收回價值的總和作出比較。倘若出現短缺情況，則債務抵押債券被視為已減值。

如證券享有債券承保公司提供的合約保障，確保支付本金及利息，則於釐定該資

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

產抵押證券預期可得的信貸支持總額時，會評估根據有關合約預期可收回的金額。

股權證券

可供出售股權證券減值的客觀證據，可包括上文所詳述有關發行人的具體資料，亦可包括關於技術、市場、經濟或法律領域重大變化的資料，而這些資料可證明股權證券的成本可能無法收回。

資產的公允值如大幅或長期下跌至低於其成本，亦被視為減值的客觀證據。在評估公允值是否大幅下跌時，會以首次確認時的資產原有成本作比較。在評估公允值是否長期下跌時，則以資產公允值跌至低於首次確認時原有成本的時間衡量。

有關可供出售債務及股權證券的減值虧損，請分別參閱第21及19頁。任何在收益表內確認與資產抵押證券有關的減值虧損，均會在「貸款減值及其他信貸風險準備」項內入賬。經綜合入賬的證券投資中介機構(Solitaire除外)所持資產的減值虧損，均透過在減值額內計入資本票據持有人承擔的虧損金額予以對銷。

非按公允值列賬之金融工具的公允值

非按公允值列賬的金融工具包括同業貸款及客戶貸款、同業存放、客戶賬項、已發行債務證券及後償負債。然而，有關該等金融工具公允值的資料會於附註中披露，並按下文所述方式計算。

計算公允值時，會將滙豐估計知情自願人士以公平交易方式交換金融資產或償付金融負債的金額計算在內，但該金額並不反映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。其他呈報業績的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。

由於市場動盪，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的不確定性，加上非優質資產抵押證券及貸款幾乎全無流通性，導致2009年6月30日仍續無人出價買入。憑該等可得的指示性市價，並不可能分辨所計量的公允值相對於面值的折讓價(該公允值反映因截至到期日的預期虧損引致的現金流減值)，以及市場對持有不流通及不受追捧的資產所要求的折讓價。由於滙豐有意為資產提供資金，直至提前還款、沖銷或到期償還(以最早者為準)為止，故根據貸款減值會計法，滙豐毋須亦沒有規定必須調整賬面值以反映資產缺乏流通性。相反，市場公允值反映已產生的虧損和資產有效期內的預期虧損、缺乏流通性的折讓價，以及顯示當前市場承受風險取向的信貸息差，而這通常有別於批核貸款及撥資時市場適用的信貸息差。

於2009年6月30日及2008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，導致公允值遠低於客戶貸款賬面值，亦低於正常市況下按業績報告基準應錄得的賬面值。因此，按業績報告基準計算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，乃為披露用途作出估計如下：

- 同業及客戶貸款

貸款之公允值以可觀察市場交易(如有)為依據。如無可觀察市場交易，則以現金流折現模型估計公允值。履約貸款在可行情況下會分別撥歸多個同類組合，而每個組合按貸款償還期限及息票率劃分。一般而言，約定現金流按滙豐估計市場參與者為償還期限、重新定價及信貸風險特性相若之工具估值時採用的折現率折現。

貸款組合的公允值反映業績報告日期的貸款減值，及市場參與者預期貸款有效期內將出現貸款損失的估算額。

就已減值貸款而言，集團會按照預期可收回該貸款之期間，進行日後現金流折現，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法釐定，當中會考慮同等有報價證券之價格及日後盈利來源。

- **同業存放及客戶賬項**

就估計公允值而言，同業存放及客戶賬項按剩餘期限分類。公允值採用現金流折現法估算，並採用相若剩餘期限之當前存款利率計算。即期存款的公允值被假定為於業績報告日期須即時支付的金額。

- **已發行債務證券及後償負債**

公允值乃按業績報告日期之可得市場報價，或參考同類工具之市場報價而釐定。

本節列示之公允值乃於特定日期之公允值，可能與相關工具於到期日或結算日實際支付之金額有重大差異。在許多情況下，鑑於所計量組合規模龐大，估計之公

允值不可能即時變現。因此，該等公允值並不代表上述金融工具對滙豐作為持續經營公司之價值。

就各類金融工具而言，公允值指單一工具的價值乘以所持工具的數量，且不作大額折扣或溢價調整。至於辦理及持有須按公允值計量的金融工具的業務，其相關無形資產(例如核心存款組合、信用卡及客戶關係之價值)之公允值並未包括在上文內，原因是這些資產並非分類為金融工具。故此，公允值計量總額不會與持續經營的組織的整體價值相若。

下表所列金融工具的賬面值為其公允值的合理約數，原因是此等工具屬短期性質或經常按當前市價重新定價：

資產

庫存現金及中央銀行結餘
向其他銀行託收中之項目
香港政府負債證明書
背書及承兌
列於「其他資產」項內之短期應收賬款
應計收益

負債

香港紙幣流通額
向其他銀行傳送中之項目
列於「保單未決賠款」之附有酌情參與條款之投資合約
背書及承兌
列於「其他負債」項內之短期應付賬款
應計項目

非按公允值列賬之金融工具公允值

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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	182,266	181,507	256,981	256,944	153,766	153,363
客戶貸款	924,683	871,973	1,049,200	1,013,869	932,868	876,239
金融投資：債務證券	16,290	16,571	11,023	11,159	14,013	15,057
負債						
同業存放	129,151	129,076	154,152	154,284	130,084	130,129
客戶賬項	1,163,343	1,164,256	1,161,923	1,161,845	1,115,327	1,115,291
已發行債務證券	156,199	151,295	230,267	226,199	179,693	170,599
後償負債	30,134	28,299	31,517	29,942	29,433	28,381

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

非按公允值列賬且分類為持作出售用途之金融投資公允值

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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
分類為持作出售用途的資產						
同業及客戶貸款.....	846	774	1,852	1,526	11	11

按地區分類的客戶貸款分析

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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.....	457,090	445,335	508,960	507,280	426,191	417,256
香港.....	97,486	97,052	99,741	99,368	100,220	100,490
亞太其他地區 ¹	74,062	74,082	88,753	88,735	80,661	77,391
中東 ¹	25,097	24,798	25,004	25,134	27,295	27,296
北美洲 ²	226,258	185,826	272,490	239,208	256,214	211,346
拉丁美洲.....	44,690	44,880	54,252	54,144	42,287	42,460
	924,683	871,973	1,049,200	1,013,869	932,868	876,239

- 1 由2009年1月1日起，中東作為獨立地區披露資料。在此之前，中東為亞太其他地區之一部分。比較數字已作相應調整。
- 2 北美洲客戶貸款賬面值與公允值之間存在重大差異的原因載於第122頁。

特設企業

本節所披露資料涉及已計入滙豐綜合資產負債表內，並由滙豐資助的特設企業，尤其是受近期信貸市場動盪影響其風險狀況的特設企業，以及滙豐根據IFRS不予納入綜合賬目的特設企業。除有關特設企業的披露資料外，有關其他資產負債表外安排的資料亦載於本節內。

滙豐在日常業務中與客戶訂立若干涉及成立特設企業的交易，以便與客戶進行交易。

滙豐架構內使用的特設企業於成立初期均由總部授權設立，以確保用途適當及監管妥善。由滙豐管理之特設企業的活動，均由高級管理層密切監察。有關滙豐參與特設企業交易的資料載述如下。

滙豐資助的特設企業

滙豐會因應若干具體而明確的目標(例如金融資產證券化或訂立租約)而成立企業，並向該等企業提供資助，但須採納某種形式的法律架構，以限制該等企業的資產及負債僅可用於符合其成立目的之用途。倘

滙豐與該等特設企業之間的關係，實質上為滙豐控制該等特設企業，則滙豐會將該等企業綜合入賬。滙豐在評估其控制程度時，須考慮所有相關因素，包括在質和量方面的因素，詳情載於《2008年報及賬目》第173至174頁。

倘滙豐與一間特設企業的實質關係已變，例如當滙豐對特設企業的參與性質或特設企業的管治規則、合約安排或資本架構已變，滙豐便會重新評估所須採用的綜合入賬會計測試。有關特設企業的最重要類別，將於下文詳加討論。

結構投資公司及中介機構

結構投資公司

結構投資公司為投資於多種附息資產組合的特設企業，這些公司一般透過發行商業票據(「CP」)、中期票據(「MTN」)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。在實施資本協定二之前，以此方式投資於高評級投資證券，頗有資本效益。滙豐資助成立的兩間結構投資公司 Cullinan Finance Limited (「Cullinan」) 及

Asscher Finance Limited (「Asscher」) 於2009年上半年完成轉讓投資證券及衍生工具組合予新的結構投資公司後，現正進行自願清盤。

於2009年6月30日，Cullinan及Asscher的所有資本票據已贖回，由新的結構投資公司的資本票據所取代(2008年12月31日：8.7%的Asscher資本票據仍未贖回)。

中介機構

滙豐資助及管理兩類發行商業票據的中介機構，分別為多賣方中介機構及證券投資中介機構。滙豐將該等中介機構綜合入賬，因為滙豐承受擁有權附帶的大部分風險與回報。

證券投資中介機構

滙豐的主要證券投資中介機構Solitaire購買高評級的資產抵押證券，以提供專設的投資機會。如上文所述，滙豐的其他證券投資中介機構Mazarin、Barion及Malachite均自重組滙豐資助的結構投資公司演化而來，其他詳情載於《2008年報及賬目》第173至174頁。

多賣方中介機構

多賣方中介機構成立的目的，是向滙豐客戶提供靈活的市場融資來源，例如為不

資產評級分析

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2009年6月30日的標準普爾評級					
AAA.....	7.0	8.7	15.7	5.8	—
AA.....	1.2	2.1	3.3	0.2	—
A.....	0.7	5.1	5.8	3.4	—
BBB.....	1.2	1.1	2.3	1.0	—
BB.....	0.3	0.5	0.8	0.8	—
B.....	0.4	0.5	0.9	—	—
CCC.....	0.2	0.3	0.5	—	—
CC.....	0.1	0.1	0.2	—	—
投資總額.....	11.1	18.4	29.5	11.2	—
現金及其他投資.....	0.5	0.2	0.7	0.4	—
	11.6	18.6	30.2	11.6	—

同類別的第三方辦理貿易及汽車融資貸款應收賬款組合提供資金。滙豐的主要多賣方中介機構為Regency Assets Limited (「Regency」)、Bryant Park Funding Limited LLC (「Bryant Park」)、Abington Square Funding LLC (「Abington Square」，自2008年3月起暫無經營)及Performance Trust。

多賣方中介機構透過發行商業票據或從滙豐取用貸款獲得資金，從而購買第三方多個類別的資產組合權益，或為該等資產組合權益提供資金。中介機構從第三方資產收取的現金流用作管理有關資金，以及就滙豐為中介機構提供結構化、多種其他行政服務及流動資金和信貸支持而向滙豐提供合理的商業回報。中介機構買入的資產組合會進行結構化，從而令中介機構取得強化信貸條件(相等於優先投資級別的評級)及滙豐一般提供的流動資金信貸額所帶來的好處，使多賣方中介機構發行的商業票據本身具有高評級。

滙豐於結構投資公司及中介機構所持資產的分析載列如下：

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2008年12月31日的標準普爾評級					
AAA.....	8.1	12.0	20.1	6.1	0.3
AA.....	0.7	1.4	2.1	1.8	—
A.....	1.0	4.7	5.7	1.6	—
BBB.....	0.8	1.0	1.8	1.2	—
BB.....	0.3	0.4	0.7	0.2	—
B.....	0.1	0.2	0.3	0.5	—
CCC.....	0.2	0.2	0.4	1.8	—
D.....	—	—	—	0.3	—
投資總額.....	11.2	19.9	31.1	13.5	0.3
現金及其他投資.....	0.9	0.3	1.2	0.4	0.1
	<u>12.1</u>	<u>20.2</u>	<u>32.3</u>	<u>13.9</u>	<u>0.4</u>

2009年上半年的評級下調，乃由於相關資產的表現未能達致原證券化計劃指標，以及主要評級機構的評級方法有變。

於2009年6月30日，證券投資中介機構面對的次優質及美國Alt-A按揭風險中，11.9%（合共7億美元）仍為AAA級（2008年12月31日：62.7%，42億美元），而58.7%（合共33億美元）則仍為投資級別（2008年12月31日：94%，63億美元）。

值得一提的是，證券投資中介機構購買的證券一般受惠於特定交易的重大強化信貸條件，例如後償部分及／或額外息差，此等強化信貸條件會於該等證券列入特設企業所持部分之前，吸納任何貸款損失。

於2009年6月30日，該等結構投資公司並無持有由滙豐設立的證券投資中介機構所發行的任何商業票據（2008年12月31日：3億美元）。如《2008年報及賬目》第174頁所述，截至2008年12月31日，結構投資公司持有的全部原有資產已轉讓予新的證券投資中介機構。

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	結構投資 公司總計
加權平均期限(年)					
於2009年6月30日.....	5.5	3.8	4.4	3.2	—
於2008年12月31日.....	5.8	3.9	4.6	1.6	—

資產組合結構

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 ¹ 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2009年6月30日的資產類別					
結構融資					
汽車貸款及設備租賃	—	—	—	3.2	—
消費信貸應收賬款	—	—	—	0.7	—
信用卡應收賬款	0.2	—	0.2	1.4	—
住宅按揭抵押證券	3.6	4.8	8.4	0.4	—
商業按揭抵押證券	2.1	2.7	4.8	—	—
汽車庫存融資計劃	—	—	—	1.2	—
貿易應收賬款	—	—	—	2.6	—
學生貸款證券	2.4	1.9	4.3	—	—
汽車融資貸款證券	0.1	0.2	0.3	—	—
槓桿貸款證券	1.8	2.1	3.9	—	—
其他資產抵押證券	0.8	1.2	2.0	1.5	—
	11.0	12.9	23.9	11.0	—
金融					
商業銀行證券及存款	0.1	4.6	4.7	0.4	—
投資銀行債務證券	—	0.7	0.7	—	—
金融公司債務證券	—	0.2	0.2	0.2	—
其他資產	0.5	0.2	0.7	—	—
	0.6	5.7	6.3	0.6	—
	11.6	18.6	30.2	11.6	—
次優質按揭	0.7	1.6	2.3	—	—
美國Alt-A	1.7	1.7	3.4	—	—
	2.4	3.3	5.7	—	—
於2008年12月31日的資產類別					
結構融資					
汽車貸款及設備租賃	—	—	—	3.9	—
消費信貸應收賬款	—	—	—	0.7	—
信用卡應收賬款	0.2	—	0.2	1.4	—
住宅按揭抵押證券	4.4	5.7	10.1	0.6	—
商業按揭抵押證券	2.1	3.1	5.2	0.2	—
汽車庫存融資計劃	—	—	—	2.2	—
貿易應收賬款	—	—	—	2.7	—
學生貸款證券	2.2	2.0	4.2	—	—
汽車融資貸款證券	—	0.3	0.3	—	—
槓桿貸款證券	1.5	2.2	3.7	—	—
其他資產抵押證券	0.8	1.3	2.1	1.7	—
	11.2	14.6	25.8	13.4	—
金融					
商業銀行證券及存款	—	4.4	4.4	0.4	—
投資銀行債務證券	—	0.5	0.5	—	—
金融公司債務證券	—	0.4	0.4	—	0.3
其他資產	0.9	0.3	1.2	0.1	0.1
	0.9	5.6	6.5	0.5	0.4
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4
次優質按揭	0.9	1.3	2.2	—	—
美國Alt-A	2.3	2.2	4.5	—	—
	3.2	3.5	6.7	—	—

1 於多賣方中介機構項下列賬的資產分類為有抵押貸款。根據IFRS，該等中介機構不能確認該等相關資產。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

按來源地劃分的多賣方中介機構資產分析¹

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
歐洲.....	5.8	7.5
亞太其他地區.....	0.6	0.9
北美洲.....	5.2	5.5
	11.6	13.9

1 有關按公允值持有的按揭貸款及資產抵押證券(包括由綜合入賬結構投資公司及證券投資中介機構持有的按揭抵押證券及債務抵押債券)的來源地詳情,請參閱第102頁的「滙豐面對的風險性質與程度」。

按資產負債項目分類的資產總值

	Solitaire 十億美元	其他 證券投資 中介機構 十億美元	證券投資 中介機構 總計 十億美元	多賣方 中介機構 總計 十億美元	結構投資 公司總計 十億美元
於2009年6月30日					
指定以公允值列賬的金融工具.....	0.1	—	0.1	—	—
同業貸款.....	0.1	0.1	0.2	—	—
客戶貸款.....	—	—	—	11.2	—
金融投資.....	11.0	18.4	29.4	—	—
其他資產.....	0.4	0.1	0.5	0.4	—
	11.6	18.6	30.2	11.6	—
於2008年12月31日					
指定以公允值列賬的金融工具.....	0.1	—	0.1	—	—
衍生工具資產.....	—	0.2	0.2	0.1	—
同業貸款.....	—	0.1	0.1	—	0.1
客戶貸款.....	—	—	—	13.4	—
金融投資.....	11.1	19.9	31.0	—	0.3
其他資產.....	0.9	—	0.9	0.4	—
	12.1	20.2	32.3	13.9	0.4

資金結構

	Solitaire		其他證券投資 中介機構		證券投資 中介機構總計		多賣方 中介機構總計		結構投資 公司總計	
	總計 十億美元	由滙豐 提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐 提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐 提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐 提供 十億美元	總計 十億美元	由滙豐 提供 十億美元
於2009年6月30日										
資本票據.....	—	—	0.6	—	0.6	—	—	—	—	—
已取用的流動資金信貸額.....	8.6	8.6	—	—	8.6	8.6	—	—	—	—
商業票據.....	10.6	2.1	10.4	10.4	21.0	12.5	10.7	0.1	—	—
中期票據.....	—	—	3.9	3.9	3.9	3.9	—	—	—	—
行使有期回購.....	—	—	11.3	11.3	11.3	11.3	—	—	—	—
	19.2	10.7	26.2	25.6	45.4	36.3	10.7	0.1	—	—
於2008年12月31日										
資本票據.....	—	—	0.9	—	0.9	—	—	—	—	—
已取用的流動資金信貸額.....	2.4	2.4	—	—	2.4	2.4	—	—	—	—
商業票據.....	17.2	8.3	10.5	10.4	27.7	18.7	12.9	2.1	—	—
中期票據.....	—	—	3.4	3.4	3.4	3.4	—	—	0.1	—
行使有期回購.....	0.8	0.8	13.3	13.3	14.1	14.1	—	—	—	—
	20.4	11.5	28.1	27.1	48.5	38.6	12.9	2.1	0.1	—

資金負債加權平均期限

	Solitaire 年	其他 證券投資 中介機構 年	證券投資 中介機構 總計 年	多賣方 中介機構 總計 年	結構投資 公司總計 年
於2009年6月30日					
商業票據資金.....	0.2	0.1	0.2	0.1	-
中期票據資金.....	不適用	10.7	10.7	不適用	-
於2008年12月31日					
商業票據資金.....	0.1	0.2	0.1	0.1	不適用
中期票據資金.....	不適用	7.3	7.3	不適用	0.1

結構投資公司發行的大部分商業票據及中期票據資金已於2008年內利用出售資產予新設證券投資中介機構的所得款項全數償還。商業票據及中期票據於2009年初到期。

月31日：3.53%)，該等資本票據面值為3,700萬美元(2008年12月31日：3,500萬美元)，賬面值為200萬美元(2008年12月31日：130萬美元)。

滙豐面對的最大風險

中介機構

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2009年6月30日，滙豐面對的風險為144億美元(2008年12月31日：155億美元)。第一損失保障透過Mazarin發行的資本票據提供，該等資本票據大部分由第三方持有。
- 此外，於2009年6月30日，滙豐持有Mazarin 1.3%(2008年12月31日：1.3%)的資本票據，該等資本票據面值為1,700萬美元(2008年12月31日：1,700萬美元)，賬面值為40萬美元(2008年12月31日：60萬美元)。

Barion及Malachite

- 該等證券投資中介機構由滙豐提供有期資金，故此滙豐面對該等中介機構的主要風險，相當於為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2009年6月30日，滙豐面對的風險為111億美元(2008年12月31日：117億美元)。
- 第一損失保障透過該等公司發行的資本票據提供，該等資本票據主要由第三方持有。
- 此外，於2009年6月30日，滙豐持有該等公司發行的資本票據3.81%(2008年12

Solitaire

- Solitaire發行的商業票據受惠於滙豐提供的100%流動資金信貸額。在計及任何特定交易的強化信貸條件(如上文第100頁所述)及保留儲備後，滙豐以信用證形式就商業票據撥資的證券提供第一損失信貸保障，於2009年6月30日，信用證的名義價值合共為12億美元(2008年12月31日：12億美元)。
- 於2009年6月30日，Solitaire資產中的86億美元由取用流動資金信貸額撥資(2008年12月31日：24億美元)。滙豐面對已取用款額的貸款損失風險。
- 滙豐面對Solitaire的最大風險僅限於非現金等額資產的已攤銷成本，相當於滙豐或須在第三方不再投資而贖回債務時，面對為該公司提供資金之風險。
- 於2009年6月30日，滙豐面對的最大風險為191億美元(2008年12月31日：204億美元)。

多賣方中介機構

- 滙豐向各多賣方中介機構提供特定交易的流動資金信貸額以供取用，以確保已發行的商業票據可獲償付。於2009年6月30日，流動資金信貸承諾為160億美元(2008年12月31日：171億美元)。
- 第一損失保障乃透過特定交易的強化信貸條件(例如超額抵押及額外息差)而提供。該等強化信貸條件並非由滙豐提供，而是由有關資產辦理機構提供。另外，滙豐又以整個強化信貸條件計劃的

中期管理報告：市場動盪的影響 (續)

形式提供第二損失保障，於2009年6月30日，有關保障達7億美元(2008年12月31日：6億美元)。滙豐面對的最大風險相等於上文所述向多賣方中介機構提供的特定交易流動資金信貸額。

- 流動資金信貸額是為支持承諾總額而訂立，因此該信貸額超過2009年6月30日及2008年12月31日之已撥資資產。
- 考慮到相關結構、強化信貸條件及由各債務人提供的一系列彌償保證已承擔重大的第一損失保障，滙豐須承受來自該計劃的虧損風險十分低。

結構投資公司

- Cullinan及Asscher僅有的資產為等同現金項目，而負債則以清盤費用及應付Mazarin、Barion及Malachite的現金結餘為限。
- 於2009年6月30日，滙豐毋須對結構投資公司承擔市場風險(2008年12月31日：Cullinan持有的Mazarin商業票據價值為3億美元)。同日，滙豐亦毋須透過Cullinan就Mazarin的業務對Mazarin所定的最大風險值承擔邊際風險。

貨幣市場基金

滙豐在具體及明確的目標指引下成立並管理多個貨幣市場基金，為客戶提供切合需要的投資機會。在大多數情況下，滙豐不會將該等貨幣市場基金綜合入賬，原因是集團於該等基金的權益不足以承受擁有權附帶的大部分風險與回報。

除基金資產外，貨幣市場投資者一般對基金的其他方面均無追索權，因此，資產權益水平乃為支付預計基金負債而設立。一般而言，倘貨幣市場基金的資產價值及評級低於預先設定的極限，其營運將會受到限制。滙豐的風險因而屬或有性質，來自聲譽受損，倘滙豐資助的貨幣市場基金被視為無法及時或悉數滿足贖回要求，則可能出現聲譽受損的情況。

於2009年6月30日，滙豐成立的貨幣市場基金的資產總值合共為998億美元(2008年12月31日：1,027億美元)。

貨幣市場基金的主要分類如下：

- 固定價格資產淨值基金的資產總值為724億美元(2008年12月31日：720億美元)，這種基金投資於短期及高評級的貨幣市場證券，該等證券旨在為投資者提供高度流通及穩健的投資；
- 於法國註冊的動力基金及愛爾蘭「強化」基金，統稱為「強化可變價格資產淨值基金」，其資產總值為15億美元(2008年12月31日：27億美元)，該等基金投資於較長期的貨幣市場證券，為投資者提供高於傳統貨幣市場基金的回報；及
- 多個其他貨幣市場可變價格資產淨值基金(包括於巴西、法國、印度及墨西哥註冊的基金)，其資產總值為259億美元(2008年12月31日：280億美元)。

該等貨幣市場基金投資於包括多種不同高評級債務工具的組合，包括持有少量結構投資公司發行的工具。於2009年6月30日，該等基金面對結構投資公司的風險為3億美元(2008年12月31日：5億美元)。

固定價格資產淨值基金

固定價格資產淨值基金的資產按已攤銷成本定價，惟組合的已攤銷賬面值與市值相差不得超過50個基點。此定價方式讓固定價格資產淨值基金以固定價格訂立及註銷基金的股份。倘資產組合的攤銷值與其市值相差50個基點以上，固定價格資產淨值基金的資產將須按其市值定價，亦因此無法以固定價格訂立或註銷股份。此情況一般稱為「跌破底價」。

2008年，滙豐採取措施支持固定價格資產淨值基金維持AAA評級，以及減少為應付潛在贖回需求而強制出售流動資產的情況，隨後將若干固定價格資產淨值基金綜合入賬。因此，於2008年12月31日，滙豐產

生虧損合共1.14億美元。進一步資料載於《2008年報及賬目》第180至181頁。

固定價格資產淨值資產組合結構

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
資產抵押證券.....	0.2	0.8
存款證.....	10.5	13.0
商業票據.....	17.7	18.1
浮息票據.....	1.4	5.2
政府機構債券.....	8.5	1.9
其他資產.....	5.1	4.8
總計.....	43.4	43.8

於2009年6月30日，計入滙豐的資產負債表內的相關負債為427億美元(2008年12月31日：431億美元)。

滙豐面對的最大風險

滙豐因已綜合及未綜合入賬固定價格資產淨值基金而面對的最大風險，為滙豐於各固定價格資產淨值基金單位的投資，以及向固定價格資產淨值基金提供有限彌償保證書的最大限額。於2009年6月30日，滙豐就固定價格資產淨值基金單位的投資及有限彌償保證書而承受的風險，分別為8億美元(2008年12月31日：7億美元)及零(2008年12月31日：5,800萬美元)。

強化可變價格資產淨值基金

強化可變價格資產淨值基金的資產乃按公允值定價，因此，價格可能每日改變。該等基金奉行「強化」的投資策略，當中投資者會因預期取得較高回報而須承受較大的信貸及期限風險。

於2008年，由於不斷有基金單位持有人要求贖回，滙豐將旗下兩個法國動力貨幣市場基金綜合入賬。於2009年6月30日，滙豐於該等基金的權益總額為4億歐羅(6億美元)(2008年12月31日：5億歐羅(6億美元))。

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合及未綜合入賬的強化可變價格資產淨值基金和已綜合及未綜合入賬的可變價格資產淨值基金面對的最大風險，為滙豐於各基金單位的投資。於2009年6月

30日，滙豐就強化可變價格資產淨值基金及可變價格資產淨值基金而承受的最大風險分別為6億美元(2008年12月31日：6億美元)及9億美元(2008年12月31日：16億美元)。

滙豐於資產負債表內的貨幣市場基金按資產負債表項目分類的資產總值

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
現金.....	0.1	0.3
交易用途資產.....	44.6	43.3
其他資產.....	0.1	2.3
	44.8	45.9

非貨幣市場投資基金

滙豐透過其基金管理業務成立了多個非貨幣市場基金，讓客戶可投資一系列資產，主要為股票及債務證券。推出基金時，滙豐作為基金管理人的責任通常為於初期提供有限額的資本(稱為「種子資金」)，讓基金開始購入資產。該等權益一般於一段時間後贖回。大部分該等基金均於滙豐的資產負債表外列賬，原因是集團在該等基金的經濟利益有限，意味着其不承受擁有權附帶的大部分風險與回報。由於非貨幣市場基金明確訂明投資者的特定風險，故此滙豐面對的風險僅限於滙豐本身於該等基金的投資。

於2009年6月30日，滙豐成立的非貨幣市場基金的資產總值合共為2,149億美元(2008年12月31日：2,003億美元)。

以下為非貨幣市場基金的主要分類：

- 專項基金的資產總值為958億美元(2008年12月31日：831億美元)，包括基本分析主動型專項基金和主動型定量分析專項基金；
- 本土投資管理基金的資產總值為1,027億美元(2008年12月31日：962億美元)，該等基金主要為零售和私人客戶投資於業務所在地的產品；及
- 「多元基金經理」基金的資產總值為164億美元(2008年12月31日：210億美元)，該等基金提供多種不同資產組合的基金中的基金和精英管理基金產品。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

滙豐於資產負債表內的非貨幣市場基金按資產負債表項目分類的資產總值

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
現金	0.4	0.4
交易用途資產	0.2	0.2
指定以公允值列賬的		
金融工具	3.3	2.3
金融投資	0.7	0.8
	4.6	3.7

滙豐面對的最大風險

滙豐就已綜合及未綜合入賬的非貨幣市場基金面對的最大風險，為滙豐於各基金單位的投資。於2009年6月30日，滙豐承受的風險為54億美元(2008年12月31日：44億美元)。

證券化

滙豐利用特設企業將本身辦理的客戶貸款證券化，主要為了分散辦理資產的資金來源及提高資本效益。在該等情況下，滙豐將貸款轉讓予特設企業以換取現金，而特設企業則向投資者發行債務證券以便運用現金購買貸款。滙豐亦可能利用相關資產的強化信貸條件讓特設企業發行的優先債務取得投資級別的評級。滙豐亦於美國及德國訂立證券化計劃，將第三方辦理的貸款證券化。由於滙豐毋須承受此等特設企業擁有權附帶的大部分風險與回報，因此滙豐並無將兩地的大部分特設企業綜合入賬。於2009年上半年，證券化產品的需求仍處於低水平。

此外，滙豐利用特設企業減少本身辦理的部分客戶貸款所需資金，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證券化。倘滙豐須承受擁有權附帶的大部分風險與回報，便會將該等特設企業綜合入賬。

滙豐於資產負債表內的證券化資產按資產負債表項目分類的資產總值

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
交易用途資產	0.9	1.3
客戶貸款	44.0	50.8
其他資產	2.4	1.1
衍生工具	1.2	1.4
	48.5	54.6

該等資產包括9億美元(2008年12月31日：13億美元)的美國次優質按揭貸款。

滙豐於資產負債表外的證券化資產的資產總值

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
源自滙豐的資產	0.7	0.6
非源自滙豐的資產		
— 有期證券化計劃	12.1	13.5
	12.8	14.1

滙豐於2009年6月30日於資產負債表外的證券化資產的金融投資為1億美元(2008年12月31日：2億美元)。該等資產包括分類為可供出售證券並以公允值計量的資產，該等資產已由滙豐根據安排進行證券化，據此，滙豐在該等資產中保留持續參與權。

滙豐面對的最大風險

最大風險指持有由該等公司發行的票據數量，加上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。除此以外滙豐並無提供額外資金的責任。於2009年6月30日，滙豐就已綜合及未綜合入賬的證券化公司而承受的最大風險為53億美元(2008年12月31日：80億美元)。

其他

滙豐亦會於日常業務中成立特設企業，其目的包括為客戶訂立結構信貸交易以向公營和私營機構基建項目提供資金，以及為資產和結構融資交易訂立結構信貸交易。

結構信貸交易

滙豐向有意(在個別情況下採用槓桿方式)投資債務工具參考組合的第三方專業及機構投資者提供結構信貸交易。於該等交易中，投資者透過購買由特設企業發行的票據，收取參考相關組合的回報。滙豐與特設企業一般以衍生工具方式訂立合約，以便將參考組合的風險及回報轉移給特設企業。滙豐因與特設企業訂立衍生工具合約而承擔的風險，在滙豐的交易市場風險管理架構之內受到管理(請參閱第173頁「市場風險」)。

於若干交易中，滙豐承受的風險通常稱為市場缺口風險。倘在交易中，滙豐根據一項或以上衍生工具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。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。如所保留的風險為資產抵押證券，則已計入第102頁「滙豐面對的風險性質與程度」內。

一般情況下會透過特設企業促成該等交易，以使發行予投資者的票據獲得評級。當投資者透過該等票據承擔擁有權附帶的絕大部分風險與回報時，滙豐不會將該等特設企業綜合入賬。

於2009年6月30日，結構信貸交易特設企業的負債(已發行票據及衍生工具)公允值總額為217億美元(2008年12月31日：212億美元)。該等金額包括滙豐已綜合入賬的特設企業之2億美元(2008年12月31日：3億美元)。

特設企業的其他用途

滙豐參與公營及私營合夥企業計劃，為政府機關發起的基建項目提供財務資助。有關資金結構一般利用特設企業訂立。倘滙豐須承受擁有權附帶的大部分風險與回報，便會將該等特設企業綜合入賬。

滙豐的資產及結構融資業務專為飛機及其他實物資產提供租賃及安排融資，而該等業務按慣例均利用特設企業為公司提供保障，且特設企業的結構貸款及存款更具成本效益。倘滙豐與該等特設企業之間的關係，實質上為滙豐控制該等特設企業，則滙豐會將該等特設企業綜合入賬。

滙豐承受該等特設企業擁有權附帶的風險與回報，主要涉及資產負債表內的資產及負債。

滙豐就特設企業面對的最大風險

下表列示各類特設企業的資產總值，以及滙豐向該等特設企業提供的金額及資金類型。該等列表亦展示滙豐就特設企業面對的最大風險，以及滙豐在此風險範圍內提供的流動資金類型及強化信貸條件。特設企業的最大風險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质而有所不同。不同形式的特設企業涉及之最大風險合計數額，為最大風險總額的理論數值。特設企業的最大風險成分不一定可以相加，關於如何釐定最大風險的詳盡解釋，見各類特設企業的章節。

中期管理報告：市場動盪的影響(續)

滙豐受近期市場動盪影響的綜合入賬特設企業面對的最大風險

於2009年6月30日

	結構投資公司 十億美元	證券投資 中介機構 ¹ 十億美元	多賣方 中介機構 ² 十億美元	固定價格 資產淨值 基金 十億美元	強化可變 價格資產 淨值基金 十億美元	可變價格 資產淨值 基金 十億美元	非貨幣市場基金 專項基金 十億美元	本土基金 ³ 十億美元	證券化公司 ⁴ 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
資產總值	-	30.2	11.6	43.4	0.6	0.8	0.3	4.3	48.5	0.2	139.9
直接貸款 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	-	0.9
資產抵押證券 ⁴	-	23.9	-	0.2	-	-	-	-	-	-	24.1
其他	-	6.3	11.6	43.2	0.6	0.8	0.3	4.3	47.6	0.2	114.9
滙豐提供的資金	-	36.3	0.1	0.7	0.6	0.7	0.1	4.2	1.9	-	44.6
商業票據	-	12.5	0.1	-	-	-	-	-	-	-	12.6
中期票據	-	3.9	-	-	-	-	-	-	1.7	-	5.6
次級票據	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	-	0.2
行使有期回購	-	11.3	-	-	-	-	-	-	-	-	11.3
於基金的投資	-	-	-	0.7	0.6	0.7	0.1	4.2	-	-	6.3
已取用的流動資金信貸額	-	8.6	-	-	-	-	-	-	-	-	8.6
資本票據 ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就綜合入賬特設企業面對的最大風險總額 ⁶	-	44.6	16.0	0.7	0.6	0.7	0.1	4.2	5.2	0.1	72.2
流動資金及強化信貸條件	-	-	16.0	-	-	-	-	-	-	-	16.0
特定交易的流動資金信貸額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
彌償保證 ⁷	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
整個計劃流動資金信貸額	-	30.9	-	-	-	-	-	-	-	-	30.9
整個計劃有限度的強化信貸條件	-	1.2	0.7	-	-	-	-	-	-	-	1.9
其他流動資金及強化信貸條件	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	0.1

	結構投資公司 十億美元	證券投資 中介機構 ¹ 十億美元	多賣方 中介機構 十億美元	固定價格 資產淨值 基金 十億美元	強化可變 價格淨值 基金 十億美元	可變價格 資產淨值 基金 十億美元	非貨幣市場基金 專項基金 十億美元	本土基金 ² 十億美元	證券化公司 ³ 十億美元	其他 十億美元	總計 十億美元
於2008年12月31日											
資產總值	0.4	32.3	13.9	43.8	0.7	1.4	0.6	3.1	54.6	0.3	151.1
直接貸款 ⁴	-	25.8	-	0.8	-	-	-	-	1.3	-	1.3
資產抵押證券 ⁴	-	-	-	43.0	0.7	1.4	0.6	3.1	-	-	26.6
其他	0.4	6.5	13.9	-	-	-	-	-	53.3	0.3	123.2
滙豐提供的資金	-	38.6	2.1	0.7	0.6	1.3	0.2	3.2	0.7	0.2	47.6
商業票據	-	18.7	2.1	-	-	-	-	-	-	-	20.8
中期票據	-	3.4	-	-	-	-	-	-	0.4	0.2	4.0
次級票據	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	-	0.3
行使有期回購	-	14.1	-	-	-	-	-	-	-	-	14.1
於基金的投资	-	-	-	0.7	0.6	1.3	0.2	3.2	-	-	6.0
已取用的流動資金信貸額	-	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4
資本票據 ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
就綜合入賬特設企業面對的最大風險總額 ⁶	-	47.6	17.1	0.8	0.6	1.3	0.2	3.2	7.8	0.2	78.8
流動資金及強化信貸條件	-	-	17.1	-	-	-	-	-	-	-	17.1
特定交易的流動資金信貸額	-	-	-	0.1	-	-	-	-	-	-	0.1
彌償保證 ⁷	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.8
整個計劃流動資金信貸額	-	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-	34.8
整個計劃有限度的強化信貸條件	-	1.2	0.6	-	-	-	-	-	-	-	1.8
其他流動資金及強化信貸條件	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	0.1

1 證券投資中介機構包括Mazarin、Barion、Malachite及Solitaire。

2 本土投資管理基金。

3 亦包括按公允價值持有按揭貸款的綜合入賬特設企業。

4 該等資產僅包括按公允價值計量的資產。有關按公允價值持有的按揭貸款及資產抵押證券(包括由綜合入賬結構投資公司及證券投資中介機構持有的按揭抵押證券及債務抵押債券)的來源地詳情，請參閱第102頁的「滙豐面對的風險性質與程度」。多賣方中介機構所持貸款及應收賬款的來源地於第128頁披露。

5 滙豐於證券投資中介機構持有的資本票據賬面價值為240萬美元(2008年12月31日：190萬美元)，面值為5,400萬美元(2008年12月31日：5,200萬美元)。

6 於2008年12月31日就綜合入賬特設企業面對的最大風險總額已重列，以更準確反映集團就若干證券化公司面對的風險，當中一部分就虧損風險面對的最大風險由第三方票據持有人承擔。

7 於2008年12月31日就固定價格資產淨值基金開具的兩份有限彌償保證書已於2009年4月到期。

中期管理報告：市場動盪的影響 (續)

滙豐就未綜合入賬特設企業面對的最大風險

	證券化公司 ¹		貨幣市場基金 ¹			非貨幣市場基金 ¹				總計 十億美元
	源自滙豐 的資產 十億美元	非源自 滙豐的資產 ² 十億美元	固定價格 資產淨值 基金 十億美元	強化可變 價格資產 淨值基金 十億美元	可變價格 資產淨值 基金 十億美元	專項基金 十億美元	本土基金 ³ 十億美元	多元基金 經理基金 十億美元	其他 十億美元	
於2009年6月30日										
資產總值	0.7	12.1	29.0	0.9	25.1	95.5	98.4	16.4	21.5	299.6
滙豐提供的資金	—	0.1	0.1	—	0.2	—	1.0	0.1	7.9	9.4
中期票據 於基金的投資	—	0.1	—	—	—	—	—	—	7.9	8.0
就未綜合入賬特設企業面對的 最大風險總額	—	0.1	0.1	—	0.2	—	1.0	0.1	2.4	3.9
於2008年12月31日										
資產總值	0.6	13.5	28.2	2.0	26.6	82.5	93.1	21.0	20.9	288.4
滙豐提供的資金	—	0.2	—	—	0.3	—	1.0	—	8.3	9.8
中期票據 於基金的投資	—	0.2	—	—	—	—	—	—	8.3	8.5
就未綜合入賬特設企業面對的 最大風險總額	—	0.2	—	—	0.3	—	1.0	—	4.1	5.6

1 滙豐於資產負債表外貨幣市場基金及非貨幣市場基金的金融投資歸類為可供出售證券，並按公允價值計量。滙豐於資產負債表外證券化公司的金融投資歸類為交易用途資產及可供出售證券，並按公允價值計量。

2 於美國，滙豐已設立證券化計劃，利用獲提供有期資金的特設企業將源自第三方的按揭（主要為次優質及Alt-A住宅按揭）證券化。該等特設企業大部分並未由滙豐綜合入賬，因為滙豐並無承受該等特設企業擁有權附帶的大部分風險與回報。滙豐並無提供流動資金信貸額。

3 本土投資管理基金。

第三方資助特設企業

滙豐按標準市場條款訂立一般銀行安排，透過備用流動資金信貸承諾承擔第三方資助結構投資公司、中介機構及證券化公司的風險。該等風險經量化後載列如下。

滙豐向第三方結構投資公司、中介機構及證券化公司提供的流動資金信貸承諾

	承諾 十億美元	已取用 十億美元
於2009年6月30日		
第三方中介機構	1.2	0.3
第三方證券化公司	0.6	-
	<u>1.8</u>	<u>0.3</u>
於2008年12月31日		
第三方中介機構	1.1	0.1
第三方證券化公司	0.6	0.1
	<u>1.7</u>	<u>0.2</u>

其他資產負債表外安排及承諾

金融擔保、信用證及類似保證

財務報表附註16載述多種擔保，並披露根據該等安排日後可能需要支付的最高款額。與所有形式擔保有關之信貸風險，均採用與資產負債表內貸款相同的評估方法，如有需要，已評估減值準備會列入「其他準備」項內。

借貸承諾

未取用的信貸額在財務報表附註16披露。未取用的信貸額大部分(按價值計算)來自個人信用卡「簽賬額」、認可透支額和其他預先批核貸款產品，以及有待客戶接納之按揭。一般情況下，滙豐有權向客戶發出通知，更改或終止有關個人客戶透支、信用卡或其他信貸額的任何條件。就企業借貸承諾而言，滙豐在大部分情況下均受到保障，倘若發生任何重大不利轉變，資金之取用將會受到限制。

槓桿融資交易

對於槓桿融資交易的貸款承諾，倘滙豐辦理貸款後有意將之出售，該貸款將以衍生工具列賬。詳情載於第112頁。

中期管理報告：風險

風險管理

滙豐所有業務均在不同程度上涉及分析、評估、承擔及管理風險或風險組合。集團面對最重要的風險類別為信貸風險(包括跨境債務國風險)、市場風險、不同形式的營運風險、流動資金風險、保險風險、退休金風險、剩餘價值風險、聲譽風險及可持續發展(環境及社會)風險。市場風險包括匯兌風險、利率風險及股價風險。

保險風險由集團保險業務連同其信貸、流動資金及市場風險管理部管理。該等部門的業務性質有別於其他部門，故其風險管理工作亦與滙豐其餘業務部門分別處理，但仍受集團的風險管理部門監督。

滙豐的風險管理政策專用於識別及分析此等風險、設定適當的風險限額與控制指標，及運用可靠和與時並進的行政及資訊系統，監察此等風險和確保風險維持於限額以內。滙豐會定期檢討其風險管理政策及系統，以配合法例、規例、市場及產品的變化，以及不斷推陳出新的最佳應用守則。個人問責精神通過集團的管治結構強化，並借助培訓及經驗向員工灌輸，有助營造一套嚴謹及有建設性的風險管理及監控文化。

集團的風險管治架構，包括風險管理委員會及環球風險管理部高級行政人員的職責、集團運用的承受風險水平架構，以及滙豐管理所有重大風險的詳細論述，均載於《2008年報及賬目》第191頁。自2008年12月31日以來，集團的風險管理方法並無任何重大變動，以致影響對本業績報告期的理解。

信貸風險

信貸風險即客戶或交易對手一旦不能履行合約的付款責任時產生的財務虧損風險。此風險主要來自直接貸款、貿易融資及租賃業務，惟亦有來自資產負債表外產品，例如擔保及信貸衍生工具，以及集團持有的債務證券。集團所涉及的各项風險中，信貸風險所要求的監管資本規定最高。

信貸風險管理的目標，在於滙豐既能令業務持續保持盈利，也能在穩健的風險政

策及監管架構下，保持審慎的貸款文化；透過界定及應用承受風險水平，並根據實際及假設情況不斷重新評估，以與業務辦理機構合作和競爭；及確保對信貸風險、相關成本及減輕風險措施進行獨立及專業監察。

全球(尤其是美國)經濟信貸狀況持續轉差，是影響滙豐需承擔的信貸風險的最主要因素。

滙豐的信貸風險部隸屬於環球風險管理部，並向集團風險總監匯報。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2009年上半年並無重大變動。滙豐在改進風險計量及監管方面持續取得進展，包括集團採用資本協定二內部評級基準高級計算法(見第187頁的「資本管理」)，以及透過集團管理處與地區風險管理部門緊密合作，根據滙豐為環球風險管理部門而設的目標營運模式，加強中央風險督導及獨立檢討的工作。

信貸風險管理部的角色及職責的詳情，載於《2008年報及賬目》第192頁。

信貸風險

滙豐需承擔的信貸風險涉及很多資產類別，包括衍生工具、交易用途資產、客戶貸款、同業貸款以及金融投資。集團信貸風險項目結欠自2008年12月31日以來出現變動，原因是市場波動大幅減弱，令衍生工具合約違責風險降低。

2009年上半年影響滙豐需承擔的信貸風險的最主要因素，是全球經濟(尤其是美國)的信貸狀況持續轉差。虧損仍然集中於個人貸款組合，尤其是美國，2009年上半年，77%的貸款減值準備及其他信貸風險準備來自個人理財，而2008年同期則為93%。滙豐在商用物業類別亦面對信貸質素轉差的情況。2009年上半年，11%的貸款減值準備及其他信貸風險準備來自工商業務，於2008年上半年則為6%。環球銀行及資本市場業務方面，企業組合的貸款減值準備於

2009年上半年為12億美元，而主要受債券承保公司被調低評級影響的其他信貸風險準備總額為6億美元，分別佔貸款減值及其他信貸風險準備總額8%及4%。

下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，其中並未計及任何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對銷規定)。在資產負債表確認之金融資產，其信貸風險相等於其賬面值；至於授出的金融擔保最大信貸風險，是被要求履行擔保時滙豐須支付的最高金額。而在信貸期內不可撤回之貸款承諾及其他有關信貸之承諾，最大信貸風險是信貸承諾所涉全數金額。

最大信貸風險額

	於2009年6月30日			於2008年6月30日			於2008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
現金及中央銀行結餘	56,368	-	56,368	13,473	-	13,473	52,396	-	52,396
向其他銀行託收中之項目	16,613	-	16,613	16,719	-	16,719	6,003	-	6,003
香港政府負債證明書	16,156	-	16,156	14,378	-	14,378	15,358	-	15,358
交易用途資產	388,874	(15,829)	373,045	430,929	(21,015)	409,914	405,451	(13,227)	392,224
國庫券及其他合資格票據	22,990	-	22,990	7,417	-	7,417	32,458	-	32,458
債務證券	190,870	-	190,870	191,482	-	191,482	199,619	-	199,619
貸款：									
- 同業	73,636	(1)	73,635	95,359	(542)	94,817	73,055	-	73,055
- 客戶	101,378	(15,828)	85,550	136,671	(20,473)	116,198	100,319	(13,227)	87,092
指定以公允值列賬之金融資產	21,301	-	21,301	24,018	-	24,018	17,540	-	17,540
國庫券及其他合資格票據	495	-	495	240	-	240	235	-	235
債務證券	19,825	-	19,825	23,356	-	23,356	16,349	-	16,349
貸款：									
- 同業	204	-	204	421	-	421	230	-	230
- 客戶	777	-	777	1	-	1	726	-	726
衍生工具	310,796	(237,552)	73,244	260,664	(164,749)	95,915	494,876	(383,308)	111,568
按已攤銷成本持有的貸款：	1,106,949	(94,576)	1,012,373	1,306,181	(105,321)	1,200,860	1,086,634	(83,398)	1,003,236
- 同業	182,266	(124)	182,142	256,981	(277)	256,704	153,766	(126)	153,640
- 客戶	924,683	(94,452)	830,231	1,049,200	(105,044)	944,156	932,868	(83,272)	849,596
金融投資	344,644	-	344,644	265,269	-	265,269	292,984	-	292,984
國庫券及其他類似票據	54,262	-	54,262	27,928	-	27,928	41,027	-	41,027
債務證券	290,382	-	290,382	237,341	-	237,341	251,957	-	251,957
其他資產	35,191	(4)	35,187	26,468	(273)	26,195	40,859	(5)	40,854
背書及承兌	9,481	(4)	9,477	13,289	(273)	13,016	10,482	(5)	10,477
其他	25,710	-	25,710	13,179	-	13,179	30,377	-	30,377
金融擔保	49,486	-	49,486	59,742	-	59,742	52,318	-	52,318
貸款承諾及其他有關信貸之承諾	569,012	-	569,012	758,926	-	758,926	604,022	-	604,022
	2,915,390	(347,961)	2,567,429	3,176,767	(291,358)	2,885,409	3,068,441	(479,938)	2,588,503

有關附註，請參閱第168頁。

中期管理報告：風險 (續)

抵押品及其他強化信貸條件

上表「最大信貸風險」所呈列的金融工具持有的抵押品，詳情在下文載述。

向其他銀行託收中之項目

倘若以現金、證券或股票付款時，預期會相應收取現金、證券或股票，即會產生結算風險。滙豐為各交易對手制訂每日結算限額，以抵補任何單一日子滙豐與各交易對手交易產生的所有結算風險總額。不少交易的結算風險，尤其是涉及證券及股票的交易，絕大部分因透過受保支付系統結算，或按貨銀兩訖基礎結算而減低。

國庫券、其他合資格票據及債務證券

持有用作擔保非貸款的金融資產的抵押品，按金融工具的性質釐定。債務證券、國庫券及其他合資格票據一般為無抵押，但資產抵押證券及類似金融工具則用金融資產組合作為抵押。

衍生工具

滙豐傾向以國際掉期業務及衍生投資工具協會 (「ISDA」) 總協議作為衍生工具業務的協議文件。該協議為買賣全線場外交易產品提供主體合約模式，倘若任何一方違約或提早終止交易，則合約限定雙方對協議涵蓋的全部未平倉交易須採用淨額結算。有關雙方於簽訂ISDA總協議時，亦會簽訂信用擔保附件 (「CSA」)，此乃普遍的做法，亦是滙豐傾向選用的做法。根據信用擔保附件，抵押品會由交易其中一方轉交另一方，以減低未平倉交易內含的市場或有交易對手風險。

貸款

滙豐的政策是當提供貸款時將貸款額設定於客戶有能力償還的範圍內，而並非主要依賴所提供的抵押品的價值。所提供的融資額度可能無抵押，但須視乎客戶的財政狀況及產品類別而定。然而，抵押品仍是減低信貸風險的重要工具。

營運公司就特定類別抵押品或減低信貸風險措施的可接受程度所應用的指引，

及釐定的估值參數須接受定期覆核，以確保其有實際證據支持，並能繼續發揮原定的作用。滙豐接納的主要抵押品的類別包括下列各項：

- 個人貸款—以住宅物業按揭；
- 工商業貸款—以業務資產，例如樓宇、股票及應收賬項質押；
- 商用物業貸款—以獲融資的物業質押；及
- 金融機構貸款—以用於買賣的金融工具，如現金、債務證券及股票質押。

此外，信貸衍生工具，包括信貸違責掉期及結構信貸票據等，以及證券化結構，均會用於管理集團貸款組合的信貸風險。

滙豐並無披露就已逾期但未減值的貸款，或個別評估為已減值貸款而持作擔保的抵押品或其他強化信貸條件安排的公允值，因為此舉並不實際可行。

風險集中情況

倘一些交易對手或風險項目具備可比較的經濟特點，或該等交易對手從事類似業務，或在同一地區或行業經營，以致其履行合約責任的能力，受同樣的經濟、政治及其他狀況變動所影響，則出現信貸風險集中的情況。

持作交易用途證券

於2009年6月30日，交易用途資產中的持作交易用途證券總額為2,390億美元 (2008年12月31日：2,540億美元)。該等資產最大比重的類別為政府及政府機構證券，達1,340億美元，佔整體交易用途證券的56% (2008年12月31日：1,430億美元，56%)。其中包括國庫券及其他合資格票據230億美元 (2008年12月31日：320億美元)。企業債務及其他證券為750億美元，佔整體交易用途證券的31%，與2008年12月31日的830億美元或33%水平相若。整體持作交易用途證券中，銀

行及其他金融機構發行的債務證券佔420億美元(2008年12月31日：500億美元)。

債務證券、國庫券及其他合資格票據

於2009年6月30日，金融投資總額(不包括股權證券)為3,450億美元，較2008年12月31日增加18%。債務證券為2,900億美元，是金融投資中最大比重的類別，佔總額的84%，2008年12月31日的相對數字為2,520億美元(佔86%)。滙豐持有之企業債務、資產抵押證券及其他證券來自多個不同發行商及地區，其中49%投資於由銀行及其他金融機構發行的證券。總括而言，由於出售資產、攤銷及撇減的多種因素，滙豐持有的資產抵押證券減少90億美元。

於政府及政府機構的投資為1,440億美元，佔金融投資總額的41%，較2008年12月31日增加3個百分點。該等投資中，540億美元屬國庫券及其他合資格票據。

有關持作交易用途證券及金融投資較詳盡的分析，載於財務報表附註7及10，而信貸質素的分析則載於第156頁。

於2009年6月30日，保險業務擁有多元化的組合，包括指定以公允值列賬的債務及股權證券220億美元(2008年12月31日：200億美元)。有關保險業務持有證券的較詳盡分析，載於第185頁。

衍生工具

於2009年6月30日，衍生工具的風險承擔為3,110億美元，較2008年12月31日減少37%，當中所有資產類別，尤其是外匯、利率及信貸衍生工具均告減少。金融市場波幅降低、主要貨幣孳息曲線轉趨陡斜以及信貸息差收窄，均令未平倉衍生工具合約的公允值下降。衍生工具的風險承擔根據IFRS以總額列示，而衍生工具負債亦因相同因素而減少。

貸款

貸款分布於各行業及司法管轄區。按固定匯率計算，企業及商業貸款增加，但美國

的消費融資組合縮減，令個人貸款減少，因而抵銷了部分增幅。按相同基準計算，於2009年6月30日的客戶貸款總額較2008年12月31日減少5%或550億美元。

個人貸款仍是最大比重的單一貸款類別，貸款額為4,380億美元，佔客戶貸款總額46%。2,560億美元的住宅按揭貸款佔客戶貸款總額27%，為集團最大比重的單一風險類別。期內，由於美國滙豐融資的有抵押房地產組合縮減及英國的按揭貸款增加，歐洲的按揭貸款業務超越北美，成為滙豐最大的按揭組合。

於2009年6月30日，企業、商業及金融機構貸款佔客戶貸款總額的53%。最大比重的行業貸款集中於非銀行金融機構及商用物業貸款，分別佔各類客戶貸款總額的11%及7%。

期內，工商業及國際貿易貸款跌幅溫和，反映經濟活動及全球貿易放緩。在這個貸款類別內，最大比重的貸款集中於服務業，佔各類客戶貸款總額6%。

非銀行金融機構貸款主要包括交易賬項下有抵押貸款信貸額度，主要類別為回購合約。

同業貸款主要指交易賬戶的結欠額，以及滙豐將本身流動資金存放於短期存款的款項。有關貸款廣泛分散至多家主要機構。

有關個人貸款及批發貸款組合信貸質素之重大變動的詳細論述，載於第145至155頁「特別提述部份」。

以下各表按行業及貸款附屬公司的主要業務所在地分析各類貸款；如屬香港上海滙豐銀行有限公司、英國滙豐銀行有限公司、中東滙豐銀行有限公司及美國滙豐銀行，則按借出貸款分行所在地分析。

中期管理報告：風險(續)

按行業分類之客戶貸款總額

	於2008年 12月31日 百萬美元	固定匯率影響 百萬美元	按固定匯率 基準之變動 百萬美元	於2009年 6月30日 百萬美元
客戶貸款總額				
個人貸款	440,227	18,662	(21,041)	437,848
住宅按揭 ²	243,337	12,271	(90)	255,518
其他個人貸款 ³	196,890	6,391	(20,951)	182,330
企業及商業貸款	407,474	27,249	(35,823)	398,900
工商業及國際貿易	209,840	14,805	(29,535)	195,110
商用物業	70,969	3,803	(3,499)	71,273
其他與物業有關貸款	30,739	1,185	(991)	30,933
政府貸款	6,544	153	(540)	6,157
其他商業貸款 ⁴	89,382	7,303	(1,258)	95,427
金融機構貸款	101,085	4,958	1,766	107,809
非銀行之金融機構	99,536	4,812	725	105,073
結算賬項	1,549	146	1,041	2,736
經重新分類之資產抵押證券	7,991	—	(164)	7,827
各類客戶貸款總額	956,777	50,869	(55,262)	952,384
同業貸款總額	153,829	4,355	24,160	182,344
各類貸款總額	1,110,606	55,224	(31,102)	1,134,728

有關附註，請參閱第168頁。

按行業及地區分類之客戶貸款

	按地區分類之客戶貸款總額						按行業 分類之 貸款總額	
	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其 他地區 ⁸ 百萬美元	中東 ⁸ 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	客戶 貸款總額 百萬美元	估各類 貸款總額 百分比
於2009年6月30日								
個人貸款	157,383	46,700	29,825	6,951	176,464	20,525	437,848	46.0
住宅按揭 ⁵	104,529	33,808	19,483	1,950	90,903	4,845	255,518	26.8
其他個人貸款	52,854	12,892	10,342	5,001	85,561	15,680	182,330	19.2
企業及商業貸款	219,059	47,408	42,823	17,368	47,536	24,706	398,900	41.9
工商業及國際貿易	113,758	17,217	25,662	9,686	13,831	14,956	195,110	20.5
商用物業	34,221	13,108	6,344	1,586	13,455	2,559	71,273	7.5
其他與物業有關貸款	7,504	9,412	3,592	1,292	8,645	488	30,933	3.3
政府貸款	1,577	861	514	1,299	257	1,649	6,157	0.6
其他商業貸款 ⁴	61,999	6,810	6,711	3,505	11,348	5,054	95,427	10.0
金融機構貸款	79,972	4,225	2,408	1,427	17,821	1,956	107,809	11.3
非銀行之金融機構	78,650	3,683	2,033	1,376	17,424	1,907	105,073	11.0
結算賬項	1,322	542	375	51	397	49	2,736	0.3
經重新分類之資產抵押證券	6,253	—	—	—	1,574	—	7,827	0.8
各類客戶貸款總額 ⁶	462,667	98,333	75,056	25,746	243,395	47,187	952,384	100.0
按地區分類之各類客戶 貸款總額百分比	48.6%	10.3%	7.9%	2.7%	25.6%	4.9%	100.0%	
已減值貸款	10,592	994	1,331	901	15,003	3,005	31,826	
—佔各類客戶貸款總額 之百分比	2.3%	1.0%	1.8%	3.5%	6.2%	6.4%	3.3%	
減值準備總額	5,577	847	994	649	17,137	2,497	27,701	
—佔各類客戶貸款總額 之百分比	1.2%	0.9%	1.3%	2.5%	7.0%	5.3%	2.9%	

	按地區						客戶 貸款總額 百萬美元	按行業 分類之 貸款總額 佔各類 貸款總額 百分比
	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太其 他地區 ⁸ 百萬美元	中東 ⁸ 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元		
於2008年6月30日								
個人貸款	171,711	46,077	33,727	6,744	214,427	25,379	498,065	46.6
住宅按揭 ⁵	101,620	31,774	20,295	1,491	110,373	5,068	270,621	25.3
其他個人貸款	70,091	14,303	13,432	5,253	104,054	20,311	227,444	21.3
企業及商業貸款	259,547	50,472	51,349	17,334	50,210	28,542	457,454	42.7
工商業及國際貿易	147,452	21,427	31,956	9,260	14,540	16,543	241,178	22.5
商用物業	40,779	13,793	7,126	1,516	15,018	2,486	80,718	7.5
其他與物業有關貸款	9,542	8,673	4,129	1,630	8,349	425	32,748	3.1
政府貸款	1,797	244	730	1,426	264	3,054	7,515	0.7
其他商業貸款 ⁴	59,977	6,335	7,408	3,502	12,039	6,034	95,295	8.9
金融機構貸款	81,441	3,565	4,371	1,197	21,040	2,647	114,261	10.7
非銀行之金融機構	79,336	2,949	4,207	1,193	20,302	2,486	110,473	10.3
結算賬項	2,105	616	164	4	738	161	3,788	0.4
各類客戶貸款總額 ⁶	512,699	100,114	89,447	25,275	285,677	56,568	1,069,780	100.0
按地區分類之各類客戶								
貸款總額百分比	47.9%	9.4%	8.3%	2.4%	26.7%	5.3%	100.0%	
已減值貸款 ⁷	5,889	438	845	272	10,585	2,673	20,702	
— 佔各類客戶貸款總額 之百分比	1.1%	0.4%	0.9%	1.1%	3.7%	4.7%	1.9%	
減值準備總額	3,739	373	694	271	13,187	2,316	20,580	
— 佔各類客戶貸款總額 之百分比	0.7%	0.4%	0.8%	1.1%	4.6%	4.1%	1.9%	
於2008年12月31日								
個人貸款	141,532	46,087	29,887	7,524	195,534	19,663	440,227	46.0
住宅按揭 ⁵	87,267	33,014	18,244	1,941	98,383	4,488	243,337	25.4
其他個人貸款	54,265	13,073	11,643	5,583	97,151	15,175	196,890	20.6
企業及商業貸款	219,640	52,186	47,394	18,732	47,291	22,231	407,474	42.5
工商業及國際貿易	121,047	20,186	29,294	10,853	15,178	13,282	209,840	21.9
商用物業	32,704	14,233	6,713	1,431	13,504	2,384	70,969	7.4
其他與物業有關貸款	7,666	10,296	3,541	1,587	7,234	415	30,739	3.2
政府貸款	1,864	951	579	1,181	352	1,617	6,544	0.7
其他商業貸款 ⁴	56,359	6,520	7,267	3,680	11,023	4,533	89,382	9.3
金融機構貸款	62,620	2,680	4,193	1,453	27,746	2,393	101,085	10.6
非銀行之金融機構	61,823	2,402	3,940	1,447	27,560	2,364	99,536	10.4
結算賬項	797	278	253	6	186	29	1,549	0.2
經重新分類之資產抵押證券	6,258	—	—	—	1,733	—	7,991	0.9
各類客戶貸款總額 ⁶	430,050	100,953	81,474	27,709	272,304	44,287	956,777	100.0
按地區分類之各類客戶								
貸款總額百分比	44.9%	10.6%	8.5%	2.9%	28.5%	4.6%	100.0%	
已減值貸款	6,774	852	835	279	14,285	2,327	25,352	
— 佔各類客戶貸款總額 之百分比	1.6%	0.8%	1.0%	1.0%	5.2%	5.3%	2.6%	
減值準備總額	3,859	733	813	414	16,090	2,000	23,909	
— 佔各類客戶貸款總額 之百分比	0.9%	0.7%	1.0%	1.5%	5.9%	4.5%	2.5%	

有關附註，請參閱第168頁。

中期管理報告：風險 (續)

按地區分類之同業貸款

	歐洲	香港	亞太 其他地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲	拉丁美洲	同業 貸款總額	減值 準備
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2009年6月30日.....	72,563	41,197	34,278	6,562	10,048	17,696	182,344	(78)
於2008年6月30日.....	94,802	73,461	40,695	11,044	19,794	17,192	256,988	(7)
於2008年12月31日.....	62,012	29,646	28,665	7,476	11,458	14,572	153,829	(63)

有關附註，請參閱第168頁。

亞太其他地區、中東及拉丁美洲按國家／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2009年6月30日					
亞太其他地區⁸					
澳洲.....	4,618	883	1,719	3,433	10,653
印度.....	977	1,168	478	2,902	5,525
印尼.....	47	557	98	1,934	2,636
日本.....	80	146	762	1,501	2,489
中國內地.....	1,313	22	2,594	6,931	10,860
馬來西亞.....	2,752	1,588	940	3,736	9,016
新加坡.....	4,587	2,975	2,341	3,087	12,990
南韓.....	1,928	497	30	2,004	4,459
台灣.....	2,111	577	3	1,524	4,215
其他.....	1,070	1,929	971	8,243	12,213
	19,483	10,342	9,936	35,295	75,056
中東地區⁸ (不包括沙地阿拉伯)					
埃及.....	2	292	136	2,105	2,535
阿拉伯聯合酋長國.....	1,720	3,321	1,755	9,464	16,260
中東其他地區.....	228	1,388	987	4,348	6,951
	1,950	5,001	2,878	15,917	25,746
拉丁美洲					
阿根廷.....	34	608	50	1,628	2,320
巴西.....	541	9,721	961	10,206	21,429
墨西哥.....	2,251	3,265	1,030	6,132	12,678
巴拿馬.....	1,156	1,000	553	3,292	6,001
其他.....	863	1,086	453	2,357	4,759
	4,845	15,680	3,047	23,615	47,187
於2008年6月30日					
亞太其他地區⁸					
澳洲.....	4,872	1,101	2,294	4,432	12,699
印度.....	1,338	1,765	433	4,184	7,720
印尼.....	29	569	18	1,372	1,988
日本.....	33	181	665	3,835	4,714
中國內地.....	1,243	6	2,883	8,571	12,703
馬來西亞.....	2,740	1,574	918	4,173	9,405
新加坡.....	3,971	3,789	2,607	3,386	13,753
南韓.....	2,342	883	74	3,304	6,603
台灣.....	2,599	979	87	1,777	5,442
其他.....	1,128	2,585	1,276	9,431	14,420
	20,295	13,432	11,255	44,465	89,447

	住宅按揭 百萬美元	其他 個人貸款 百萬美元	與物業 有關貸款 百萬美元	商業、 國際貿易及 其他貸款 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日					
中東地區 ⁸ (不包括沙地阿拉伯)					
埃及.....	–	243	156	1,902	2,301
阿拉伯聯合酋長國.....	1,298	3,550	2,278	9,405	16,531
中東其他地區.....	193	1,460	712	4,078	6,443
	<u>1,491</u>	<u>5,253</u>	<u>3,146</u>	<u>15,385</u>	<u>25,275</u>
拉丁美洲					
阿根廷.....	47	792	84	1,878	2,801
巴西.....	437	12,295	781	11,362	24,875
墨西哥.....	2,736	5,027	982	10,671	19,416
巴拿馬.....	1,099	1,039	577	1,665	4,380
其他.....	749	1,158	487	2,702	5,096
	<u>5,068</u>	<u>20,311</u>	<u>2,911</u>	<u>28,278</u>	<u>56,568</u>
於2008年12月31日					
亞太其他地區 ⁸					
澳洲.....	3,598	783	1,621	3,350	9,352
印度.....	1,112	1,482	493	3,332	6,419
印尼.....	27	527	26	1,410	1,990
日本.....	57	160	808	4,818	5,843
中國內地.....	1,303	12	2,784	7,423	11,522
馬來西亞.....	2,699	1,624	941	4,263	9,527
新加坡.....	4,209	3,301	2,448	3,521	13,479
南韓.....	2,153	682	34	2,497	5,366
台灣.....	2,217	705	14	1,497	4,433
其他.....	869	2,367	1,085	9,222	13,543
	<u>18,244</u>	<u>11,643</u>	<u>10,254</u>	<u>41,333</u>	<u>81,474</u>
中東地區 ⁸ (不包括沙地阿拉伯)					
埃及.....	–	275	125	2,106	2,506
阿拉伯聯合酋長國.....	1,693	3,748	2,118	10,214	17,773
中東其他地區.....	248	1,560	775	4,847	7,430
	<u>1,941</u>	<u>5,583</u>	<u>3,018</u>	<u>17,167</u>	<u>27,709</u>
拉丁美洲					
阿根廷.....	41	707	60	1,648	2,456
巴西.....	376	8,585	694	9,578	19,233
墨西哥.....	2,150	3,665	1,024	6,094	12,933
巴拿馬.....	1,105	1,076	569	1,877	4,627
其他.....	816	1,142	452	2,628	5,038
	<u>4,488</u>	<u>15,175</u>	<u>2,799</u>	<u>21,825</u>	<u>44,287</u>

有關附註，請參閱第168頁。

特別提述部分－信貸風險

批發貸款

批發貸款包括授予借款主權國、銀行、非銀行之金融機構及企業的信貸安排。集團的批發貸款組合分散至不同地區及行業，各項貸款均不得超過組合的上限。2009年上半年整體信貸質素有惡化跡象，原因是組合受全球經濟下滑影響。

多國政府實施廣泛的干預，以穩定銀行及其他金融中介機構，甚至為銀行及其他

金融中介機構重整資本結構。這些措施，對降低金融市場的系統性風險及改變各界對這種威脅的觀感均有正面作用。然而，信貸風險水平仍然高企，客戶及交易對手正面對可提供的信貸及流動資金大幅收縮，且產品及服務的需求亦顯著減少的挑戰。這些情況最先出現於北美及歐洲的批發貸款組合，於2009年上半年，拉丁美洲、中東及亞太地區亦明顯出現類似趨勢，但情況較為溫和。

滙豐已力求盡早，並在可行情況下在問

中期管理報告：風險 (續)

題未浮現前找出問題所在，從而減少負面影響的出現及擴大。於2009年上半年，集團已採取措施，改善風險承擔項目的結構，包括因應風險上升的趨勢而改變貸款期限及抵押品。滙豐在可能的情況下均會盡量批出信貸。

保險類別

全球資產估值下降、價格波幅擴大、利率低企以及資本、流動資金及儲備緊絀，令保險類別繼續面對重重挑戰。於2009年上半年，滙豐繼續降低保險類別的風險承擔水平，將範圍集中在最主要的公司，使之符合集團對此類別的整體風險承受水平。

商用物業

商用物業貸款於2009年6月30日佔客戶貸款總額7%。商用物業的信貸質素轉差，特別是在英國及北美，原因是估值下跌、物業空置或欠租令租金收入大幅減少、對新房屋需求下跌、預期由租金帶來的現金流減少，加上再融資的選擇明顯減少。在少數情況下，物業出現了減值的情況。滙豐透過專注於長期客戶及只容許有限度初次槓桿的既定新造資產政策，以及為預防較高風險過分集中而訂立的指引及監控措施，令因信貸質素下降而須承擔的風險得以減少。雖然應用於個別地區的方針有別，但一般而言，新造貸款的貸款估值比率低於65%。

汽車類別

滙豐對已進入第11章破產程序的美國主要汽車製造商，並無重大直接風險承擔。

全球汽車業的信貸質素顯著轉差的情況已持續一段頗長時間。在現時經濟逆轉下，世界各地的汽車市場紛紛出現銷量下跌的情況，導致更多原設備製造商、供應商及代理商陷入財政困境。滙豐多年以來一直對汽車業保持審慎態度，優先照顧實力較雄厚的跨國製造商的貸款需要，而對最有可能受行業逆轉影響公司，則積極限制風

險承擔。基於此政策，於2009年6月30日，滙豐對2009年上半年已進入第11章破產重組程序的美國主要汽車製造商，並無任何重大直接風險承擔。至於北美汽車代理商及供應商，則有若干貸款的風險，但對本集團整體的風險承擔而言，僅屬輕微。滙豐對汽車行業承擔的風險設定組合上限，並透過風險管理會議定期檢討這上限。

主權國交易對手

期內，本集團的主權國組合的整體信貸質素維持穩健，絕大部分的境內及跨境風險限額均分配給擁有高內部信貸風險評級的國家／地區。組合內的信貸質素分布並無出現明顯轉差的趨勢，但在若干地區，特別是東歐，信貸息差及外界評級被下調及出現波動。本集團會定期重新評估較高風險國家／地區，並調整承受風險水平，以反映風險評估結果。

槓桿融資

近年流動資金不斷增加及信貸擴張現象的一個特點是市場參與者進行的槓桿融資量增加，當中所運用的融資結構，往往導致更多風險轉移予擁有優先權的貸款人。

本集團在辦理槓桿融資時採取審慎的管理政策，就信貸批核設定上限，並在整個貸款周期設定不同的最終承受風險上限。2009年上半年，有賴這些措施，雖然信貸質素轉差，本集團就槓桿融資涉及的風險仍然受到控制，而信貸質素惡化亦只對集團的減值準備構成輕微影響。

個人貸款

2009年，個人貸款組合的信貸質素轉差，主要原因是失業率上升。消費信心以及償還貸款的能力進一步下降，可能導致付款模式變得不穩定，拖欠宗數和遺責率上升，產生較高貸款減值準備及撇銷額。滙豐持續監察該等因素對其個人貸款組合的影響，並會不斷檢討旨在限制集團虧損風險承擔以及減輕對客戶影響的一系列措施。

以下評述乃按固定匯率基準分析。

於2009年6月30日，個人貸款總額為4,380億美元，較2008年12月31日結欠下降5%。個人貸款中，減值準備總額為107億美元，集中在北美洲(78億美元)、拉丁美洲(11億美元)及英國(8億美元)。

鑑於滙豐在美國採取的策略是縮減現有消費融資組合，並改善餘下所辦理貸款的信貨質素，於2009年6月30日美國個人貸款總額，較2008年底下降12%至1,500億美元。

美國的其他個人貸款下降13%至780億美元，顯示滙豐決定停止辦理新的無抵押消費貸款。卡結欠下降12%至410億美元，原因是滙豐收緊信貸批核標準、結束不活躍戶口、調低信貸限額、收緊取用現金的條件及縮減市場推廣支出，並且停止接受若干最受經濟逆轉影響的客戶層的新造貸款申請。這些措施減少了新造貸款，配合滙豐希望降低此部分業務的可接受風險水平的策略。卡結欠減少，部分原因是滙豐決定終止與若干商戶優惠卡的合作關係。

於2009年6月30日，美國汽車融資貸款減少31億美元至80億美元，包括分類為持作出售用途的8億美元，反映滙豐於2008年下半年決定美國滙豐融資停止批出新造汽車貸款及讓現有組合自然縮減。

在英國，英國滙豐銀行及電話理財的住宅按揭貸款錄得增長，主要由於滙豐擴大市場佔有率，個人客戶貸款總額因而上升4%至1,270億美元。下文將更詳細討論英國按揭貸款的情況。其他個人貸款方面，隨著因銳意提高貸款的資本效益而進一步收緊信貸批核標準，貸款額下降6%至310億美元。英國的M&S Money及HFC UK的無抵押組合的信貨質素下降，原因是2009年上半年經濟轉弱及失業率上升。儘管經濟因素轉差，夥伴卡及英國滙豐銀行的無抵押組合的信貨質素仍然穩健。

2009年上半年，個人貸款總額下降5%。

在拉丁美洲，個人客戶貸款總額下降5%至210億美元。區內的住宅按揭貸款較2008年底上升4%，而其他個人貸款則下降8%。在巴西，其他個人貸款結欠於2009年6月30日為100億美元，較2008年12月31日下降6%，主要由於收緊辦理信貸批核標準。墨西哥方面，其他個人貸款結欠於2009年6月30日為30億美元，較2008年12月31日下降15%，原因是管理層限制辦理信用卡組合的新貸款，而組合內現有的拖欠貸款亦告減少。

貸款減值準備及已減值貸款的分析載於第159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 ⁹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹⁰ 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
住宅按揭	95,569	8,960	72,559	18,344	60,086	255,518
其他個人貸款	31,138	21,716	77,664	7,897	43,915	182,330
— 汽車融資	—	65	7,804	112	6,334	14,315
— 信用卡	12,349	1,785	41,116	1,375	13,136	69,761
— 第二留置權按揭	1,199	2	13,602	775	470	16,048
— 其他	17,590	19,864	15,142	5,635	23,975	82,206
個人貸款總額	126,707	30,676	150,223	26,241	104,001	437,848

中期管理報告：風險(續)

個人貸款總額(續)

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ⁹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹⁰ 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日						
住宅按揭	91,522	10,098	90,096	20,277	58,628	270,621
其他個人貸款	40,898	29,193	94,115	9,939	53,299	227,444
- 汽車融資	59	131	12,777	2,324	8,609	23,900
- 信用卡	15,137	1,802	46,718	1,682	14,923	80,262
- 第二留置權按揭	1,754	-	16,136	1,266	519	19,675
- 其他	23,948	27,260	18,484	4,667	29,248	103,607
個人貸款總額	132,420	39,291	184,211	30,216	111,927	498,065
於2008年12月31日						
住宅按揭	78,346	8,921	80,946	17,437	57,687	243,337
其他個人貸款	29,274	24,991	89,562	7,589	45,474	196,890
- 汽車融資	-	99	10,864	137	6,201	17,301
- 信用卡	11,215	1,695	46,972	1,469	13,426	74,777
- 第二留置權按揭	1,160	2	14,614	803	503	17,082
- 其他	16,899	23,195	17,112	5,180	25,344	87,730
個人貸款總額	107,620	33,912	170,508	25,026	103,161	440,227

有關附註，請參閱第168頁。

美國按揭貸款

美國按揭貸款包括住宅按揭及第二留置權貸款，佔本集團於2009年6月30日的個人客戶貸款總額20%。

結欠額較2008年12月31日下降10%，原因是滙豐落實於2009年第一季所作決定，停止辦理消費貸款組合的新貸款並縮減組合，而按揭業務組合亦持續縮減。美國滙豐銀行又同時出售優質按揭貸款組合。但由於客戶再融資的機會較少，令提前償還的貸款持續減少，加上美國若干州份禁止贖物業，抵銷了上述結欠下降的部分影響。

縮減及重組美國按揭貸款業務令有關貸款於2009年上半年減少10%。

於2009年6月30日，美國滙豐融資的按揭結欠總額降至690億美元(2008年12月31日：740億美元)，有關數字詳見第151頁的列表。於2009年6月30日，在此組合中，透過消費貸款分行網絡辦理的房地產有抵押貸款組合為440億美元，其中約95%為定息貸款，約88%為第一留置權貸款。於2009年6月30日，按揭業務約有250億美元未償還結欠，

其中約60%為定息貸款，約85%為第一留置權貸款。

隨著管理層採取一系列進一步減低組合風險的措施，美國滙豐銀行的按揭貸款由2008年12月31日的216億美元減至2009年6月30日的173億美元，該等行動包括於2009年上半年出售40億美元貸款，及繼續向政府資助按揭機構及私人投資者出售大部分新造住宅按揭。於2009年6月30日，美國滙豐銀行的按揭貸款組合中，約33%為定息貸款，約75%為第一留置權貸款。

有關美國按揭貸款組合的信貸質素變化趨勢及管理層就減低風險所採取的措施，詳載於第151頁「美國個人貸款—信貸質素」一節。

英國按揭貸款

滙豐於2008年12月宣布於2009年內提供高達150億英鎊(250億美元)的新造住宅按揭貸款後，英國的按揭貸款總額由2008年12月31日的795億美元上升至2009年6月30日的968億美元。此外，於2009年4月，滙豐又因應首次置業市場再度轉趨活躍，推出一項領先市場的借貸產品，該產品專為貸款估值比率不高於90%的貸款客戶而設。讓滙豐保

留在目標客戶層的既有地位之餘，更進一步擴大其市場佔有率。

儘管房屋及就業市場進一步轉差及貸款減值準備由低位回升，但滙豐就此市場承擔的風險有充分的抵押保障，故英國按揭組合的信貸質素仍然相對穩健。英國滙豐銀行方面，被拖欠30日或以上的貸款拖欠率由2008年12月31日的1.8%上升至2009年6月30日的1.9%。2006及2007年，當房屋價格持續上升時，英國滙豐銀行刻意主動減低其市場佔有率。2009年上半年，新造按揭的平均貸款估值比率為49.9%，較2008年12月31日下降8.8個百分點。

滙豐在困難市況下得以維持良好信貸質素，亦有賴在英國所採取的良好經營模式。英國滙豐銀行的絕大部分新造按揭，都是透過其本身的銷售隊伍辦理，且不容許客戶自行核證收入；此外，貸款客戶主要是經已在銀行開立往來或儲蓄賬戶的現有客戶，同時盡量減少向購置物業作出租

用途的投資者提供貸款，而銀行一般會提高這類貸款的抵押品要求。

僅須供息的按揭結欠由2008年12月31日的338億美元上升至2009年6月30日的428億美元，原因是電話理財辦理的按揭結欠上升。這類按揭大部分為與往來戶口掛鈎的對銷按揭。在此組合中，被拖欠30日或以上的貸款拖欠率上升，但由於是與往來戶口掛鈎，拖欠宗數仍處於低水平。

滙豐在英國的市場佔有率增加，提供的新造住宅按揭金額高達250億美元。

第二留置權貸款全部由HFC UK持有，按固定匯率基準輕微下跌至2009年6月30日的12億美元。被拖欠兩個月或以上的貸款拖欠率由2008年12月31日的6.2%上升至2009年6月30日的7%，期內，HFC UK宣布不再在英國辦理貸款。

下表載列滙豐集團旗下各個組合內按揭貸款產品所涉及的金額水平。

按揭貸款產品

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ⁹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹⁰ 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
住宅按揭	95,569	8,960	72,559	18,344	60,086	255,518
第二留置權按揭	1,199	2	13,602	775	470	16,048
按揭貸款總額	96,768	8,962	86,161	19,119	60,556	271,566
第二留置權佔按揭貸款 總額百分比	1.2%	-	15.8%	4.1%	0.8%	5.9%
僅須供息(包括儲蓄)按揭	42,778	31	-	1,190	1,091	45,090
負擔能力為本按揭 (包括可調利率按揭)	4,199	1,331	23,651	214	5,262	34,657
其他	161	-	-	-	138	299
僅須供息及負擔能力 為本按揭總額	47,138	1,362	23,651	1,404	6,491	80,046
一佔按揭貸款總額百分比	48.7%	15.2%	27.4%	7.3%	10.7%	29.5%
負資產按揭 ¹¹	359	-	6,780	190	627	7,956
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ¹²	6,264	44	32,124	1,781	1,585	41,798
	6,623	44	38,904	1,971	2,212	49,754
一佔按揭貸款總額百分比	6.8%	0.5%	45.2%	10.3%	3.7%	18.3%

中期管理報告：風險(續)

按揭貸款產品(續)

	英國 百萬美元	歐洲 其他地區 百萬美元	美國 ⁹ 百萬美元	北美洲 其他地區 百萬美元	其他地區 ¹⁰ 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年6月30日						
住宅按揭	91,522	10,098	90,096	20,277	58,628	270,621
第二留置權按揭	1,754	–	16,136	1,266	519	19,675
按揭貸款總額	93,276	10,098	106,232	21,543	59,147	290,296
第二留置權佔按揭 貸款總額百分比	1.9%	–	15.2%	5.9%	0.9%	6.8%
僅須供息(包括儲蓄)按揭 負擔能力為本按揭	37,270	532	–	1,408	1,115	40,325
(包括可調利率按揭)	8,304	820	31,995	–	4,961	46,080
其他	392	–	–	–	287	679
僅須供息及負擔能力 為本按揭總額	45,966	1,352	31,995	1,408	6,363	87,084
一佔按揭貸款總額百分比	49.3%	13.4%	30.1%	6.5%	10.8%	30.0%
負資產按揭 ¹¹	913	–	9,673	46	127	10,759
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ¹²	10,242	151	39,098	1,726	666	51,883
	11,155	151	48,771	1,772	793	62,642
一佔按揭貸款總額百分比	12.0%	1.5%	45.9%	8.2%	1.3%	21.6%
於2008年12月31日						
住宅按揭	78,346	8,921	80,946	17,437	57,687	243,337
第二留置權按揭	1,160	2	14,614	803	503	17,082
按揭貸款總額	79,506	8,923	95,560	18,240	58,190	260,419
第二留置權佔按揭 貸款總額百分比	1.5%	–	15.3%	4.4%	0.9%	6.6%
僅須供息(包括儲蓄)按揭 負擔能力為本按揭	33,782	553	–	1,427	993	36,755
(包括可調利率按揭)	4,740	824	28,571	311	4,166	38,612
其他	153	–	–	–	82	235
僅須供息及負擔能力 為本按揭總額	38,675	1,377	28,571	1,738	5,241	75,602
一佔按揭貸款總額百分比	48.6%	15.4%	29.9%	9.5%	9.0%	29.0%
負資產按揭 ¹¹	367	–	7,655	86	1,635	9,743
貸款估值比率超過90% 之其他貸款 ¹²	6,178	107	35,296	1,737	2,122	45,440
	6,545	107	42,951	1,823	3,757	55,183
一佔按揭貸款總額百分比	8.2%	1.2%	44.9%	10.0%	6.5%	21.2%

有關附註，請參閱第168頁。

美國滙豐融資於2009年6月30日持有的住宅按揭及有抵押第二留置權個人房地產貸

款約值690億美元，佔集團的個人貸款總額16%。該等結欠按組合的分析載於下表。

美國滙豐融資的按揭貸款¹³

	於2009年6月30日			於2008年6月30日			於2008年12月31日		
	美國		其他	美國		其他	美國		其他
	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	按揭貸款 百萬美元	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	按揭貸款 百萬美元	按揭業務 百萬美元	消費貸款 百萬美元	按揭貸款 百萬美元
定息.....	15,060	41,561	107	18,180	46,320	1,963	16,288	43,873	91
其他.....	9,959	2,169	7	13,265	2,714	130	11,339	2,324	35
可調利率.....	8,603	2,169	7	10,638	2,714	128	9,530	2,324	33
僅須供息.....	1,356	-	-	2,627	-	2	1,809	-	2
	<u>25,019</u>	<u>43,730</u>	<u>114</u>	<u>31,445</u>	<u>49,034</u>	<u>2,093</u>	<u>27,627</u>	<u>46,197</u>	<u>126</u>
第一留置權.....	21,256	38,325	84	26,049	42,582	1,048	23,188	40,334	93
第二留置權.....	3,763	5,405	30	5,396	6,452	1,045	4,439	5,863	33
	<u>25,019</u>	<u>43,730</u>	<u>114</u>	<u>31,445</u>	<u>49,034</u>	<u>2,093</u>	<u>27,627</u>	<u>46,197</u>	<u>126</u>
報稱收入 ¹⁴	4,875	-	-	6,814	-	-	5,667	-	-

有關附註，請參閱第168頁。

美國個人貸款－信貸質素

2009年上半年，由於貸款賬項繼續出現周期變化及縮減，美國個人貸款組合的信貸質素持續惡化。隨着經濟進一步轉弱、失業率上升、個人申請破產宗數增加及房屋價格不斷下跌，均限制了許多客戶取得再融資的能力，令他們難以運用房屋保留的任何資產價值。

住宅按揭

2009年上半年房屋價格下跌，滙豐按其撤離美國非優質有抵押房地產風險承擔的策略，繼續減低其於美國住宅按揭的風險承擔。

由於信貸質素繼續轉差，加上收回的物業減少，撇除按揭業務後，以金額及百分比計，美國滙豐融資及美國滙豐銀行的有抵押房地產貸款組合中違約拖欠兩個月或以上的貸款均見增加。由於若干州份的政府採取限制措施延長收回物業程序，令法律程序上出現個案積壓的情況，故處理收回物業的程序持續被拖延。基於組合的周期變化及組合持續縮減令貸款結欠減少，美國滙豐融資的拖欠率持續高企。

消費貸款業務的拖欠水平繼續上升，原因是部分第一留置權貸款組合(特別是2006及2007年的組合)出現惡化，導致惡化的不利因素包括上述經濟因素、出現較高

比率的初期拖欠及延遲收回房屋。拖欠兩個月或以上的貸款，由2008年12月31日佔貸款總額的12.1%，上升至2009年6月30日的14.9%，原因是滙豐在2009年第一季決定停止辦理此類貸款及縮減此類組合中現有結欠的舉措已見成效。拖欠款項由56億美元增加至65億美元。消費貸款組合的拖欠水平可能受到關閉分行的影響，但拖欠情況至今仍繼續符合預期。

滙豐繼續縮減對美國住宅按揭的風險承擔，特別是來自非優質有抵押房地產借貸的風險。

按揭業務方面，由於組合已出現更為全面的周期變化，拖欠率已停止上升，企穩於17%的水平。配合持續縮減貸款組合的策略，按揭業務中拖欠兩個月或以上的貸款金額，按美元計值由2008年12月31日的47億美元，減少至2009年6月30日的43億美元。

美國滙豐銀行的拖欠額於2009年上半年一直上升，原因是第一留置權優質住宅按揭、住宅二按信貸及住宅二按貸款組合的信貸質素均告惡化，惡化情況以早前由經紀辦理的業務尤為嚴重。美國滙豐銀行已於2009年上半年出售40億美元的按揭組合予第三方，並繼續向政府資助機構及私人投資者出售大部分按揭貸款。該等貸款的信貸質素較現有組合的平均表現為佳，因而導致上述信貸拖欠數據出現惡化。結欠

中期管理報告：風險 (續)

減少亦是令拖欠率上升的其中一個因素。美國滙豐銀行按揭組合中拖欠兩個月或以上的貸款拖欠率由2008年12月31日的3.7%，上升至2009年6月30日的5.7%，款額則由9億美元增加至11億美元。

房屋價值持續下跌(見第155頁)，令止贖物業的虧損自2008年12月31日起上升。止贖個案的數目繼續受制於兩個因素：其一是監管機關及政府的措施，其二是滙豐一直主動接觸客戶，向客戶提供財務協助，讓他們重整債務以避免其贖回權被取消，所以收回物業的數目下跌。滙豐已採取各項措施，協助遇上還款問題的客戶，如有關客戶極有可能按修訂後的條款還款，則滙豐會重整及修訂相關貸款條款。詳情請參閱第154頁「美國滙豐融資修訂貸款條款及重訂賬齡」一節。

第二留置權貸款的風險特質是其貸款估值比率通常較高，原因是在許多情況下，第二留置權貸款乃用於完成再融資或購買物業。就美國滙豐融資按揭業務的第二留置權按揭而言，違約拖欠兩個月或以上的客戶比例，由2008年12月31日的17.7%下跌至2009年6月30日的16.4%，原因是信貸質素轉趨穩定。消費貸款業務方面，拖欠兩個月或以上的拖欠率，主要因結欠下跌而於同期由14.5%上升至16.1%。美國滙豐銀行第二留置權的拖欠率同期由3.8%上升至4.8%。

第二留置權貸款拖欠引致的損失，一般接近結欠金額的100%，此情況於房屋價格下跌期間尤其嚴重，原因是物業的抵押價值會首先用於償還第一留置權貸款，而物業價格下跌會侵蝕抵押價值，使抵押品並無任何剩餘價值可供支持償還第二留置權貸款。

美國滙豐融資的報稱收入按揭佔有抵押房地產貸款的小部分，有關風險承擔於期內亦持續減少。該等按揭的風險高於平均水平，因為相關貸款僅以借款人報稱的全年收入為批核基準，並無憑證文件核實。該等貸款結欠由2008年12月31日的57億美元，下跌至2009年6月30日的49億美元。拖欠兩個月或以上報稱收入貸款的比例，由2008年底的27.7%下跌至2009年6月30日的26.2%。拖欠兩個月或以上報稱收入貸款的金額，由2008年12月31日的16億美元下跌至2009年6月30日的13億美元。

負擔能力為本的按揭產品有多種，包括按可變動或固定利率，讓客戶初期每月還款額按低息率計算，然後在優惠期完結後再重訂較高息率的貸款產品。由於停止辦理新造貸款以及現有組合持續縮減，美國滙豐融資的負擔能力為本按揭結欠由2008年12月31日的140億美元，減少至2009年6月30日的120億美元。該等按揭的拖欠情況持續惡化。已屆首次重訂利率期限的貸款結欠總額，於2009年上半年繼續減少。

美國滙豐融資：美國貸款的地區分布情況^{13,15}

	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	11	6	12	11
佛羅里達州	4	7	3	6	7
紐約州	3	6	3	7	6
德克薩斯州	2	3	4	8	6
賓夕法尼亞州	3	6	2	5	5
俄亥俄州	3	5	2	5	5

有關附註，請參閱第168頁。

信用卡

在美國信用卡組合中，拖欠兩個月或以上的結欠比率，由2008年12月31日的6.6%，上

升至2009年6月30日的7.3%，主要因為貸款結欠減少，並繼而令同期拖欠額由20億美元減少至19億美元。在商戶優惠卡組合方

面，拖欠兩個月或以上的結欠比率，由2008年12月31日的4.3%，下跌至2009年6月30日的4.1%，而同期的拖欠額則由7億美元下跌至6億美元。拖欠額減少的原因是政府採取多項刺激經濟計劃及能源成本較低，令客戶可以運用的現金增加，從而延長了相關的季節性利好影響；滙豐於2008及2009年採取措施以反映降低承受風險水平及辦理貸款的增長速度減慢；消費開支水平下降；以及個人申請破產宗數上升，令滙豐加速撇銷部分賬項結欠。卡組合的信貸表現受就業率及房屋市場穩定下跌影響，而之前房屋價格大幅飆升的州份所受影響尤其嚴重。

非優質組合的信貸質素轉差，但情況未如優質卡組合般明顯。大部分非優質客戶均居於出租物業，而還款往績較居於自置物業的客戶為佳。此外，失業率上升，亦

令非優質組合信貸質素惡化的程度，未如優質組合般明顯。

汽車融資

拖欠兩個月或以上汽車融資貸款的比例，由2008年12月31日的5%下降至2009年6月30日的4%，原因是組合出現周期變化，以及政府推行刺激經濟計劃向消費者提供現金流。

其他個人貸款

美國滙豐融資無抵押貸款組合自2009年第一季起一直縮減，拖欠率大致穩定，原因是2009年上半年改善追收欠款工作的影響，被經濟持續惡化的影響所抵銷，2006及2007年的貸款尤其受到影響。

美國個人貸款－貸款拖欠

下表載列違約拖欠兩個月或以上的趨勢。

違約拖欠兩個月或以上的貸款¹⁶

	截至下列日期止季度							
	2009年 6月30日 百萬美元	2009年 3月31日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元	2008年 9月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 3月31日 百萬美元	2007年 12月31日 百萬美元	2007年 9月30日 百萬美元
美國個人理財業務								
住宅按揭	10,070	9,892	9,236	7,061	5,984	5,757	5,167	4,077
第二留置權按揭貸款 ...	1,676	1,772	1,790	1,616	1,585	1,638	1,602	1,249
汽車融資	310	269	541	512	445	370	488	451
信用卡	1,864	1,992	2,029	1,871	1,700	1,782	1,830	1,581
商戶優惠卡	636	659	701	624	590	591	598	536
個人非信用卡	2,709	2,855	2,998	2,745	2,606	2,650	2,634	2,238
總計	17,265	17,439	17,295	14,429	12,910	12,788	12,319	10,132
	%	%	%	%	%	%	%	%
住宅按揭	13.89	12.82	11.42	8.23	6.65	5.96	5.23	4.04
第二留置權按揭貸款 ...	12.35	12.59	12.26	10.59	9.83	9.76	9.10	6.86
汽車融資	3.97	2.79	4.98	4.27	3.48	2.83	3.68	3.40
信用卡	7.25	7.14	6.64	6.07	5.57	5.81	5.68	5.09
商戶優惠卡	4.08	4.28	4.26	3.97	3.65	3.66	3.43	3.28
個人非信用卡	18.02	18.30	17.70	15.31	14.00	13.71	13.16	10.88
總計	11.49	10.92	10.16	8.13	7.01	6.64	6.18	5.05

中期管理報告：風險(續)

違約拖欠兩個月或以上的貸款¹⁶(續)

	截至下列日期止季度							
	2009年 6月30日 百萬美元	2009年 3月31日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元	2008年 9月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 3月31日 百萬美元	2007年 12月31日 百萬美元	2007年 9月30日 百萬美元
按揭業務及消費貸款								
按揭業務	4,257	4,535	4,699	4,227	4,260	4,484	4,298	3,395
— 第一留置權	3,642	3,824	3,912	3,420	3,363	3,456	3,248	2,554
— 第二留置權	615	711	787	807	897	1,028	1,050	841
消費貸款	6,514	6,203	5,577	3,866	2,777	2,484	2,100	1,605
— 第一留置權	5,640	5,322	4,724	3,176	2,194	1,954	1,622	1,259
— 第二留置權	874	881	853	690	583	530	478	346
	%	%	%	%	%	%	%	%
按揭業務：								
— 第一留置權	17.13	17.24	16.87	14.16	12.91	12.41	11.02	8.13
— 第二留置權	16.35	17.44	17.72	16.62	16.63	16.99	15.57	11.28
— 總計	17.01	17.27	17.01	14.57	13.55	13.22	11.87	8.73
消費貸款：								
— 第一留置權	14.72	13.52	11.71	7.72	5.15	4.52	3.74	2.92
— 第二留置權	16.17	15.43	14.54	11.27	9.04	7.96	6.97	5.03
— 總計	14.90	13.76	12.07	8.18	5.66	4.98	4.18	3.21

有關附註，請參閱第168頁。

重議條件貸款

債務重整活動旨在管理客戶關係、盡量提高收回貸款的機會，以及盡可能避免發生止贖或收回抵押品的情況。這些活動包括延長還款安排、調低利率、批准外部債務管理計劃、押後止贖、修訂貸款條款、重訂貸款條件及／或延遲還款，以待情況出現改變。債務重整活動最普遍用於消費融資組合。

重整貸款後，逾期消費賬項的狀況一般會由「拖欠」轉為「未過期」。重整貸款的政策和做法所依據的指標或準則，是借款人是否有可能繼續還款，而有關判斷是由業務所在地的管理層作出。這些政策須不斷檢討，而應用情況會因應多項因素而有所不同，包括市場與產品性質，以及能否取得實證數據。不同產品有不同準則，但一般包括：在某段期間內收取兩次或以上合資格還款；由辦理貸款至可能重整前已超逾一段最短期限；對連續重整的宗數及／或頻率施加限制。如果實證數據顯示，已重整賬項的拖欠率傾向上升，使用滾動率方法可以確保在計算減值準備時已考慮此因素。

於2009年6月30日，因重新磋商條件而不致逾期或已減值的重議條件貸款總額為403億美元(2008年12月31日：349億美元)。此類貸款主要集中在美國，金額為347億美元(2008年12月31日：310億美元)，佔集團的重議條件貸款總額86%(2008年12月31日：89%)。比率上升是因為美國業務的信貸質素顯著惡化，而大部分債務重整活動均與有抵押房地產貸款有關。

美國滙豐融資修訂貸款條款及重訂賬齡

美國滙豐融資持續改良其客戶賬項管理政策及慣例，包括賬項修訂及重訂賬齡計劃。美國滙豐融資於截至2009年6月30日止六個月透過避免止贖及賬項修訂計劃修訂超過69,000項消費貸款及按揭貸款，涉及結欠總額98億美元，包括部分可能已重訂賬齡的貸款。

於2009年6月30日，美國滙豐融資的有抵押房地產賬項中有合共312億美元的結欠已重訂賬齡或修訂條款，而於2008年底則為262億美元。於2009年6月30日，在該等結欠中，26%為拖欠兩個月或以上，大致上與2008年底相若。

美國滙豐融資亦支持國家及地方機關推行措施保障住屋擁有權及避免止贖。

美國滙豐融資於美國的止贖物業

	截至2009年 6月30日 止半年度	截至下列日期止季度			
		2009年 6月30日	2009年 3月31日	2008年 12月31日	2008年 9月30日
於期末止贖物業數目	7,286	7,286	8,866	9,589	11,182
加入半年度/季度					
止贖物業清單的物業數目	7,803	3,550	4,253	3,398	5,562
出售止贖物業的平均虧損額 ¹⁷	15%	13%	17%	13%	10%
止贖物業平均虧損總額 ¹⁸	52%	52%	52%	47%	42%
出售止贖物業平均時間(日數)	197	194	201	180	174

有關附註，請參閱第168頁。

金融工具的信貸質素

下文載述及《2008年報及賬目》第217頁界定的四類信貸質素，描述滙豐的貸款、債務證券組合及衍生工具的信貸質素。該等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部評級。

在細緻的層面上，內部及外部評級並無直接關係，只是兩者均屬同一質素類別。

滙豐貸款、債務證券及其他票據的信貸質素

質素類別	批發貸款及 衍生工具	零售貸款 ¹⁹	債務證券/ 其他
穩健	CRR1至CRR2	EL1至EL2	A-及以上
中等	CRR3至CRR5	EL3至EL5	B+至BBB+ 及並無評級
低於標準	CRR6至CRR8	EL6至EL8	B及以下
已減值	CRR9至CRR10	EL9至EL10	已減值

有關附註，請參閱第168頁。

有關滙豐於綜合計算後所持之資產抵押證券及已綜合入賬的結構投資公司及中介機構所持資產的其他信貸質素資料，分別載於第104至110頁及第125至126頁。

就下列披露資料而言，逾期89日但並非

分類為EL9或EL10類別的零售貸款，將另行分類為已逾期但並非已減值。

下表按信貸質素載列集團的金融工具分布情況：

中期管理報告：風險(續)

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 ²⁰ 百萬美元	總計 百萬美元
	穩健 百萬美元	中等 ²⁴ 百萬美元	低於標準 百萬美元				
於2009年6月30日							
現金及中央銀行結餘	53,720	2,385	263	—	—	—	56,368
向其他銀行託收中之項目	14,629	1,984	—	—	—	—	16,613
香港政府負債證明書	16,156	—	—	—	—	—	16,156
交易用途資產 ²¹	292,227	93,055	3,592	—	—	—	388,874
—國庫券及其他合資格票據	22,673	153	164	—	—	—	22,990
—債務證券	169,211	20,354	1,305	—	—	—	190,870
—同業貸款	55,632	17,273	731	—	—	—	73,636
—客戶貸款	44,711	55,275	1,392	—	—	—	101,378
指定以公允值列賬							
—金融資產 ²¹	9,030	12,233	38	—	—	—	21,301
—國庫券及其他合資格票據	195	300	—	—	—	—	495
—債務證券	7,854	11,933	38	—	—	—	19,825
—同業貸款	204	—	—	—	—	—	204
—客戶貸款	777	—	—	—	—	—	777
衍生工具 ²¹	239,506	67,794	3,496	—	—	—	310,796
按已攤銷成本持有的貸款	603,762	404,686	48,522	45,692	32,066	(27,779)	1,106,949
—同業貸款	143,077	37,604	1,389	34	240	(78)	182,266
—客戶貸款 ²²	460,685	367,082	47,133	45,658	31,826	(27,701)	924,683
金融投資	304,666	36,466	2,861	23	628	—	344,644
—國庫券及其他類似票據	50,617	2,103	1,542	—	—	—	54,262
—債務證券	254,049	34,363	1,319	23	628	—	290,382
其他資產	12,782	20,368	921	397	723	—	35,191
—背書及承兌	1,241	7,826	396	6	12	—	9,481
—應計收益及其他	11,541	12,542	525	391	711	—	25,710
於2008年6月30日							
現金及中央銀行結餘	11,266	2,136	71	—	—	—	13,473
向其他銀行託收中之項目	13,851	2,810	58	—	—	—	16,719
香港政府負債證明書	14,378	—	—	—	—	—	14,378
交易用途資產 ²¹	297,058	113,721	20,150	—	—	—	430,929
—國庫券及其他合資格票據	5,771	405	1,241	—	—	—	7,417
—債務證券	158,827	24,053	8,602	—	—	—	191,482
—同業貸款	95,359	—	—	—	—	—	95,359
—客戶貸款	37,101	89,263	10,307	—	—	—	136,671
指定以公允值列賬							
—金融資產 ²¹	5,307	18,668	43	—	—	—	24,018
—國庫券及其他合資格票據	194	46	—	—	—	—	240
—債務證券	4,706	18,607	43	—	—	—	23,356
—同業貸款	407	14	—	—	—	—	421
—客戶貸款	—	1	—	—	—	—	1
衍生工具 ²¹	200,040	57,246	3,378	—	—	—	260,664
按已攤銷成本持有的貸款	703,377	516,441	36,259	49,973	20,718	(20,587)	1,306,181
—同業貸款	213,386	42,475	999	112	16	(7)	256,981
—客戶貸款 ^{22,23}	489,991	473,966	35,260	49,861	20,702	(20,580)	1,049,200
金融投資	231,624	31,289	2,167	—	189	—	265,269
—國庫券及其他類似票據	25,277	2,577	74	—	—	—	27,928
—債務證券	206,347	28,712	2,093	—	189	—	237,341
其他資產	14,888	27,406	1,724	67	400	—	44,485
—背書及承兌	2,621	10,147	502	5	14	—	13,289
—應計收益及其他	12,267	17,259	1,222	62	386	—	31,196

	並非逾期或已減值			已逾期 但並非 已減值		減值 準備 ²⁰	總計 百萬美元
	穩健 百萬美元	中等 ²⁴ 百萬美元	低於標準 百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
於2008年12月31日							
現金及中央銀行結餘	50,070	2,037	289	—	—	—	52,396
向其他銀行託收中之項目	4,541	1,396	—	66	—	—	6,003
香港政府負債證明書	15,358	—	—	—	—	—	15,358
交易用途資產 ²¹	303,307	98,977	3,167				405,451
— 國庫券及其他合資格票據..	32,314	92	52				32,458
— 債務證券	175,681	22,841	1,097				199,619
— 同業貸款	60,400	12,514	141				73,055
— 客戶貸款	34,912	63,530	1,877				100,319
指定以公允值列賬 之金融資產 ²¹	5,288	11,434	818				17,540
— 國庫券及其他合資格票據..	204	31	—				235
— 債務證券	4,129	11,402	818				16,349
— 同業貸款	230	—	—				230
— 客戶貸款	725	1	—				726
衍生工具 ²¹	383,393	106,348	5,135				494,876
按已攤銷成本持有的貸款	565,542	427,788	43,432	48,422	25,422	(23,972)	1,086,634
— 同業貸款	118,684	33,766	1,268	41	70	(63)	153,766
— 客戶貸款 ²²	446,858	394,022	42,164	48,381	25,352	(23,909)	932,868
金融投資	257,435	32,889	1,382	32	1,246		292,984
— 國庫券及其他類似票據	37,932	2,927	168	—	—		41,027
— 債務證券	219,503	29,962	1,214	32	1,246		251,957
其他資產	11,959	26,517	1,747	219	417		40,859
— 背書及承兌	1,851	7,793	805	30	3		10,482
— 應計收益及其他	10,108	18,724	942	189	414		30,377

有關附註，請參閱第168頁。

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：由現金抵押品提供全數擔保的已逾期貸款；已作個別減值評估，並已拖欠超過

90日的按揭貸款(但抵押品價值足以償還債項本金和最少一年的所有潛在利息)；以及基於技術理由(如文件延誤)而拖欠超過90日的短期貿易信貸(當中不涉及交易對手的信譽可靠度)。

按地區分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款

	亞太其他					拉丁 美洲	已逾期 但並非 已減值 之貸款 總額
	歐洲	香港	地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲 ²⁵		
	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2009年6月30日	3,772	1,416	2,374	2,585	31,515	4,030	45,692
於2008年6月30日	3,167	2,151	3,599	2,322	35,827	2,907	49,973
於2008年12月31日	3,800	1,805	1,863	2,457	35,247	3,250	48,422

有關附註，請參閱第168頁。

中期管理報告：風險 (續)

按行業分類之已逾期但並非已減值之客戶及同業貸款

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
同業.....	34	112	41
客戶.....	45,658	49,861	48,381
個人 ²⁵	36,955	38,912	39,592
企業及商業.....	8,546	10,713	8,603
金融.....	157	236	186
	<u>45,692</u>	<u>49,973</u>	<u>48,422</u>

有關附註，請參閱第168頁。

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180日 百萬美元	180日以上 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
按已攤銷成本						
持有的貸款.....	29,432	10,035	5,478	528	219	45,692
- 同業貸款.....	33	1	-	-	-	34
- 客戶貸款.....	29,399	10,034	5,478	528	219	45,658
金融投資 - 債務證券.....	23	-	-	-	-	23
其他資產.....	325	47	12	4	9	397
- 背書及承兌.....	2	1	3	-	-	6
- 其他.....	323	46	9	4	9	391
	<u>29,780</u>	<u>10,082</u>	<u>5,490</u>	<u>532</u>	<u>228</u>	<u>46,112</u>
於2008年6月30日						
按已攤銷成本						
持有的貸款.....	35,646	9,496	3,934	734	163	49,973
- 同業貸款.....	112	-	-	-	-	112
- 客戶貸款 ²⁵	35,534	9,496	3,934	734	163	49,861
其他資產.....	26	32	6	2	1	67
- 背書及承兌.....	4	1	-	-	-	5
- 其他.....	22	31	6	2	1	62
	<u>35,672</u>	<u>9,528</u>	<u>3,940</u>	<u>736</u>	<u>164</u>	<u>50,040</u>
於2008年12月31日						
向其他銀行託收中之項目.....	66	-	-	-	-	66
按已攤銷成本						
持有的貸款.....	31,034	10,814	5,493	621	460	48,422
- 同業貸款.....	41	-	-	-	-	41
- 客戶貸款.....	30,993	10,814	5,493	621	460	48,381
金融投資 - 債務證券.....	32	-	-	-	-	32
其他資產.....	45	22	118	7	27	219
- 背書及承兌.....	21	6	1	2	-	30
- 其他.....	24	16	117	5	27	189
	<u>31,177</u>	<u>10,836</u>	<u>5,611</u>	<u>628</u>	<u>487</u>	<u>48,739</u>

有關附註，請參閱第168頁。

已減值貸款

按行業分類之已減值客戶及同業貸款

	於2009年6月30日 之已減值貸款			於2008年6月30日 之已減值貸款			於2008年12月31日 之已減值貸款		
	個別評估	綜合評估	總計	個別評估	綜合評估	總計	個別評估 ³⁵	綜合評估 ³⁵	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
同業	240	-	240	16	-	16	70	-	70
客戶	13,449	18,377	31,826	6,061	14,641	20,702	7,922	17,430	25,352
個人 ³⁵	1,957	17,966	19,923	1,417	14,360	15,777	1,538	17,071	18,609
企業及商業	10,820	410	11,230	4,483	280	4,763	6,086	357	6,443
金融	672	1	673	161	1	162	298	2	300
	13,689	18,377	32,066	6,077	14,641	20,718	7,992	17,430	25,422

有關附註，請參閱第168頁。

客戶及同業貸款減值準備

下表載列按地區分類的個別或綜合評估已

減值貸款之已確認減值準備，以及歸類為並非已減值貸款之綜合減值準備。

按地區分類之客戶貸款減值準備

	亞太其他						總計
	歐洲	香港	地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲	拉丁美洲	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2009年6月30日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ²⁶	8,563	960	1,079	615	1,364	868	13,449
綜合評估 ²⁷	454,104	97,373	73,977	25,131	242,031	46,319	938,935
已減值貸款 ²⁶	2,029	34	252	286	13,639	2,137	18,377
未減值貸款 ²⁸	452,075	97,339	73,725	24,845	228,392	44,182	920,558
貸款總額	462,667	98,333	75,056	25,746	243,395	47,187	952,384
減值準備							
個別評估	3,268	503	458	265	445	375	5,314
綜合評估	2,309	344	536	384	16,692	2,122	22,387
減值準備總額	5,577	847	994	649	17,137	2,497	27,701
	%	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別							
評估貸款的百分比	38.2	52.4	42.4	43.1	32.6	43.2	39.5
綜合評估準備佔綜合							
評估貸款的百分比	0.5	0.4	0.7	1.5	6.9	4.6	2.4
準備總額佔各類貸款總額的百分比 ..	1.2	0.9	1.3	2.5	7.0	5.3	2.9

中期管理報告：風險(續)

按地區分類之客戶貸款減值準備(續)

	歐洲	香港	亞太其他 地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲	拉丁美洲	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年6月30日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ²⁶	4,113	380	487	149	486	446	6,061
綜合評估 ²⁷	508,586	99,734	88,960	25,126	285,191	56,122	1,063,719
已減值貸款 ²⁶	1,776	58	358	123	10,099	2,227	14,641
未減值貸款 ^{28,29}	506,810	99,676	88,602	25,003	275,092	53,895	1,049,078
貸款總額	512,699	100,114	89,447	25,275	285,677	56,568	1,069,780
減值準備							
個別評估	1,567	133	207	133	160	204	2,404
綜合評估	2,172	240	487	138	13,027	2,112	18,176
減值準備總額	3,739	373	694	271	13,187	2,316	20,580
	%	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估貸款 的百分比	38.1	35.0	42.5	89.3	32.9	45.7	39.7
綜合評估準備佔綜合 評估貸款的百分比	0.4	0.2	0.5	0.5	4.6	3.8	1.7
準備總額佔各類貸款總額的百分比	0.7	0.4	0.8	1.1	4.6	4.1	1.9
於2008年12月31日							
貸款總額							
個別評估已減值貸款 ^{26,35}	4,817	813	705	160	832	595	7,922
綜合評估 ²⁷	425,233	100,140	80,769	27,549	271,472	43,692	948,855
已減值貸款 ^{26,35}	1,957	39	130	119	13,453	1,732	17,430
未減值貸款 ²⁸	423,276	100,101	80,639	27,430	258,019	41,960	931,425
貸款總額	430,050	100,953	81,474	27,709	272,304	44,287	956,777
減值準備							
個別評估	2,005	411	316	132	192	228	3,284
綜合評估	1,854	322	497	282	15,898	1,772	20,625
減值準備總額	3,859	733	813	414	16,090	2,000	23,909
	%	%	%	%	%	%	%
個別評估準備佔個別評估貸款 的百分比	41.6	50.6	44.8	82.5	23.1	38.3	41.5
綜合評估準備佔綜合評估貸款 的百分比	0.4	0.3	0.6	1.0	5.9	4.1	2.2
準備總額佔各類貸款總額的百分比	0.9	0.7	1.0	1.5	5.9	4.5	2.5

有關附註，請參閱第168頁。

按行業分類之客戶及同業貸款減值準備

	於2009年6月30日			於2008年6月30日			於2008年12月31日		
	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 ³⁰	78	-	78	7	-	7	63	-	63
客戶	5,314	22,387	27,701	2,404	18,176	20,580	3,284	20,625	23,909
個人	384	20,034	20,418	336	16,489	16,825	312	18,657	18,969
企業及商業	4,624	2,138	6,762	2,029	1,619	3,648	2,845	1,795	4,640
金融	306	215	521	39	68	107	127	173	300
	<u>5,392</u>	<u>22,387</u>	<u>27,779</u>	<u>2,411</u>	<u>18,176</u>	<u>20,587</u>	<u>3,347</u>	<u>20,625</u>	<u>23,972</u>

有關附註，請參閱第168頁。

貸款減值準備變動

	同業	客戶		總計 百萬美元
	個別評估 百萬美元	個別評估 百萬美元	綜合評估 百萬美元	
於2009年1月1日	63	3,284	20,625	23,972
撇賬額	-	(505)	(9,978)	(10,483)
收回往年已撇賬之貸款	-	34	343	377
扣取自收益表	13	2,237	11,083	13,333
匯兌及其他變動	2	264	314	580
於2009年6月30日	78	5,314	22,387	27,779
於2008年1月1日	7	2,699	16,506	19,212
撇賬額	-	(370)	(8,436)	(8,806)
收回往年已撇賬之貸款	-	58	421	479
扣取自收益表	-	332	9,625	9,957
匯兌及其他變動	-	(315)	60	(255)
於2008年6月30日	7	2,404	18,176	20,587
於2008年7月1日	7	2,404	18,176	20,587
撇賬額	-	(454)	(8,695)	(9,149)
收回往年已撇賬之貸款	-	55	300	355
扣取自收益表	54	1,678	12,442	14,174
匯兌及其他變動	2	(399)	(1,598)	(1,995)
於2008年12月31日	63	3,284	20,625	23,972

中期管理報告：風險 (續)

按地區分類扣取自收益表之貸款減值準備淨額

	歐洲	香港	亞太其他 地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲	拉丁美洲	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
截至2009年6月30日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	1,492	151	199	154	463	134	2,593
撥回不再需要之準備	(166)	(17)	(37)	(10)	(65)	(14)	(309)
收回先前撇賬額	(22)	(4)	(4)	(1)	-	(3)	(34)
	<u>1,304</u>	<u>130</u>	<u>158</u>	<u>143</u>	<u>398</u>	<u>117</u>	<u>2,250</u>
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之新撥準備	1,219	153	415	261	7,991	1,387	11,426
收回先前撇賬額	(107)	(12)	(50)	(11)	(43)	(120)	(343)
	<u>1,112</u>	<u>141</u>	<u>365</u>	<u>250</u>	<u>7,948</u>	<u>1,267</u>	<u>11,083</u>
減值虧損準備總額	2,416	271	523	393	8,346	1,384	13,333
同業	7	-	-	6	-	-	13
客戶	<u>2,409</u>	<u>271</u>	<u>523</u>	<u>387</u>	<u>8,346</u>	<u>1,384</u>	<u>13,320</u>
	%	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款總額 之百分比(按全年計算)	0.91	0.39	0.96	2.45	6.64	4.30	2.37
	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2009年6月30日							
已減值貸款	10,740	994	1,331	921	15,075	3,005	32,066
減值準備	5,655	847	994	649	17,137	2,497	27,779
截至2008年6月30日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	476	30	52	10	160	22	750
撥回不再需要之準備	(253)	(14)	(23)	(25)	(31)	(14)	(360)
收回先前撇賬額	(16)	(6)	(12)	(3)	(17)	(4)	(58)
	<u>207</u>	<u>10</u>	<u>17</u>	<u>(18)</u>	<u>112</u>	<u>4</u>	<u>332</u>
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之新撥準備	1,195	81	350	73	7,017	1,330	10,046
收回先前撇賬額	(154)	(14)	(43)	(14)	(32)	(164)	(421)
	<u>1,041</u>	<u>67</u>	<u>307</u>	<u>59</u>	<u>6,985</u>	<u>1,166</u>	<u>9,625</u>
減值虧損準備總額	1,248	77	324	41	7,097	1,170	9,957
同業	-	-	-	-	-	-	-
客戶	<u>1,248</u>	<u>77</u>	<u>324</u>	<u>41</u>	<u>7,097</u>	<u>1,170</u>	<u>9,957</u>
	%	%	%	%	%	%	%
減值虧損準備佔期末貸款 總額之百分比(按全年計算)	0.41	0.09	0.50	0.23	4.67	3.19	1.51
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於2008年6月30日							
已減值貸款 ²³	5,905	438	845	272	10,585	2,673	20,718
減值準備	3,746	373	694	271	13,187	2,316	20,587

	亞太其他						總計
	歐洲	香港	地區 ⁸	中東 ⁸	北美洲	拉丁美洲	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
截至2008年12月31日止半年度							
個別評估減值準備							
新撥準備	1,091	335	171	20	237	138	1,992
撥回不再需要之準備	(87)	(11)	(30)	(11)	(49)	(17)	(205)
收回先前撇賬額	(22)	(4)	(5)	—	(23)	(1)	(55)
	<u>982</u>	<u>320</u>	<u>136</u>	<u>9</u>	<u>165</u>	<u>120</u>	<u>1,732</u>
綜合評估減值準備							
已扣除準備撥回額之新撥準備	1,283	174	402	237	9,355	1,291	12,742
收回先前撇賬額	(102)	(15)	(47)	(13)	(28)	(95)	(300)
	<u>1,181</u>	<u>159</u>	<u>355</u>	<u>224</u>	<u>9,327</u>	<u>1,196</u>	<u>12,442</u>
減值虧損準備總額	2,163	479	491	233	9,492	1,316	14,174
同業	54	—	—	—	—	—	54
客戶	2,109	479	491	233	9,492	1,316	14,120
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
減值虧損準備佔期末貸款							
總額之百分比(按全年計算)	0.87	0.73	0.89	1.32	6.65	4.45	2.54
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元

於2008年12月31日							
已減值貸款	6,844	852	835	279	14,285	2,327	25,422
減值準備	3,922	733	813	414	16,090	2,000	23,972

有關附註，請參閱第168頁。

減值準備佔貸款的百分比³¹

	於2009年 6月30日 %	於2008年 6月30日 %	於2008年 12月31日 %
同業			
個別評估減值準備 ³²	0.06	—	0.06
客戶 ³³			
個別評估減值準備 ³³	0.60	0.24	0.36
綜合評估減值準備 ³³	2.53	1.80	2.27

有關附註，請參閱第168頁。

中期管理報告：風險(續)

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 ⁸ %	中東 ⁸ %	北美洲 %	拉丁美洲 %	總計 %
截至2009年6月30日止半年度							
已扣除準備撥回額之新撥準備.....	1.39	0.59	1.57	3.05	6.52	6.77	3.17
收回額.....	(0.07)	(0.03)	(0.15)	(0.09)	(0.03)	(0.55)	(0.09)
減值虧損準備總額.....	1.32	0.56	1.42	2.96	6.49	6.22	3.08
已扣除收回額之撇賬額.....	0.60	0.28	0.94	1.19	5.63	5.05	2.34
截至2008年6月30日止半年度							
已扣除準備撥回額之新撥準備.....	0.66	0.20	0.88	0.48	4.89	5.07	2.14
收回額.....	(0.08)	(0.04)	(0.12)	(0.14)	(0.04)	(0.64)	(0.10)
減值虧損準備總額.....	0.58	0.16	0.76	0.34	4.85	4.43	2.04
已扣除收回額之撇賬額.....	0.52	0.16	0.60	0.40	3.98	3.74	1.71
截至2008年12月31日止半年度							
已扣除準備撥回額之新撥準備.....	1.03	1.03	1.21	1.81	6.52	5.43	2.94
收回額.....	(0.06)	(0.04)	(0.12)	(0.08)	(0.04)	(0.38)	(0.08)
減值虧損準備總額.....	0.97	0.99	1.09	1.73	6.48	5.05	2.86
已扣除收回額之撇賬額.....	0.50	0.22	0.68	0.64	4.30	3.64	1.79

有關附註，請參閱第168頁。

已減值貸款及貸款減值準備淨額

2009年上半年按業績報告基準計算的貸款減值準備較2008年上半年上升34%，達到133億美元，但較2008年下半年下降6%。按實際基準計算，貸款減值準備較2008年上半年上升42%，但較2008年下半年則下降3%。下列貸款減值準備淨額的評述乃按固定匯率基準分析，而已減值貸款的評述則按業績報告基準分析。

2009年上半年的新撥貸款減值準備較2008年上半年增加39%至140億美元。準備的撥回及收回額為7億美元，較2008年上半年下降3%。於2009年6月30日，已減值的客戶貸款總額為320億美元，自2008年底以來上升26%。於2009年6月30日及2008年12月31日，已減值貸款佔客戶貸款總額的比率均為3%。

在**歐洲**，新撥貸款減值準備較2008年上半年上升62%至27億美元，原因是個別評估信貸賬項的準備額增加。已減值貸款為107億美元，較2008年底上升57%。英國的貸款

減值準備較高，除反映若干企業及商業貸款出現大額的個別評估減值，亦顯示各個人貸款組合在若干程度上信貸質素轉差的影響。住宅按揭組合方面，由於失業率上升及房屋價格持續下跌，信貸質素略為變差；但滙豐就此市場承擔的風險仍然維持充足抵押，英國滙豐銀行按揭組合的估計平均貸款估值比率低於60%。無抵押貸款組合的信貸質素亦輕微下降，原因是失業率上升，加重消費者償還貸款的困難，令拖欠率上升。基於物業市場持續疲弱，導致須提高從事房地產相關行業的公司之貸款減值，企業及商業貸款組合的減值準備因而增加。在土耳其，個人貸款組合的新撥減值準備有所上升，原因是經濟環境轉差，促使近期個人貸款增加及信用卡拖欠率上升。

歐洲的撥回及收回額較2008年上半年下降14%至3億美元，主要由於不再出售組合所致。

香港方面，新撥貸款減值準備從低位上升至3億美元，主要因為全球貿易顯著萎

縮，若干出口商受到嚴重打擊，導致商業貸款組合的信貸質素惡化。上述亦是已減值貸款增至10億美元的原因。個人貸款組合的減值準備有所上升，但仍維持於低水平，反映失業率及破產宗數上升對無抵押貸款組合的影響。香港的住宅按揭貸款則繼續維持充足抵押。

2009年上半年，北美洲的已減值貸款上升6%至150億美元。

亞太其他地區方面，新撥貸款減值準備上升78%至6億美元，主要由於印度個人貸款組合內的信用卡及個人貸款均出現信貸質素惡化情況，亦與若干商業貸款有關。區內的已減值貸款較2008年12月31日上升59%至13億美元，原因是多類商業貸款(尤其是印度)的信貸質素下降。

亞太其他地區的撥回及收回額較2008年上半年上升34%，達到9,100萬美元。

在**中東**，由於有少數大型企業及工商交易對手受經濟活動萎縮及股票市值下跌影響，新撥貸款減值準備較2008年上半年大幅增加。區內信貸質素轉差令信用卡及個人貸款拖欠率上升，以及建造業及基建項目急劇萎縮令就業情況惡化，亦是減值上升的原因。基於相同原因，已減值貸款亦由2008年底的水平增加6億美元至9億美元。

北美洲的新撥貸款減值準備上升18%至85億美元，主因是個人貸款組合整體持續疲弱，企業及商業貸款組合情況相同，但程度較輕。已減值貸款較2008年12月31日上升6%至150億美元。美國的信貸質素欠佳是因為該國失業率逐步上升、貸款組合周期變化、個人申請破產宗數上升以及房屋價格持續下跌，第151頁載有更詳細討論。但隨着滙豐就美國滙豐融資的按揭業務、消費貸款及汽車融資業務落實停止辦理貸款及縮減現有結欠之決定，整體貸款額顯著減少，抵銷了上述不利因素的部分影響。卡組合的結欠亦因限制辦理貸款以至就若干客戶層停止批核新貸款的連串決定而得

以下降。此外，美國滙豐銀行於2009年上半年向第三方出售40億美元的按揭組合，並繼續向美國政府資助機構及私人投資者出售過往辦理的按揭貸款。

北美洲的企業及商業組合貸款減值準備增加，反映美國商用物業及中型企業市道疲弱。美國中型企業組合信貸質素惡化情況遍及各行業，但以服裝、汽車及建造業情況尤其嚴重。滙豐為加拿大的製造業、商用物業及出口行業客戶提撥的貸款減值準備較高，原因是成本高企及受美國經濟持續疲弱影響。

北美洲的撥回及收回額增加36%至1億美元，主要由於工商業務的已減值貸款錄得較多還款。

拉丁美洲方面，新撥貸款減值準備上升44%至15億美元；已減值貸款則較2008年底上升29%至30億美元。巴西個人貸款組合的減值準備升幅最為顯著，該國的經濟環境惡化令多種產品拖欠率上升；而商業組合的貸款減值準備上升則是由經濟活動萎縮令中小企的貸款出現拖欠所致。在墨西哥，個人組合的拖欠率全面上升，尤其以信用卡業務最為顯著，主要由於過往數年貸款持續增長以及受經濟衰退拖累，而H1N1新型流感肆虐該國，更令情況進一步惡化，新撥貸款減值準備因而上升。

拉丁美洲的撥回及收回額下跌4%至1億美元，原因是去年同期曾出售一項無抵押消費融資組合，2008年上半年則再無大額收回款項。

按客戶群分類的貸款減值準備及其他信貸風險準備之分析載於第21頁。

中期管理報告：風險 (續)

貸款組合內的風險因素

下文披露的各項信貸風險因素，反映美國會計慣例及分類方法：

- 已減值貸款；
- 就償還利息或本金而言，超逾合約期限90日或以上的未減值貸款；及
- 不列入以上範圍的問題債務重整。

已減值貸款

根據IFRS，滙豐會在資產因出現減值虧損而撇減價值後，確認資產的利息收益。下表呈列滙豐根據《2008年報及賬目》第217頁所述的披露政策而釐定為已減值貸款的資料。

逾期90日或以上的未減值貸款

超逾合約期限90日或以上的未減值貸款減少6%。出現跌幅的原因是就歐洲一個個別評估按揭組合的政策有所改變，該組合由先前逾期180日方列為減值，改為現在逾期90日即列為已減值。由於北美洲信用卡組合的部分貸款重新分類為已減值，此類貸款於2008年6月30日的數字已重列；但減值準備並未因此受到影響。

問題債務重整

美國證交會規定，凡未有列入上述兩類的任何貸款，若因借款人出現問題而須透過給予較因應市況而設定的合理寬免更優惠的條件來重訂還款協議，則該等貸款均須獨立披露。這類貸款歸類為「問題債務重

整」(「TDR」)。TDR之定義有別於第154頁中列明數額的「因重新磋商條件而不致逾期或已減值的重議條件貸款」。就TDR而言，重組後貸款的拖欠情況可能仍然是已逾期但未減值(或在適當的情況下也可能是已減值)。此外，倘債務人按新條件依約還款，有關貸款於首年後可能毋須再被列為TDR。

2009年上半年，TDR上升9%，反映為有還款困難的客戶(尤其是屬美國有抵押房地產貸款組合的客戶)修訂更長期的還款條件，貸款結欠因而出現變動。

潛在問題貸款

信貸風險因素亦包括潛在問題貸款。如已有資料顯示借款人可能出現信貸問題，令管理層十分懷疑借款人履行還款條件的能力，則有關貸款會列為潛在問題貸款。除下列風險因素表所載及第145頁「特別提述部分—信貸風險」所論及的相關貸款外，並無任何其他潛在問題貸款。「特別提述部分」載有經綜合評估減值的若干同類貸款組合的進一步披露，該等組合顯示本集團就潛在問題貸款的最重大風險承擔，包括可調利率按揭及報稱收入產品。如第159頁所載，雖然綜合評估貸款在逾期超過90日後方會分類為已減值，但對已產生而尚未被個別識別的虧損則須作綜合評估。此政策的詳情載於《2008年報及賬目》第196頁。

按地區分類之貸款組合風險因素分析

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
已減值貸款			
歐洲.....	10,740	5,905	6,844
香港.....	994	438	852
亞太其他地區 ⁸	1,331	845	835
中東 ⁸	921	272	279
北美洲 ³⁴	15,075	10,585	14,285
拉丁美洲.....	3,005	2,673	2,327
	32,066	20,718	25,422
本金或利息超逾合約期限90日 或以上的未減值貸款			
歐洲.....	135	345	635
香港.....	20	38	43
亞太其他地區 ⁸	118	145	84
中東 ⁸	215	95	190
北美洲 ³⁴	226	49	108
拉丁美洲.....	33	225	21
	747	897	1,081
問題債務重整(並未包括在上述分類)			
歐洲.....	449	602	366
香港.....	228	125	165
亞太其他地區 ⁸	127	16	90
中東 ⁸	51	19	29
北美洲.....	6,227	4,456	5,618
拉丁美洲.....	943	1,212	1,067
	8,025	6,430	7,335
分類為違責的交易用途貸款			
北美洲.....	788	897	561
貸款風險因素			
歐洲.....	11,324	6,852	7,845
香港.....	1,242	601	1,060
亞太其他地區 ⁸	1,576	1,006	1,009
中東 ⁸	1,187	386	498
北美洲.....	22,316	15,987	20,572
拉丁美洲.....	3,981	4,110	3,415
	41,626	28,942	34,399
持作轉售用途資產			
歐洲.....	76	82	81
香港.....	24	23	26
亞太其他地區 ⁸	18	16	11
中東 ⁸	2	2	2
北美洲.....	1,088	1,262	1,758
拉丁美洲.....	123	120	113
	1,331	1,505	1,991
風險因素總計			
歐洲.....	11,400	6,934	7,926
香港.....	1,266	624	1,086
亞太其他地區 ⁸	1,594	1,022	1,020
中東 ⁸	1,189	388	500
北美洲.....	23,404	17,249	22,330
拉丁美洲.....	4,104	4,230	3,528
	42,957	30,447	36,390
	%	%	%
貸款減值準備佔貸款風險因素的百分比 (不包括分類為違責的交易用途貸款).....	68.7	73.4	70.8

有關附註，請參閱第168頁。

中期管理報告：風險 (續)

信貸風險附註

- 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361.99億美元(2008年6月30日：3,180.71億美元；2008年12月31日：358.49億美元)，反映全數採納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 包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款，於2009年6月30日為36.86億美元。
- 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 香港之住宅按揭包括香港政府「居者有其屋計劃」貸款36.86億美元(2008年6月30日：39.59億美元；2008年12月31日：38.82億美元)。
- 6 包括信用卡貸款700.44億美元(2008年6月30日：802.62億美元；2008年12月31日：752.66億美元)。
- 7 2008年6月30日北美洲的已減值貸款已重列，原因是信用卡組合其中一部分重新分類為已減值。此變動對減值準備並無影響。
- 8 由2009年1月1日起，中東作為獨立地區披露資料。在此之前，中東為亞太其他地區之一部分。比較數字已作相應調整。
- 9 包括美國滙豐銀行及美國滙豐融資的住宅按揭。
- 10 包括香港、亞太其他地區、中東及拉丁美洲。
- 11 負資產於貸款價值超過可得資產價值時產生，一般以辦理貸款當日的估值為基準。
- 12 貸款估值比率一般以辦理貸款當日的估值為基準。
- 13 美國滙豐融資按揭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。
- 14 報稱收入貸款是按揭業務各類貸款總額其中一個組別。
- 15 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。
- 16 百分比以有關貸款總額及應收賬款的函數列示。
- 17 計算出售止贖物業的平均虧損額時，乃以扣除出售成本後之所得現金，減去未付貸款本金結欠以及所欠的任何其他相關款項，例如預付物業稅，再除以未付貸款本金結欠加所欠的任何其他相關款項。
- 18 於每季出售止贖物業的平均虧損總額，包括出售虧損及截至相關物業分類為「擁有房地產」止之期間及當時確認入賬的貸款累計撇減額，該止贖物業的平均虧損總額以未付貸款本金結欠加所欠的任何其他相關款項(例如預付物業稅)的百分比列示。
- 19 滙豐為遵守披露慣例，除該等分類為EL9至EL10的零售貸款外，分類為EL1至EL8而拖欠90日或以上的零售賬項亦被視為已減值，除非該等賬項已被個別評估為未減值。(見第157頁「已逾期但並非已減值之金融工具總額」)。
- 20 並無就金融工具呈報減值準備，金融工具的賬面值是直接予以減值，而並非透過準備賬扣除減值。
- 21 並無就交易組合中持有、指定以公允值列賬或衍生工具之資產計量減值，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。因此，所有有關結欠均於「並非逾期或已減值」項內呈列。
- 22 包括獲外部評級機構評為「穩健」(78.27億美元)、「中等」(零)及「低於標準」(零)的資產抵押證券(2008年6月30日：分別為零、零及零；2008年12月31日：分別為79.91億美元、零及零)。
- 23 由於某信用卡組合的部分貸款由「已逾期但並非已減值」重新分類為「已減值」，2008年6月30日的貸款金額比較數字已經重列。此變動對減值準備並無影響。
- 24 包括252.28億美元(2008年6月30日：283.34億美元；2008年12月31日：233.93億美元)為根據標準普爾評級而分類為BBB-至BBB+級的國庫券、合資格票據及債務證券，詳情載於第155頁。
- 25 由於某信用卡組合的部分貸款已重新分類為已減值，2008年6月30日的比較數字已經重列。
- 26 已減值貸款包括被分類為CRR9、CRR10、EL9或EL10之已減值貸款，及所有逾期90日或以上的零售貸款。
- 27 綜合評估貸款包括個別而言並不視為大額的同類貸款組合，以及須予個別評估但按個別基準並無已識別減值的貸款，惟已計算綜合減值準備以反映已產生但未被識別的虧損。
- 28 並非已減值綜合評估貸款包括被分類為CRR1至CRR8及EL1至EL8的並非已減值綜合評估貸款，但不包括逾期90日或以上的零售貸款。
- 29 由於某信用卡組合的部分貸款已重新分類為已減值，北美洲於2008年6月30日的綜合評估已減值貸款由84.26億美元增至100.99億美元。此變動對減值準備並無影響。
- 30 同業貸款減值準備與歐洲及中東地區有關：歐洲：7,200萬美元；中東：600萬美元(2008年6月30日：歐洲：700萬美元；2008年12月31日：歐洲：6,300萬美元)。
- 31 已扣除回購交易項目、結算賬項及股票借入項目。
- 32 佔同業貸款的百分比。
- 33 佔客戶貸款的百分比。
- 34 由於某信用卡組合的部分貸款由「本金或利息超逾合約期限90日或以上的未減值貸款」重新分類為「未減值」，故重列2008年6月30日之數字。
- 35 由於披露目的而將某按揭組合的部分貸款重新分類，2008年12月31日所呈報的個別及綜合評估已減值客戶貸款總額結欠已重列為10億美元。已減值貸款總額及減值準備總額並無變動。

流動資金及資金

滙豐要求旗下營運企業採用由中央設定並配合業務組合及相關市場改變的框架及限額架構，獨立管理本身的流動資金及資金風險。集團強調客戶存款作為穩定資金來源的重要性，並僅會在經仔細考慮的情況以及對經營非銀行業務的附屬公司(例如美國滙豐融資)才運來自專業市場的資金。

滙豐因應其從事的業務組合的變動，以及其經營業務的市場性質而調較其流動資金及資金風險管理架構。滙豐的流動資金及資金風險管理目標、政策或程序與《2008年報及賬目》所載者並無重大變動。其主要特點重述如下。滙豐持續監察最近市場事件對集團流動資金狀況的影響，並已在合理情況下改變行為假設，而其流動資金及資金風險架構將繼續按此演變。

流動資金及資金管理主要由滙豐位於各地的營運企業按照風險管理會議設定的慣例和限制負責執行。該等限制會視乎各企業所屬市場的深度及流通情況而改變。滙豐一貫的政策是確保每家經營銀行業務的公司均能做到本身業務資金需求自給自足。

滙豐的資金主要源自往來戶口及即期或短期通知儲蓄存款，而集團也十分重視維持其穩定性。存款的穩定性視乎滙豐能否維持存戶對其雄厚資本及流動資金之信心，以及具競爭力及透明度的定價。

滙豐亦參與各專業市場的活動，目的是向不接受存款且並非經營銀行業務的附屬公司提供資金；維持在各經營業務所在地貨幣市場的影響力；盡量為無法與核心存款資金到期日自然配對的資產進行融資。總體而言，滙豐旗下經營銀行業務的公司乃同業市場的流動資金提供者，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及將資產證券化。於2009年6月30日，美國滙豐融資的負債中有880億美元(2008年6月30日：1,320億美元；2008年12月31日：1,110億美元)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。

管理流動資金風險

集團主要利用三種方法管理流動資金風險，詳述如下。

貸存比率

核心往來戶口及儲蓄戶口是客戶貸款融資的主要資金來源，因此滙豐相當注重，避免依賴短期專業融資。為此，滙豐對旗下經營銀行業務的公司設定上限，在往來戶口、儲蓄戶口或定期存款戶口未有相應增長下，限制增加向客戶貸款的能力。此措施一般稱為「貸存」比率。

風險管理會議設定貸存比率，由集團財務部監察。該比率相等於客戶貸款佔核心往來及儲蓄戶口結餘，以及剩餘年期超過一年的有期資金之比率。屬於反向回購安排一部分，且滙豐收取被視為流通抵押品的客戶貸款，並不計入貸存比率之內，而經計及客戶存款結餘總額的預期行為特點後被視為「非核心」的往來戶口及儲蓄戶口亦不予計算。

下頁的列表所列三家經營銀行業務的主要公司，佔滙豐於2009年6月30日的核心存款總額70%(2008年6月30日：70%；2008年12月31日：70%)。該表顯示該等公司之客戶貸款，主要源自可靠及穩定的資金來源。滙豐會出售證券及物色其他資金來源，例如銀行同業或資產擔保市場，以應付不可預期的現金淨額流出。區分核心與非核心存款，通常意味着集團對貸存的計量較已公布財務報表所述者更嚴謹(對下頁列表數字作出比較後，顯示集團僅根據已公布資產負債表所計量於2009年6月30日的綜合

中期管理報告：風險(續)

貸存比率為79.5% (2008年6月30日：90.3%；2008年12月31日：83.6%)。

流動資產淨值對客戶負債比率

流動資產淨值指流動資產減去所有來自大額市場，以及被視為專業人士的客戶在未來30日到期的資金。就此而言，滙豐界定的流動資產，指現金結餘、短期銀行同業存放，以及可供即時出售且具市場深度及流通性高的高評級債務證券。與貸款承諾

相關的或有流動資金風險，並未在有關比率中反映。或有流動資金風險的討論，載於第171頁。

除美國滙豐融資外，滙豐對各營運企業設定流動資產淨值對客戶負債比率的上限。由於美國滙豐融資並無接納客戶存款，因此並不適合以標準流動資金比率管理其流動資金。美國滙豐融資的流動資金及資金風險管理架構，在下文討論。

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 半年度貸存比率：			截至下列日期止 半年度流動資產淨值 對客戶負債比率：			截至下列日期止 半年度流動資產淨值：		
	2009年	2008年	2008年	2009年	2008年	2008年	2009年	2008年	2008年
	6月30日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	12月31日
	%	%	%	%	%	%	十億美元	十億美元	十億美元
英國滙豐銀行(英國業務)									
期終.....	104.3	100.9	106.0	10.1	9.8	7.1	32.0	37.3	21.3
最高.....	107.7	101.0	106.7	11.8	14.1	10.2	37.4	52.5	37.3
最低.....	104.3	97.5	100.9	6.5	9.8	6.9	19.5	37.0	21.3
平均.....	106.4	99.4	103.5	8.9	11.5	8.5	27.4	42.2	29.6
香港上海滙豐銀行									
期終.....	70.3	82.9	77.4	31.4	19.9	25.0	86.9	51.1	64.6
最高.....	77.4	82.9	82.9	35.0	22.7	25.0	97.8	57.7	64.6
最低.....	69.3	76.7	77.4	25.0	19.9	19.9	64.6	51.1	51.1
平均.....	73.1	80.5	81.0	29.7	21.5	22.0	80.5	54.9	57.4
美國滙豐銀行									
期終.....	106.4	110.3	103.7	26.1	17.0	31.5	22.3	17.1	27.4
最高.....	110.3	115.9	117.3	31.5	20.4	31.5	27.4	21.7	27.4
最低.....	103.7	110.3	103.7	21.5	15.8	17.0	18.6	17.1	17.1
平均.....	106.9	113.1	110.3	25.3	18.6	25.7	22.3	19.6	22.9
集團旗下經營銀行業務的 其他主要公司總額 ¹									
期終.....	82.2	91.1	85.2	27.0	19.4	26.5	84.1	68.3	83.5
最高.....	85.2	92.3	91.1	27.0	22.1	26.5	84.1	74.4	83.5
最低.....	81.7	86.4	82.7	24.7	19.4	19.4	73.2	66.1	68.3
平均.....	83.0	89.4	86.7	26.1	21.1	23.5	79.9	70.2	76.8

1 此總額包括集團其他經營銀行業務的主要附屬公司，因此其業務覆蓋多個地區，而在其中不少地區滙豐可能需有較高的流動資產淨值對客戶負債比率，以配合當地市況。

預測現金流境況分析

集團利用多個標準預測現金流境況，以模擬集團特定以及整體市場的流動資金危機。在不同境況下，提取存款及根據貸款承諾取用貸款的比率及時間會有差異，而取得銀行同業資金及有期債務市場資金，以及

從資產組合取得資金的能力亦有限制。集團旗下所有經營銀行業務的公司及美國滙豐融資均會模擬有關境況。滙豐會定期檢討各境況的假設是否適合。除集團的標準預測現金流境況外，個別企業也需要配合特定的當地市況、產品及資金基礎來設計本身的境況。

滙豐會為屬下各經營銀行業務的公司及美國滙豐融資設定適用於不同壓力境況下，各項累計現金流淨額的限額。有關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。

美國滙豐融資

美國滙豐融資並無接納客戶存款，而是從專業市場及集團同系附屬公司獲取資金。美國滙豐融資利用一系列措施監察資金風險，包括預測現金流境況分析，以及為可於任何累算三個月及累算12個月的無抵押有期資金設定上限。美國滙豐融資亦一直有運用有抵押資金承諾，並且為短期再融資商業票據計劃取得後備信貸承諾。

美國滙豐融資—資金

	於2009年 6月30日 十億美元	於2008年 6月30日 十億美元	於2008年 12月31日 十億美元
於任何下列累算			
期間期滿的無抵押			
有期資金最高數額：			
3個月.....	5.2	6.2	6.0
12個月.....	13.5	17.7	17.4
未取用有抵押資金			
承諾 ¹	-	2.9	2.4
支持商業票據計劃			
之非集團公司			
後備信貸承諾.....	5.3	6.3	7.3

1 涉及持有合資格資產。

未取用有抵押資金承諾減少，反映信用卡組合(因此也包括相關的中介機構信貸額度)由美國滙豐融資轉撥予美國滙豐銀行；亦反映其他中介機構信貸額度屆滿或減少。將信用卡組合轉撥之目的，主要在於更有效地透過核心存款為優質客戶提供貸款。

於本期內，美國滙豐融資順利續訂18億美元的後備信貸承諾。

或有流動資金風險

在日常業務中，集團企業向客戶提供信貸承諾，包括向集團資助的中介機構提供後備信貸承諾及向企業客戶提供備用信貸。倘客戶取用較其一般所需為高之款項，則有關信貸將增加集團之資金需求。取用之水平增加而產生的流動資金風險後果，根據不同的壓力境況反映在預測現金流境況分析中。風險管理會議在妥為考慮各公司提供資金承諾的能力後，亦就集團企業作出的不可撤銷或有資金承諾設定上限。上限會根據借款人、任何相關資產的流通性、市場類別以及信貸承諾的金額而定。

當市場欠佳時，集團可選擇向某些滙豐資助的公司或滙豐推廣的產品，提供非合約流動資金支持。滙豐僅會在仔細考慮潛在資金需求，以及對公司整體流動資金水平之影響後，始提供有關支持。

中期管理報告：風險(續)

根據或有流動資金風險限額架構監察滙豐之合約風險

	美國滙豐銀行			美國滙豐銀行			加拿大滙豐銀行			香港上海滙豐銀行		
	於2009年	於2008年	於2008年	於2009年	於2008年	於2008年	於2009年	於2008年	於2008年	於2009年	於2008年	於2008年
	6月30日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	12月31日
	十億美元			十億美元			十億美元			十億美元		
中介機構												
源自客戶的資產 ¹												
- 信貸總額	6.3	7.9	5.6	9.4	11.9	11.2	0.3	0.7	0.3	-	-	-
- 最大個別信貸額	1.0	1.0	1.0	0.4	0.5	0.4	0.1	0.3	0.2	-	-	-
滙豐管理資產 ²	30.9	35.7	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他中介機構 ³	-	0.2	-	1.2	1.4	1.1	-	-	-	-	-	-
單一發行人流動資金信貸												
- 五大 ⁴	5.6	8.4	6.0	4.5	5.8	5.0	1.8	-	1.5	0.9	1.4	1.0
- 最大市場類別 ⁵	7.8	6.6	7.3	3.1	4.1	3.5	2.6	-	2.4	1.5	2.1	1.7

- 1 該等風險涉及綜合入賬多賣方中介機構(見第129頁)。該等機構透過發行債務向集團客戶提供資金，此等債務以源自客戶的多元化資產組合作抵押。
- 2 該等風險涉及綜合入賬證券投資中介機構，主要是Solitaire及Mazarin(見第129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219億美元已於2009年6月30日在資產負債表內撥資(2008年6月30日：204億美元；2008年12月31日：253億美元)，餘額90億美元為或有風險淨額(2008年6月30日：153億美元；2008年12月31日：95億美元)。
- 3 該等風險涉及第三方資助中介機構(見第137頁)。
- 4 該等數字為向客戶提供之五大流動資金信貸承諾，而非向中介機構提供的信貸。
- 5 該等數字為向最大市場類別提供之所有流動資金信貸承諾總額，而非向中介機構提供的信貸。

市場動盪對集團流動資金風險狀況的影響

滙豐甚少倚賴大額市場進行融資，這讓滙豐得以在近期動盪的市況中發揮此一重要優勢。滙豐作為銀行同業拆放市場的淨資金提供者，並未因銀行同業資金短缺而受到重大影響。

最近的市場動盪繼續對銀行體系的流動資金及資金風險狀況造成不利影響。

在體系層面上，可歸類如下：

- 除非常短期的貸款外，銀行不願意向同業借出貸款，故銀行同業資金成本較市場出現動盪前的期間上升。雖然銀行同業資金成本已自2008年底之歷史高位稍為回落，但仍高於市場出現動盪前的水平；
- 不少在市場出現動盪前被視為流動的資產類別，至今仍然是非流動資產；
- 不少市場參與者發行無抵押或有抵押債務的能力持續受到限制，但隨著部分

央行及政府推出計劃不斷提供支持，上述限制的影響略為減輕；

- 很多特設企業，持有與美國次優質按揭或相關信貸風險欠缺透明度的資產抵押證券掛鈎的投資，其籌集大額融資的能力繼續受到限制。

滙豐的客戶存款基礎於2007年6月30日(即最接近市場動盪開始之報告日期)至2009年6月30日期間上升1,830億美元。由於期內美元兌其他主要貨幣轉強，以實際匯率基準計算的客戶存款增長更為強勁，上述以美元計值的增長因而被攤薄。集團作為銀行同業拆放市場的淨資金提供者，並未因銀行同業資金短缺而大受影響。

美國次優質信貸市場轉壞，導致承擔了美國次優質市場風險的企業可獲取的有期融資減少。然而，美國滙豐融資憑藉其於集團內的地位，仍能繼續獲取額度較低的融資承諾，並可按較低之利率，在商業

票據市場吸納資金。透過縮減資產負債的規模、發行具成本效益之零售債務、獲得滙豐集團注資，以及利用其他各種資金來源(包括由滙豐集團其他成員公司提供資金)，美國滙豐融資於2008年及2009年上半年可無需發行機構有期債務。滙豐已制定資金計劃，讓美國滙豐融資能應付信貸市場持續出現的壓力。作為該等計劃的一部分，合共153億美元的資產組合已於2009年1月由美國滙豐融資轉讓予美國滙豐銀行，美國滙豐融資因此錄得80億美元的資金流入淨額。

美國聯儲局於2008年為協助商業票據市場內美國發行人而推行的計劃，已延長至2010年2月1日。根據該計劃，美國滙豐融資符合資格發行最多120億美元商業票據。於2009年6月30日，美國滙豐融資在該計劃下並無任何未償還的商業票據(2008年6月30日：零；2008年12月31日：5.2億美元)。

滙豐控股繼續按一般市場訂價水平，透過債務資本市場融資，並已於截至2009年6月30日止六個月完成多次優先及後償債務發行。

集團定期檢討資產質素，以確保只有該等存在具深度且流通性高的市場的資產，才可按照流動資金及資金風險措施被歸類為流動資產。

市場風險

滙豐的市場風險管理目標與《2008年報及賬目》所載者並無重大變動。其主要特點如下。

市場風險是指匯率及商品價格、利率、信貸息差及股票價格等市場風險因素出現變動，可能導致滙豐的收益或投資組合價值減少之風險。

滙豐將市場風險分為交易用途及非交易用途組合之風險。交易用途組合包括市場莊家持倉、坐盤交易持倉及其他在賬目中指定列為按市值計價之持倉。

非交易用途組合包括滙豐為零售及工商業務銀行資產與負債進行利率管理活動而產生的持倉、分類為可供出售及持至到期日之金融投資，以及來自滙豐保險業務的風險項目。

來自滙豐保險業務的市場風險，在第182至186頁「保險業務風險管理」一節內論述。

監察及限制市場風險

滙豐利用多種工具監察及限制市場風險，包括敏感度分析、估計虧損風險(「VAR」)以及壓力測試。

敏感度分析

敏感度衡量方法乃用於監察同一類別風險的市場風險狀況，例如用於衡量利率風險的利率基點變動現值。滙豐為各組合、產品及風險類別設定敏感度限額，而市場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。該等模型亦會計入有關風險的期權特性帶來的影響。

滙豐採用的歷史模擬模型計入以下特性：

- 計算市場的潛在變動時，會參考過去兩年的數據；
- 計算過往市場利率和價格時，會參考匯率及商品價格、利率、股價及相關波幅；及
- 估計虧損風險乃按99%的可信程度及一日持倉期為計算基準。

滙豐通過逆向測試定期驗證其估計虧損風險模型的準確度，方法是以每日實際損益結果與相關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，滙豐預期在一年期內，只有1%的時間出現超越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：風險 (續)

雖然估計虧損風險是衡量風險的一項重要指標，但應留意這些數字有一定的局限，例如：

- 採用過往數據作為估計未來事件的準則，未必可以顧及所有可能出現的情況，特別是一些極端情況；
- 一日持倉期的計算方法，乃假設所有持倉或風險均可以在一日內套現或對沖。這項假設或許未能充分反映當市場流通性極低時，可能未及在一日持倉期內套現或對沖所有持倉因而產生的市場風險；
- 根據定義，當採用99%的可信程度時，即表示不會考慮在此可信程度以外或會出現的虧損；
- 估計虧損風險是以營業時間結束時的未平倉風險作計算基準，因此不一定反映同日內各種風險；及
- 估計虧損風險不大能夠反映只在市場大幅波動時才會出現的潛在虧損。

壓力測試

滙豐明白估計虧損風險存在局限，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，並聯同地區風險經理統籌集團的壓力測試境況。該小組於釐定適用於組合及滙豐綜合持倉狀況的境況時，會考慮實際承受的市場風險以及市場事件，該等境況概述如下：

- 敏感度境況，此境況考慮任何單一風險因素或一組因素對市場變動的影響，例如聯繫匯率脫鈎，而估計虧損風險模型能反映這種境況的機會極微；
- 技術境況，此境況考慮每項風險因素的最大變動，但不包括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；及
- 過往境況，此境況包含以往面對壓力時曾對市場變動所作的觀察，而此等境況不會在估計虧損風險中反映。

壓力測試結果會為高級管理層提供該等事件對滙豐利潤可能造成之財務影響的評估。於2009年上半年錄得的單日虧損，並未超出向高級管理層呈報的壓力虧損境況。

下表載列本節中呈報風險的概況：

風險類別	組合	
	交易用途	非交易用途
外匯.....	估計虧損風險	估計虧損風險 ¹
利率.....	估計虧損風險	估計虧損風險 ²
商品.....	估計虧損風險	不適用
股票.....	估計虧損風險	敏感度
信貸息差.....	敏感度	敏感度 ³

- 1 結構匯兌風險以敏感度分析進行監察。見第181頁。
- 2 滙豐控股發行的定息證券的利率風險，並未計入集團估計虧損風險內。此項風險之管理於第178頁說明。
- 3 信貸息差的估計虧損風險於環球銀行業務買賣的信貸衍生工具項下呈報。見第176頁。

市場動盪對市場風險之影響

所有資產類別的市場均大幅波動，情況持續至2009年，但隨着滙豐降低其交易用途組合的市場風險，市場波動產生之影響甚為有限。

市場於2007年開始出現動盪，至2008年情況加劇，市場極為波動，故估計虧損風險的水平上升。所有資產類別的市場均大幅波動，情況持續至2009年，但隨着滙豐於期內進一步降低所有資產類別的交易用途組合的市場風險承擔，上述整體影響有限（見第176頁「按交易活動風險類別分析估計虧損風險（不包括信貸息差的估計虧損風險）」）。

於2009年第二季，信貸息差水平普遍有所改善。有關討論詳載於第176頁「信貸息差風險」。

交易及非交易用途組合估計虧損風險

下表及下圖數據顯示集團的交易及非交易用途組合估計虧損風險。

估計虧損風險

截至下列日期止半年度

	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
期終.....	152.3	144.2	191.2
平均.....	166.2	135.5	181.2
最低.....	135.1	59.8	108.4
最高.....	194.6	230.5	287.1

每日估計虧損風險(交易及非交易用途) (百萬美元)



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。

下圖展示環球資本市場業務的交易、資產負債管理及其他交易活動產生的單日收入出現率。

每日收入

截至下列日期止半年度

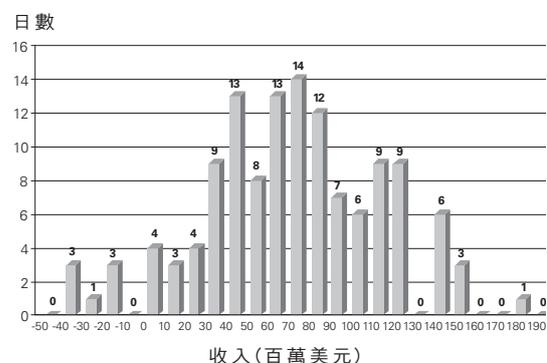
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
平均每日收入.....	72.1	21.7	21.5
標準差 ¹	44.0	48.3	58.2

¹ 標準差量度各單日收入與該等收入的平均值的差距。

單日收入出現率分布情況之分析顯示，2009年上半年內曾有7日錄得負收入，而2008年上半年及下半年則各自有33日。最經常出現的結果是單日收入介乎7,000萬美元至8,000萬美元，共出現14次，於2008年上半年則是單日收入介乎4,000萬美元至5,000萬美元，共出現17次，而於2008年下半年單日收入介乎1,000萬美元至4,000萬美元的各區間，共出現14次。

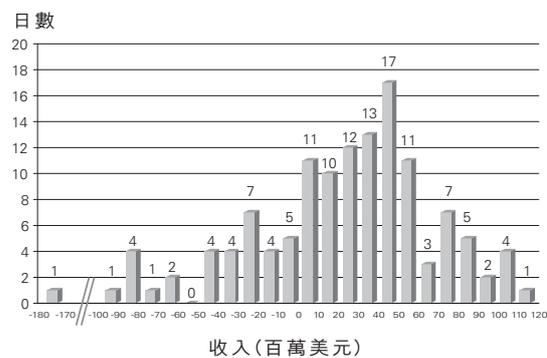
環球資本市場業務之交易、資產負債管理及其他交易收入之單日分布情況¹

截至2009年6月30日止半年度



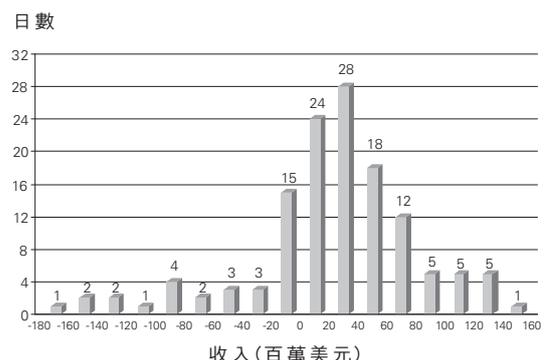
■ 利潤及虧損之出現率

截至2008年6月30日止半年度



■ 利潤及虧損之出現率

截至2008年12月31日止半年度



■ 利潤及虧損之出現率

¹ 任何並非源自某日市場波動的月底調整，其影響已平均分布於該月內各日。

滙豐的公允值及價格核證監控概述，載於第114頁。

交易用途組合

滙豐根據以下政策監控市場風險：由集團風險管理部為每個業務所在地制訂一份准

中期管理報告：風險(續)

予交易工具清單，規限每個業務部門的交易僅限於清單上的產品；嚴謹執行新產品批核程序；限制較複雜的衍生工具產品的交易只可由具備適當產品專業知識及健全監控系統的辦事處來執行。

市場莊家及坐盤活動由環球資本市場業務執行。有關交易活動於2009年6月30日的估計虧損風險為6,570萬美元(2008年6月30日：3,700萬美元；2008年12月31日：7,250萬美元)。風險類別分析如下：

按交易活動風險類別分析估計虧損風險(不包括信貸息差的估計虧損風險)

	外匯及商品 百萬美元	利率 百萬美元	股權 百萬美元	總計 ¹ 百萬美元
於2009年6月30日	21.2	68.2	5.7	65.7
於2008年6月30日	16.6	34.5	9.6	37.0
於2008年12月31日	29.8	63.4	13.9	72.5
平均				
2009年上半年	23.7	54.0	11.3	58.4
2008年上半年	14.2	39.6	16.8	44.2
2008年下半年	23.7	61.4	13.6	61.6
最低				
2009年上半年	16.3	35.6	4.9	35.6
2008年上半年	8.7	21.4	9.2	23.7
2008年下半年	12.9	23.7	8.2	22.6
最高				
2009年上半年	33.2	78.0	18.7	86.6
2008年上半年	21.9	67.9	37.9	87.2
2008年下半年	54.9	147.4	39.0	104.4

1 由於分散作用，估計虧損風險總計並非各風險類別相加之和。

信貸息差風險

與信貸息差變動有關的風險，主要透過敏感度限額、壓力測試以及組合(經計算估計虧損風險)的估計虧損風險而管理。

集團正引入信貸息差，作為各種估計虧損風險模型內的獨立風險類別。於2009年6月30日，滙豐已為倫敦及香港的交易用途組合及紐約的信貸衍生工具組合計算信貸息差估計虧損風險(於2008年，僅為倫敦及紐約予以計算)。於該日，包括上述組合的信貸息差估計虧損風險在內的交易活動的估計虧損風險總額，為8,470萬美元(2008年12月31日：1.064億美元)，而在上表「按交易活動風險類別分析估計虧損風險」呈報的估計虧損風險總額6,570萬美元(2008年12月31日：7,250萬美元)，並不包括上述兩種組合的信貸息差的估計虧損風險。

因應信貸息差變動對集團整體交易活動之影響，交易收益對此的敏感度於2009年6月30日為3.347億美元(2008年6月30日：1.881

億美元；2008年12月31日：5.909億美元)。集團以此敏感度反映集團整體持倉產生的信貸息差風險，包括透過信貸息差的估計虧損風險反映倫敦及香港的交易及紐約的信貸衍生工具組合(見上文)。此敏感度是根據兩年期內市場信貸息差平均值的單日變動，採用簡化的假設按99%的可信程度計算，並假設各發行人的信貸息差同步變動。應注意的是組合內分散作用及將風險分散至其他風險類別，可能會減少對交易收益的影響。

2009年6月30日的敏感度低於2008年12月31日的水平，是由於信貸息差水平縮窄所致。另外，2009年6月30日交易用途組合中的實際持倉所承受的信貸風險，低於2008年12月31日的水平。

除採取上述措施外，若干組合亦透過違約風險管理措施(適用者)進行管理。

於衡量信貸息差對2009年6月30日及2008年12月31日交易收益的影響時，並不包括

該等於2008年下半年根據IFRS之修訂重新分類為非交易用途的持倉。因為是項重新分類自2008年7月1日起生效，該等持倉列入2008年6月30日的比較數字內。

信貸息差風險亦來自環球銀行業務訂立的信貸衍生工具交易，進行該等交易是為了管理企業貸款組合的風險集中程度，從而加強資本效益。該等交易按市值計價的價值於收益表計量。

於2009年6月30日，環球銀行業務進行的信貸衍生工具交易的信貸息差估計虧損風險為1,530萬美元(2008年6月30日：3,370萬美元；2008年12月31日：2,300萬美元)。

市場缺口風險

某些由滙豐建構，使其在多種市況或事件下只須承擔極輕微風險的交易，仍有可能因出現重大市場缺口事件而導致虧損，即使出現這種情況的機會極微。市場缺口事件可以是市價由某一水平轉變至另一水平，而其間並無交易機會，同時價格變動超越了某個極限，令風險狀況由沒有未平倉風險變為須全面承擔相關結構的風險。舉例說，當有不利消息公布，特定投資項目的市場變得不流通，令對沖無法進行，上述的變動便有可能出現。

鑑於該等交易別具特性，故對交易估計虧損風險或傳統市場風險敏感度計算法的貢獻有限或甚至並無貢獻。滙豐會利用壓力測試境況反映該等交易的風險，並持續監察所產生的市場缺口風險。滙豐於截至2009年6月30日止六個月並無因該等交易的實際市價變動而變現任何市場缺口虧損。滙豐定期研究出現市場缺口虧損的可能性，並於賬目中就此項風險調整公允值。

資產抵押證券／按揭抵押證券持倉

交易用途組合內的資產抵押證券／按揭抵押證券風險，乃透過敏感度及估計虧損風險上限管理，詳情載於《2008年報及賬目》第241頁，並已納入第174頁所載的壓力測試境況內。

非交易用途組合

非交易用途組合的利率風險，主要來自資產的日後回報與資金成本因利率變動而出

現錯配情況。對某些產品範疇的內含期權性風險(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。倘若非交易用途組合的持倉在到期前出售或平倉，其日後淨利息收益預期出現的變動，將會在該等持倉的當前可變現價值中反映。為求最有效管理此項風險，非交易用途組合之市場風險會轉移至環球資本市場部門或由各地資產負債管理委員會(「ALCO」)監督管理的獨立賬目。

當市場風險於環球資本市場部門或資產負債管理委員會管理之賬目中統一處理時，風險淨額一般採用協定限額以內的利率掉期管理。該等組合的估計虧損風險會計入集團的估計風險(見上文「交易用途及非交易用途組合估計虧損風險」)。

信貸息差風險

於2009年6月30日，就信貸息差變動對集團之可供出售債務證券的影響，股權對此的敏感度為7.645億美元(2008年6月30日：3.451億美元；2008年12月31日：10.92億美元)。該敏感度的計算基準，與應用於交易用途組合的基準相同。若計入於2009年6月30日在滙豐資產負債表內綜合入賬的證券投資中介機構風險總額，敏感度增加至9.078億美元(2008年6月30日：3.931億美元；2008年12月31日：11.45億美元)，惟此敏感度並未計入原應由資本票據持有人承擔的任何虧損。於2009年6月30日，在滙豐因證券投資中介機構而蒙受任何股權虧損前，資本票據持有人應已承擔當中第一筆為數22億美元(2008年12月31日：22億美元)的損失。

於2009年6月30日的敏感度較2008年12月31日下降，亦是由於2009年上半年信貸息差水平縮窄所致。此外，整體信貸息差持倉與2008年12月31日相比亦有所下降。

中期管理報告：風險(續)

分類為可供出售的股權證券

市場風險亦來自持作可供出售用途的股權證券。該等證券於2009年6月30日的公允值為88億美元(2008年6月30日：95億美元；2008年12月31日：72億美元)，並包括持有的私募股本投資24億美元(2008年6月30日：34億美元；2008年12月31日：25億美元)。私募股本投資主要透過管理資金進行，相關投資額會受到限制。滙豐會對潛在的新承諾進行風險評估，以確保行業及地區集中程度，在整體組合內維持於合理水平。滙豐會進行定期檢討，以核實組合內各項投資的估值。於2009年6月30日，旨在管理短期現金的投資資金有7億美元(2008年6月30日：18億美元；2008年12月31日：9億美元)，持作配合業務持續發展的投資(例如持有政府資助企業及各地證券交易所的股權)有12億美元(2008年6月30日：14億美元；2008年12月31日：10億美元)。其他策略投資於2009年6月30日佔45億美元(2008年6月30日：29億美元；2008年12月31日：28億美元)。分類為可供出售股權證券的各類投資之公允值，可能出現大幅波動。於2009年6月30日，可

供出售股票的價值每減少10%，股權的價值便會減少9億美元(2008年6月30日：9億美元；2008年12月31日：7億美元)。滙豐對可供出售股權證券作出減值評估的政策，載於《2008年報及賬目》第350頁。

僅適用於母公司的其他市場風險措施

利率重新定價缺口表

如第174頁所示，滙豐控股發行定息證券的利率風險並未計入集團的估計虧損風險之內，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利率錯配的整期結構。對於銀行控股公司資產負債表而言，利率風險重新定價缺口表是更適當的風險管理措施，有利於較長期的風險管理策略，而估計虧損風險的計量則較適用於集團的營運業務。

不超過一年期間的負淨利率缺口縮窄，主要原因是滙豐控股將供股所得的額外資金，用於增加向集團交易對手提供短期附息貸款。

滙豐控股的重新定價缺口分析

	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	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
資產總值	24,740	1,819	579	3,555	92,712	123,405
負債總額及權益	(10,263)	(9,050)	(9,076)	(15,725)	(79,291)	(123,405)
易受利率波動影響的資產負債表外項目	(14,810)	6,571	5,772	4,114	(1,647)	-
淨利率風險缺口	(333)	(660)	(2,725)	(8,056)	11,774	-
累計利率缺口	(333)	(993)	(3,718)	(11,774)	-	-
於2008年6月30日						
資產總值	16,128	2,193	-	2,773	79,906	101,000
負債總額及權益	(3,653)	(11,652)	(9,813)	(14,052)	(61,830)	(101,000)
易受利率波動影響的資產負債表外項目	(16,563)	9,356	6,338	4,510	(3,641)	-
淨利率風險缺口	(4,088)	(103)	(3,475)	(6,769)	14,435	-
累計利率缺口	(4,088)	(4,191)	(7,666)	(14,435)	-	-
於2008年12月31日						
資產總值	10,897	1,605	300	3,982	83,898	100,682
負債總額及權益	(9,099)	(6,597)	(8,252)	(14,250)	(62,484)	(100,682)
易受利率波動影響的資產負債表外項目	(12,353)	4,410	5,046	3,760	(863)	-
淨利率風險缺口	(10,555)	(582)	(2,906)	(6,508)	20,551	-
累計利率缺口	(10,555)	(11,137)	(14,043)	(20,551)	-	-

外匯風險

滙豐控股內部產生的外匯估計虧損風險總額如下：

滙豐控股－估計虧損風險

	外匯		
	於2009年	於2008年	於2008年
	6月30日	6月30日	12月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
期末.....	63.4	41.8	55.2
6個月平均.....	80.7	34.6	44.6
6個月最低.....	55.2	29.1	37.5
6個月最高.....	190.8	41.8	56.1

外匯風險主要來自提供予附屬公司的資本貸款，而此等貸款並非以貸方或借方的功能貨幣計值，並且入賬列賬為金融資產。此等貸款因匯率差異產生的賬面值變動，直接計入滙豐控股的收益表。此等貸款及其相關匯兌風險，均按集團綜合入賬基準撇銷。

截至2009年6月30日止六個月的最高估計虧損風險比過往期間增加，此乃與集團以英鎊持有的供股所得部分款項有關。

界定福利退休金計劃

滙豐各項界定福利退休金計劃亦產生市場風險，其最大程度為附帶可確定現金流的資產可能不足以悉數履行該等計劃的責任。退休金計劃責任會隨長期利率、通脹、薪酬水平及計劃成員壽命長短的變化而波動。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。風險是市場上股價及利率變動，可能導致資產估值(連同定期持續供款)經過一段時間後不足以應付預期的責任，而該等責任可能會因通脹加劇及成員壽命延長而增加。管理層會與代表退休金計劃受益人行事的受託人，採用由外界獨立精算師編製的報告評估該等風險，並採取行動，及在適當時調整投資策略及供款水平。

滙豐之界定福利退休金計劃

	於2009年	於2008年	於2008年
	6月30日	6月30日	12月31日
	十億美元	十億美元	十億美元
負債(現值).....	28.3	32.3	24.0
	%	%	%
資產：			
股權投資.....	19	21	20
債務證券.....	66	64	68
其他(包括物業).....	15	15	12
	100	100	100

2009年，英國企業債券孳息下跌，令用於計算英國滙豐銀行(英國)退休金計劃(集團最大規模的計劃)項下應付的應計福利的實質折現率(扣除預期通脹升幅)下降100個基點。計劃的負債增加，而計劃內計劃資產的公允值則減少。因此，英國滙豐銀行(英國)退休金計劃的虧損由3.92億美元增加至38.81億美元。

淨利息收益的敏感度

自2008年12月31日以來，滙豐在計算及管理淨利息收益對利率變動的敏感度方面，並無重大變動。

滙豐管理非交易用途組合之市場風險時，主要集中於監察預計淨利息收益在不同利率境況(模擬模型)下的敏感度。滙豐致力透過管理非交易用途組合的市場風險，盡量減低未來利率變動可能導致日後淨利息收益下降的影響，並同時設法平衡有關對沖活動的成本對當前收入淨額來源所產生的影響。

各地的業務部門在利用模擬模型進行估算時，會結合採用與當地企業及市場相關的各種境況和滙豐各部門所用的標準境況。各種標準境況更會予以整合，以顯示對滙豐整體組合估值及淨利息收益預計可能造成的合併影響。

下表載列由2009年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平行上移或下移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

中期管理報告：風險 (續)

何行動，所有孳息曲線平行上移會使截至2010年6月30日止12個月之預計淨利息收益上升1.61億美元(截至2009年12月31日：減少4.63億美元)，而所有孳息曲線平行下移，則會使預計淨利息收益減少10.31億美元(截至2009年12月31日：2.84億美元)。該等數據

已計入相關風險項目的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，同一貨幣區的利率視為可能同步變動。根據此基準，預計淨利息收益的敏感度分析如下：

預計淨利息收益的敏感度

	美洲其他		亞洲其他		英鎊區	歐羅區	總計
	美元區 百萬美元	貨幣區 百萬美元	港元區 百萬美元	貨幣區 百萬美元			
2009年7月至2010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	(20)	76	(5)	107	368	(365)	161
下移25個基點	(141)	(32)	(509)	(127)	(569)	347	(1,031)
2009年1月至2009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	(243)	42	(45)	100	28	(345)	(463)
下移25個基點	41	(42)	(285)	(114)	(235)	351	(284)

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。

：核心存款業務及環球資本市場業務。詳情載於《2008年報及賬目》內。

上列數字顯示在各種預計孳息曲線境況及集團當前的利率風險狀況下，預計淨利息收益變動帶來的影響，但未計及環球資本市場業務或有關業務部門內部為減輕利率風險而可能會採取之行動。實際上，環球資本市場業務會積極改變利率風險狀況，務求盡量減低虧損及提高收入淨額。上述預計數值也假設所有期限的利率均以相同幅度變動，因此並不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。該等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。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期變動差異，對淨利息收益的影響。

上表所列集團淨利息收益對利率變動的敏感度變化，主要受下列因素影響：

- 減息(特別是美元、港元及英鎊)限制了集團把息率進一步下調的影響轉移給存戶的能力，因此利率進一步下跌帶來的風險會更大；及
- 環球資本市場業務減少交易用途資產持倉淨額，尤其是以英鎊及美元計值的資產，令淨利息收益對利率升跌的敏感度降低。交易用途資產淨額的資金，一般來自浮息零售存款，並在「淨利息收益」項內入賬，而來自該等資產的收益則記入「交易收益淨額」項內。

根據預期利率變動而預測淨利息收益的升跌時，會涉及結構風險和管理風險兩者之間的複雜互動因素。滙豐因利率變動而承受之淨利息收益風險主要涉及兩個範

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估值的預期減幅，藉以監察業績報告基準儲備對利率變動的敏感度。下表載列滙豐的業績報告基準儲備對利率變動的敏感度，以及於期內相關月底的最高及最低數值：

業績報告基準儲備對利率變動的敏感度

	百萬元	於下列日期前 6個月的影響	
		最高數值 百萬元	最低數值 百萬元
於2009年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點.....	(2,918)	(3,085)	(2,715)
佔股東權益總額之百分比.....	(2.5%)	(2.6%)	(2.3%)
所有孳息曲線平行下移100個基點.....	2,922	3,004	2,477
佔股東權益總額之百分比.....	2.5%	2.5%	2.1%
於2008年6月30日			
所有孳息曲線平行上移100個基點.....	(2,179)	(2,519)	(1,737)
佔股東權益總額之百分比.....	(1.7%)	(2.0%)	(1.4%)
所有孳息曲線平行下移100個基點.....	2,494	2,609	1,947
佔股東權益總額之百分比.....	2.0%	2.1%	1.5%
於2008年12月31日			
所有孳息曲線平行上移100個基點.....	(2,740)	(2,740)	(2,052)
佔股東權益總額之百分比.....	(2.9%)	(2.9%)	(2.2%)
所有孳息曲線平行下移100個基點.....	2,477	2,494	1,944
佔股東權益總額之百分比.....	2.6%	2.7%	2.1%

上述敏感度僅供說明用途，並只根據簡化的境況評估。上表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估值變動的潛在敏感度。該等特定風險僅構成集團整體利率風險的一部分。根據IFRS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。

結構匯兌風險

結構匯兌風險乃指於附屬公司、分行或聯營公司之投資淨額，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，載於《2008年報及賬目》第248及249頁。

營運風險

集團各層面業務均存在內在營運風險，涉及的問題層面甚廣。集團已採納資本協定二對營運風險的定義：「因內部程序、人為及制度之不足或錯失或因外圍事件而產生的虧損風險，包括法律風險」。

該定義亦包括因欺詐、未經授權活動、程序或系統失靈及天災而造成的損失。

滙豐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，使之規限於目標範圍內。

正規管治架構可監督集團各地區及其環球業務的營運風險管理工作。環球營運風險管理及監控委員會每季舉行會議，討論主要的風險問題及檢討集團營運風險管理架構是否有效執行，並向風險管理會議匯報。

滙豐各附屬公司的業務經理負責按業務的規模及性質，維持可接受的內部監控水平。他們負責識別及評估風險、制訂監控措施及監察該等措施的成效。

滙豐已制訂高標準的營運風險管理架構，並以詳細政策作補充。該等政策包括：

- 界定標準風險評估方法，以識別、評估及呈報集團業務所面對的營運風險；及
- 制訂識別及呈報營運虧損事件的最低標準。為確保營運風險虧損在集團層面獲得一致匯報及監察，集團旗下所有公

中期管理報告：風險(續)

司均須在預期虧損淨額超過10,000美元時，匯報個別虧損。

有關滙豐營運風險管理方法的進一步詳情，載於《2008年報及賬目》，並經《2008年12月31日資本及風險管理第三支柱資料披露》所補充。

法律風險

每家營運公司均須實施符合滙豐標準的法律風險管理程序。法律風險屬營運風險的一部分，包括合約風險、爭議風險、立法風險及非合約權利風險。

- 合約風險指滙豐旗下公司在合約關係中的權利及／或責任有缺陷的風險。
- 爭議風險指滙豐旗下公司在涉及或管理潛在或實際爭議時須承擔的風險。
- 立法風險指滙豐旗下公司未有遵從其經營業務所在司法管轄區法律的風險。
- 非合約權利風險是指滙豐旗下公司的資產未被正當擁有或遭其他人士侵犯，或滙豐旗下公司侵犯另一方權利的風險。

滙豐設有環球法律事務部，協助管理法律風險的監控事宜。該部門提供法律意見及支援，以管理滙豐旗下公司面對的申索，以及處理非例程序的債務追討事宜或對第三方提出的其他訴訟。集團管理處的法律事務部監督全球各地的法律事務部門，並由集團總經理主管，而總經理則須向集團主席匯報。在滙豐各個經營業務所在地中有54個國家及地區設有法律事務部。此外，在歐洲、北美洲、拉丁美洲、中東及亞太區，均設有區域層面的法律事務部門。

環球保安及詐騙風險

保安及詐騙風險事宜由集團層面的環球保安及詐騙風險管理部管理。這個部門負責處理實質詐騙、資訊及應變風險，以及保安和涉及商業間諜等工作，並已全面納入

集團管理處的風險管理部。此舉有助這個部門與其他風險管理部門(如環球零售信貸風險管理部)發揮協同效益，以便在選取、設計及實施機制及程序方面，阻止詐騙活動、在出現詐騙活動時及早察覺，以及減低有關影響，從而保障集團免受詐騙。

聲譽風險

維護滙豐的聲譽是確保滙豐持續蓬勃發展的關鍵因素，每位員工皆有責任為此而努力。聲譽風險可由多種問題引致，包括社會、道德或環境問題，或因營運風險事件而產生。滙豐是一家銀行集團，其良好聲譽端賴其業務營運方式，但其客戶如何行事，亦會影響滙豐的聲譽。

滙豐已成立集團聲譽風險管理委員會，負責處理產生聲譽風險的活動及工作。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政策活動，並在適當情況下，向集團風險管理會議及集團管理委員會提供意見，以供考慮需否更改任何政策及程序，從而減輕有關風險。滙豐的聲譽風險管理工作於《2008年報及賬目》第254頁詳述。

保險業務風險管理

滙豐經營的銀行保險業務模式，是向已與集團建立銀行業務關係的客戶提供保險產品。滙豐主要透過零售分行、互聯網以及電話理財中心，向所有客戶群銷售保險產品。個人理財客戶是主要購買者，並佔投保人的最大比例。滙豐為客戶提供一系列保險及投資產品，其中不少是與其他銀行及消費融資產品相輔相成的產品。

該等產品大部分由滙豐旗下附屬公司制訂，但倘集團認為對營運效益更有利，則會交由第三方機構制訂及提供保險產品，然後透過滙豐的銀行網絡銷售給客戶。

壽險保單包括分紅保單(附有酌情參與條款)，如壽險儲蓄及退休金、與收入及付

款保障有關的信用人壽業務、年金、定期壽險，以及危疾保障及相連保單。

非壽險保單包括汽車保險、火險及其他財產損害賠償保險、意外及健康保險、還款保障以及商業保險。

滙豐面對的主要保險風險為賠償成本加上行政開支和獲取保單成本的總額，於一段時間後可能超過所收保費加投資收益的總額。

金融風險方面，制訂附有保證的產品的附屬公司，對於所承擔的市場風險不能以政策規定的酌情花紅條款管理時，通常須承受市場利率及股價下跌的風險。

滙豐管理保險風險的方式，是透過執行正式承保、再保險及處理賠償程序，以確保符合有關規例以及集團願意承擔保險風險的水平。願意承擔保險風險的水平是

由地方業務部門提出建議並由總部批准，而審批過程中會輔以壓力測試。下列各表顯示按地區及業務類別劃分之保險風險分析。就性質而言，壽險業務的年期一般較非壽險業務長，而且保單通常包含儲蓄及投資成分。因此，壽險及非壽險業務的風險分開表列，以反映兩者截然不同的風險特性。壽險風險表內詳列保險未決賠款之分析，是現時衡量整體保險風險的最佳方法，因為壽險保單的準備一般按相關保單的預期日後現金流出而釐定。非壽險業務的風險表則按承保保費分析，此乃現時衡量相關風險的最佳方法，皆因保單通常參考承保風險衡量。

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《2008年報及賬目》第255頁。

壽險業務風險分析—投保人負債¹

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單 ²	1,054	12,687	208	-	-	13,949
信用人壽	649	-	12	57	-	718
年金	430	-	28	788	1,349	2,595
定期壽險及 其他長期合約	1,244	177	156	190	423	2,190
壽險總額(非相連)	3,377	12,864	404	1,035	1,772	19,452
壽險(相連)	1,817	2,542	348	-	2,624	7,331
附有DPF之投資合約 ^{2,3}	18,834	-	33	-	-	18,867
投保人負債	24,028	15,406	785	1,035	4,396	45,650
於2008年6月30日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單 ²	1,094	9,744	238	-	-	11,076
信用人壽	280	-	-	72	-	352
年金	484	-	29	826	1,697	3,036
定期壽險及 其他長期合約	933	79	97	131	341	1,581
壽險總額(非相連)	2,791	9,823	364	1,029	2,038	16,045
壽險(相連)	2,289	2,263	429	-	2,751	7,732
附有DPF之投資合約 ^{2,3}	20,218	-	45	-	-	20,263
投保人負債	25,298	12,086	838	1,029	4,789	44,040

中期管理報告：風險 (續)

壽險業務風險分析—投保人負債¹ (續)

	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	亞太 其他地區 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	總計 百萬美元
於2008年12月31日						
壽險(非相連)						
附有DPF之保單 ²	1,015	11,213	216	—	—	12,444
信用人壽	252	—	—	65	—	317
年金	379	—	28	805	1,363	2,575
定期壽險及 其他長期合約	1,316	107	99	136	376	2,034
壽險總額(非相連)	2,962	11,320	343	1,006	1,739	17,370
壽險(相連)	1,548	2,276	310	—	1,933	6,067
附有DPF之投資合約 ³	17,732	—	34	—	—	17,766
投保人負債	22,242	13,596	687	1,006	3,672	41,203

- 1 滙豐在中東並無任何保險附屬公司。
- 2 附有酌情參與條款(「DPF」)之保單及投資合約給予投保人收取額外利益之合約權利，作為保證利益以外的額外利益。此等額外利益可能構成合約利益總額之重大部分，但有關金額及給付時間均由滙豐釐定。此等合約額外利益之計算基準，乃特定合約或資產組合之表現，或簽發合約之公司的利潤。
- 3 雖然附有DPF之投資合約是金融工具，但滙豐繼續於賬目中把該等合約列為符合IFRS 4所述規定的保單。

非壽險業務風險分析—已承保保費淨額²

	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2009年6月30日止半年度						
意外及健康保險	44	85	2	1	9	141
汽車保險	112	6	9	—	120	247
火險及其他損害賠償保險	41	19	2	7	14	83
責任保險	—	9	2	—	11	22
信用保險(非壽險)	—	—	—	54	—	54
海運、空運及運輸保險	1	5	2	—	9	17
其他非壽險保單	19	16	—	7	14	56
已承保保費淨額總計	217	140	17	69	177	620
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額	(315)	(56)	(7)	(70)	(75)	(523)
截至2008年6月30日止半年度						
意外及健康保險	7	76	2	—	13	98
汽車保險	149	7	6	—	134	296
火險及其他損害賠償保險	71	13	4	1	13	102
責任保險	—	9	2	—	19	30
信用保險(非壽險)	43	—	—	75	—	118
海運、空運及運輸保險	—	7	2	—	13	22
其他非壽險保單	28	14	—	8	12	62
已承保保費淨額總計	298	126	16	84	204	728
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額	(268)	(50)	(5)	(41)	(82)	(446)
截至2008年12月31日止半年度						
意外及健康保險	7	79	3	3	14	106
汽車保險	201	8	8	—	139	356
火險及其他損害賠償保險	78	13	—	3	9	103
責任保險	—	5	2	—	15	22
信用保險(非壽險)	56	—	—	69	—	125
海運、空運及運輸保險	—	4	2	—	11	17
其他非壽險保單	21	14	—	7	17	59
已承保保費淨額總計	363	123	15	82	205	788
已產生保險賠償及 投保人負債之變動淨額	(285)	(71)	(8)	(57)	(94)	(515)

- 1 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。
- 2 滙豐在中東並無任何保險附屬公司。

按合約類別列示的保險業務資產負債表

集團在管理保險業務所承擔的風險(尤其是壽險業務風險)時,運用的工具主要是資產與負債的配對。滙豐會利用模型評估多種不同的可能境況對金融資產及相關負債未來價值的影響,而資產負債管理委員會則會利用因此計得的結果,決定應如何配

對資產與負債。所涉境況包括對多項影響保險風險的因素(如死亡率及失效率)施加壓力的情況。尤其關鍵的是,現金流入的預期規律,必須適當配對相關保單的應付利益,而支付利益可能需要長達多年。下表顯示於2009年6月30日資產及負債的組合成分,反映滙豐有充足資產以應付對投保人的負債。

保險業務—資產及負債

	保單					投資合約				總計 百萬美元
	附有DPF 之保單 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險 ¹ 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF 之合約 ² 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產 ³ 百萬美元	
於2009年6月30日										
金融資產:										
—交易用途資產.....	-	-	-	-	34	-	-	-	-	34
—指定以公允值列賬之金融資產.....	562	6,096	467	512	59	4,571	5,709	1,690	1,875	21,541
—衍生工具.....	11	-	-	11	-	4	179	76	95	376
—金融投資.....	11,568	-	1,309	606	933	13,665	-	1,494	3,108	32,683
—其他金融資產.....	1,655	405	612	1,352	1,368	176	345	556	1,808	8,277
金融資產總值.....	13,796	6,501	2,388	2,481	2,394	18,416	6,233	3,816	6,886	62,911
再保險資產.....	6	887	357	418	428	-	-	-	61	2,157
PVIF ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	2,449	2,449
其他資產及投資物業.....	175	6	31	550	232	456	22	49	530	2,051
資產總值.....	13,977	7,394	2,776	3,449	3,054	18,872	6,255	3,865	9,926	69,568
投資合約負債:										
—指定以公允值列賬.....	-	-	-	-	-	-	6,077	3,408	-	9,485
—按已攤銷成本列賬.....	-	-	-	-	-	-	-	355	-	355
保單未決賠款.....	13,949	7,331	2,595	2,908	2,534	18,867	-	-	-	48,184
遞延稅項.....	7	7	25	34	7	1	-	3	567	651
其他負債.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,749	2,749
負債總額.....	13,956	7,338	2,620	2,942	2,541	18,868	6,077	3,766	3,316	61,424
股東權益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	8,144	8,144
股東權益及負債總額 ⁵	13,956	7,338	2,620	2,942	2,541	18,868	6,077	3,766	11,460	69,568

中期管理報告：風險(續)

保險業務—資產及負債(續)

	保單					投資合約				總計 百萬美元
	附有DPF 之保單 百萬美元	單位相連 百萬美元	年金 百萬美元	定期壽險 ¹ 百萬美元	非壽險 百萬美元	附有DPF 之合約 ² 百萬美元	單位相連 百萬美元	其他 百萬美元	其他資產 ³ 百萬美元	
於2008年6月30日										
金融資產：										
—交易用途資產.....	-	-	30	-	33	-	-	-	4	67
—指定以公允價值列賬之金融資產.....	2,328	7,136	523	485	237	5,604	11,725	1,617	2,787	32,442
—衍生工具.....	42	31	-	12	1	84	236	24	30	460
—金融投資.....	6,448	-	1,434	410	1,058	13,559	-	1,554	2,753	27,216
—其他金融資產.....	2,208	475	766	924	1,174	9	607	599	2,369	9,131
金融資產總值.....	11,026	7,642	2,753	1,831	2,503	19,256	12,568	3,794	7,943	69,316
再保險資產.....	4	101	396	317	530	515	-	-	67	1,930
PVIF ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	2,344	2,344
其他資產及投資物業.....	107	5	35	105	298	493	55	43	734	1,875
資產總值.....	11,137	7,748	3,184	2,253	3,331	20,264	12,623	3,837	11,088	75,465
投資合約負債：										
—指定以公允價值列賬.....	-	-	-	-	-	-	12,187	3,220	-	15,407
—按已攤銷成本列賬.....	-	-	-	-	-	-	-	376	-	376
保單未決賠款.....	11,076	7,732	3,036	1,933	2,811	20,263	-	-	-	46,851
遞延稅項.....	1	6	3	28	5	-	-	1	632	676
其他負債.....	-	-	-	-	-	-	-	-	3,939	3,939
負債總額.....	11,077	7,738	3,039	1,961	2,816	20,263	12,187	3,597	4,571	67,249
股東權益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	8,216	8,216
股東權益及負債總額 ⁵	11,077	7,738	3,039	1,961	2,816	20,263	12,187	3,597	12,787	75,465
於2008年12月31日										
金融資產：										
—交易用途資產.....	-	-	-	-	35	-	-	-	4	39
—指定以公允價值列賬之金融資產.....	959	4,738	457	496	52	4,597	5,525	1,481	1,970	20,275
—衍生工具.....	27	3	-	26	-	60	170	91	24	401
—金融投資.....	9,383	-	1,282	399	860	12,482	-	1,482	2,576	28,464
—其他金融資產.....	1,967	400	639	1,288	1,106	173	443	685	2,110	8,811
金融資產總值.....	12,336	5,141	2,378	2,209	2,053	17,312	6,138	3,739	6,684	57,990
再保險資產.....	6	956	311	320	430	-	-	-	60	2,083
PVIF ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	2,033	2,033
其他資產及投資物業.....	121	3	32	71	257	459	55	54	935	1,987
資產總值.....	12,463	6,100	2,721	2,600	2,740	17,771	6,193	3,793	9,712	64,093
投資合約負債：										
—指定以公允價值列賬.....	-	-	-	-	-	-	6,012	3,271	-	9,283
—按已攤銷成本列賬.....	-	-	-	-	-	-	-	284	-	284
保單未決賠款.....	12,444	6,067	2,575	2,351	2,480	17,766	-	-	-	43,683
遞延稅項.....	8	7	22	30	1	1	-	3	515	587
其他負債.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,679	2,679
負債總額.....	12,452	6,074	2,597	2,381	2,481	17,767	6,012	3,558	3,194	56,516
股東權益總額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	7,577	7,577
股東權益及負債總額 ⁵	12,452	6,074	2,597	2,381	2,481	17,767	6,012	3,558	10,771	64,093

1 定期壽險包括信用人壽保險。

2 雖然附有DPF之投資合約是金融工具，但滙豐繼續於賬目中把該等合約列為符合IFRS 4所述規定的保單。

3 其他資產包括股東資產。

4 有效長期保單及附有DPF之投資合約現值。

5 不包括保險聯營公司平安保險及SABB Takaful或保險合資公司Hana Life及Canara HSBC Oriental Bank of Commerce Life Insurance Company Limited之資產、負債及股東權益。

6 不包括保險聯營公司平安保險及SABB Takaful之資產、負債及股東權益。

資本管理及分配

資本管理

滙豐的資本管理方針，是基於業務的監管、經濟及經營環境，按策略及組織要求而制訂。集團的策略則是根據集團管理委員會批准的滙豐資本管理架構而制訂。滙豐的政策是維持雄厚的資本，以支持旗下各項業務的發展，並一直符合監管當局的資本規定。滙豐在投資決策及資本分配方面，透過組織嚴密的內部管治程序嚴格恪守規定，務求在顧及資本成本的同時，可賺取適合的投資回報。此外，滙豐控股及若干附屬公司(特別是美國滙豐融資)持有的資本水平，亦會因應評級目標而釐定。

滙豐的策略是根據業務所得的經濟盈利，將資本分配至不同業務，而當中監管當局及經濟資本的規定與資本成本，均是重要的考慮因素。

集團管理委員會負責制訂全球資本分配的原則及決策。為了解資本計劃的核心假設受極端但可能出現的事件影響的程度，採用壓力測試是其中一個重要的方法。壓力測試讓高級管理層早著先機，可在已識別的壓力境況出現前，盡早制訂管理措施。集團於制訂資本規劃時已考慮到2008年整個金融體系承受的實際市場壓力，並進一步制訂集團採用的壓力境況。集團已識別以下須面對的重大風險，並且已透過資本管理架構管理該等風險：信貸、市場、營運、銀行賬目的利率風險、退休金、剩餘及保險風險。所有該等風險在經濟狀況嚴重逆轉下，帶來重大挑戰，而管理層對該等風險作出的措施亦相應加強。

於2009年上半年，集團在作出長遠資本規劃時，目標是將第一級資本比率維持於7.5%至10%之間，與2008年的7.5%至9%之間的比率有所不同，此乃由於市場對資本實

力的預期有變，加上資本協定二內含的擴大經濟周期性導致資本需求波動加劇而引致。

滙豐在資本管理方面繼續發揮雄厚資本的優勢與靈活性。滙豐亦透過政策，在運用資本槓桿方面致力保持審慎。

資本管理架構涵蓋多種不同的資本計量方法，而滙豐則貫徹一致地採用該等方法管理資本。該等方法包括市值、投入資本、經濟資本及監管規定資本。滙豐將投入資本界定為股東投資於滙豐的股本。經濟資本指由滙豐內部計算被視為用於支持所面對風險的必要資本規定，並設定於與「AA」目標信貸評級一致的可信程度。監管規定資本是滙豐根據英國金管局就綜合集團以及滙豐業務所在地監管機構為個別集團公司所訂規則而要持有的資本。

董事會核准集團制訂的年度資本計劃，藉以維持最理想的資本數額和不同資本類別的最理想組合。年內亦會因應內部及外圍事件檢討及更新該計劃。集團的政策是持有多種不同形式及不同來源的資本，並根據個別附屬公司及集團的資本管理程序，與主要附屬公司就所有籌集資本安排達成協議。滙豐控股及主要附屬公司按集團的指引籌集非股本第一級資本及後償債務。該等指引涵蓋市場與投資者的集中情況、成本、市況、時間、對資本組合成分的影響及到期情況。

目標第一級資本比率的上限由9%升至10%。

各附屬公司按核准的集團年度資本計劃，管理本身用以支持業務發展計劃及遵循當地監管規定的所需資本。根據滙豐的資本管理架構，所得資本若超出計劃所需水平，超出的數額通常以股息方式歸還滙豐控股。

滙豐控股為各附屬公司提供主要的股本來源。該等投資的資金大多數來自滙豐控股本身的資本發行所得款項及保留利潤。

中期管理報告：風險 (續)

滙豐控股力求在本身資本組合成分及對各附屬公司的投資之間保持審慎平衡。

資本計量及分配

於2006年6月，巴塞爾銀行監管委員會(「巴塞爾委員會」)公布《國際資本計量及資本標準》，即資本協定二。資本協定二圍繞三個「支柱」：最低資本規定、監管檢討程序及市場紀律。《歐盟資本規定指引》(「CRD」)要求歐盟實施資本協定二，而英國金管局隨即亦將CRD的規定加入本身的規則內，令CRD生效。

英國金管局根據綜合基準監管滙豐，因而可取得滙豐整體資本充足比率之資料，並為滙豐釐定整體之資本要求。經營銀行業務之個別附屬公司由當地之銀行業監管機構直接監管，該等機構釐定有關附屬公司之資本充足比率要求並監察遵行情況。雖然滙豐在集團層面上利用資本協定二架構計算資本，但各地監管機構處於資本協定二的不同實施階段，且地方規例可能仍以資本協定一為基礎，特別是美國。在大部分司法管轄區，並非經營銀行業務的金融附屬公司亦受當地監管機構監管，並須遵守有關資本規定。

資本

滙豐將資本劃分為兩級：

- 第一級資本包括股東權益及第一級資本中的少數股東權益、非創新優先股及創新第一級證券。第一級資本扣除商譽及無形資產的賬面值，並已對列於股東權益中為符合資本充足要求而另行處理的項目作出其他監管調整。
- 第二級資本包括合資格後償借貸資本、可列賬之綜合評估減值準備、第二級資本中的少數股東權益及其他權益，以及為持作可供出售用途股權工具評估公允值因而產生的未變現利潤。第二級資本亦包括物業重估儲備。

資本基礎的組成受到多項限制：創新第一級證券的總額不得超逾第一級總資本的15%；符合第二級規定總資本不得超逾第

一級資本總額；而合資格有期後償借貸資本則不得超逾第一級資本總額的50%。可列入第二級資本綜合評估之減值準備數額亦有限制。就監管目的而言，經營銀行業務的聯營公司按比例綜合入賬，而非透過財務呈報所用的權益會計法確認入賬。

於已公布的披露數據中，在銀行資本中超過若干上限的投資之賬面值從第一級及第二級資本中各自扣減50%。以上變更適用於扣除對保險附屬公司及聯營公司的投資，但英國金管局已批准過渡條款，容許於2012年12月31日前，任何在2006年7月20日前購入的保險投資，可在第一級及第二級資本總額中扣除。滙豐已選擇應用該過渡條款。

滙豐的第一級資本比率由2008年12月31日的8.3%升至2009年6月30日的10.1%。

根據資本協定二規則計算的預期虧損，指預期在12個月期間情況嚴重逆轉下出現的虧損。此定義與僅處理結算日貸款組合虧損並反映於賬目內的貸款減值準備有所不同。根據國際財務報告準則，無法確認反映逆轉情境且更為審慎的監管規定計量數值。該等監管規定要求透過採納不同周期以及於結算日未必存在的逆轉情況及壓力，從而得出更審慎的監管規定計量數值。

在披露相關資料時，預期虧損超逾內部評級基準(「IRB」)組合內減值準備總額的差額中，50%自核心股本第一級資本扣除，另外50%自第二級資本扣除。此外，第一級資本亦作出稅項減免調整，以反映第一級資本用以抵補風險或虧損的充足程度因此等稅務後果而承受的影響。

扣除預期虧損超出減值準備總額的數額後，資本所受的整體影響相等於監管機構對預期虧損的定義。由於預期虧損是以長期估算為依據，並計及整個周期的考慮因素，因此其波動預期較實際出現的虧損低。然而，扣除有關數額的影響會不時轉變，因為在會計上對減值的計量方法會接

近亦會偏離監管機構對預期虧損的計算方法。

於2009年5月，英國金管局公布了核心第一級資本的定義。核心第一級資本不包括非創新優先股及創新第一級證券等混合工具。該定義亦規定，除就預期虧損扣除重大股權及50%稅項抵免外，對第一級資本的所有監管調整均須對核心第一級資本作出。現以此為基準作出披露，並已對比較數字作出相應調整。

英國金管局的規例容許在第一級資本中，加入外聘核數師根據英國金管局的《一般審慎措施資料手冊》核實的利潤。外聘核數師已於2009年8月3日完成涵蓋截至2009年6月30日止半年度中期利潤的核實程序，故該等中期利潤已加入集團的第一級資本。

信貸風險

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，將其他交易對手歸入多個廣泛的類別，並為各個類別釐定標準風險權數。更進一級是IRB基礎計算法，銀行可根據交易對手拖欠還款的內部評估機會率（違責或然率，「PD」），計算其信貸風險規定資本水平，但須將對違責風險承擔（「EAD」）及違責損失率（「LGD」）的定量估計按照標準的監管規定參數計算。最後，是IRB高級計算法，銀行可以透過本身的內部評估釐定違責或然率以及量化違責風險承擔及違責損失率。

監管機構在IRB計算法下計算預期虧損的方法，是將違責或然率乘以違責風險承擔及違責損失率。資本來源規定的目的是涵蓋未預期虧損，乃根據監管規則所列公式計算，當中已考慮相關期限及相互關係等因素及其他變數。

至於信貸風險，滙豐在英國金管局的批准下，已由2008年1月1日起安排大部分業務採納IRB高級計算法，而其他業務則採用IRB基礎計算法或標準計算法。

至於呈報集團綜合賬目方面，英國金管局的規例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IRB計算法須取得英國金管局同意。滙豐已經制訂推行計劃，在未來數年於呈報地區及集團綜合賬目方面擴大應用高級計算法，只有少部分業務沿用標準計算法計算風險。

交易及非交易賬項的交易對手信貸風險來自交易對手可能在妥為結算交易前違責。資本協定二訂明三種計算交易對手信貸風險及計算所涉風險值的方法：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；這些計算即標準計算法、IRB基礎計算法及IRB高級計算法。

滙豐按市值計價法及內部模式計算法計算交易對手的信貸風險，長遠目標是將更多持倉，以內部模式計算法取代市值計價法，藉以計算交易對手信貸風險。

證券化

資本協定二指定以兩種方法計算非交易賬項內證券化持倉的信貸風險規定水平，即標準計算法與IRB計算法。兩種方法均依賴評級機構信貸評級對風險權數（介乎7%與1,250%之間）的定位。IRB計算法規定，對於須對商業票據進行評級的證券化，採用內部評估法（「IAA」）計算未獲評級持倉的風險權數，例如流動資金融資及整個強化條件計劃。

滙豐採用IRB計算法計算其大部分非交易賬項證券化持倉，而交易賬項證券化持倉則與其他市場風險持倉同等對待。

市場風險

市場風險指外匯、商品價格、利率、信貸息差及股票價格等市場風險因素出現變動，可能導致滙豐的收益或投資組合價值減少之風險。經英國金管局許可，市場風險採用估計虧損風險（「VAR」）模型或英國金管局規定的標準規則計量。

中期管理報告：風險(續)

滙豐利用估計虧損風險及標準規則計算法計算市場風險，長遠目標是將更多持倉，以估計虧損風險計算法取代標準規則計算法，藉以計算市場風險。

營運風險

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。根據基本指標計算法計算的規定資本，是總收入的一個簡單百分比；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的三個不同百分比中的一個百分比。兩個方法均利用過去三個財政年度收入的平均數計算。最後，高級計算法利用銀行本身的統計分析，並模擬營運風險數據以計算資本規定水平。

滙豐已採納標準計算法計算集團營運風險資本規定水平。

資本架構

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 ¹ 百萬美元	於2008年 12月31日 ¹ 百萬美元
監管規定資本組合成分			
第一級資本			
股東權益 ²	118,355	126,785	93,591
少數股東權益	6,943	7,226	6,638
減：			
優先股溢價	(1,405)	(1,405)	(1,405)
優先股少數股東權益	(2,342)	(2,170)	(2,110)
商譽資本化及無形資產	(28,130)	(40,360)	(26,861)
可供出售債務證券之未變現虧損			
— 綜合入賬企業 ³	2,020	1,830	5,191
— 停止綜合入賬企業 ⁴	16,207	7,245	16,248
其他監管規定調整 ^{5,6}	(6,568)	(4,083)	(8,360)
預期虧損超過減值準備的差額之50%	(3,375)	(3,490)	(2,660)
核心股本第一級資本	101,705	91,578	80,272
優先股溢價	1,405	1,405	1,405
優先股少數股東權益	2,342	2,170	2,110
創新第一級證券及其他監管規定調整 ⁶	11,901	12,698	11,549
第一級資本	117,353	107,851	95,336
第二級資本			
物業重估儲備及可供出售股票之未變現利潤	2,250	2,768	1,726
綜合評估減值準備 ⁷	3,917	3,564	3,168
永久後償債務	2,972	3,113	2,996
有期後償債務	44,027	44,036	41,204
少數股東及其他權益佔第二級資本	300	300	300
扣減前符合規定第二級資本總額	53,466	53,781	49,394
未綜合入賬之投資 ⁸	(10,568)	(11,183)	(9,613)
預期虧損超過減值準備的差額之50%	(3,375)	(3,490)	(2,660)
其他扣減項目	(1,690)	(9)	(997)
第一級資本以外的扣減總額	(15,633)	(14,682)	(13,270)
監管規定資本總額	155,186	146,950	131,460

第二支柱

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。第二支柱程序配合英國金管局的指示，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規定者高。

第三支柱

資本協定二第三支柱涉及市場紀律，旨在透過要求公司根據資本協定二框架公布更多其風險、資本及風險管理的具體指定詳情，從而增加公司的透明度。滙豐在2009年5月11日首度刊發2008年12月31日第三支柱資料的全面披露，並包括多個量化列表。

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 ¹ 百萬美元	於2008年 12月31日 ¹ 百萬美元
風險加權資產			
信貸及交易對手風險	962,055	1,071,482	956,596
市場風險	76,105	52,533	70,264
營運風險	121,114	107,466	121,114
總計	1,159,274	1,231,481	1,147,974
	%	%	%
資本比率			
核心股本第一級比率	8.8	7.4	7.0
第一級資本比率	10.1	8.8	8.3
總資本比率	13.4	11.9	11.4

- 1 英國金管局於2009年5月公布核心股本第一級資本的定義。比較數字經已相應重列。
- 2 包括截至2009年6月30日止半年度由外界核實的利潤。
- 3 根據英國金管局規則，債務證券扣除遞延稅項的未變現利潤/虧損必須從資本資源中扣除。
- 4 與就監管目的而言未納入綜合賬目的特設企業有關。
- 5 包括扣除因滙豐控股及其附屬公司指定以公允值列賬之已發行債務的信貸息差而產生的公允值利潤及虧損(已扣除遞延稅項)。
- 6 包括就預期虧損超過減值準備的差額作出的稅項抵免調整。
- 7 根據資本協定二，只有按標準計算法綜合評估的貸款組合減值準備始能計入第二級資本。
- 8 主要包括於保險企業的投資。

第一級資本來源及運用

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
第一級資本變動			
期初第一級資本	95,336	104,967	107,851
過渡至備考資本協定二產生的第一級資本變動		(3,282)	
根據資本協定二規則的期初備考第一級資本		101,685	
母公司股東應佔綜合利潤/(虧損)	3,347	7,722	(1,994)
股息	(2,728)	(6,823)	(4,478)
加回：發行代息股份	814	2,488	1,105
已扣除之商譽及無形資產減少/(增加)	(1,269)	(1,505)	13,499
扣除本身信貸息差	1,384	(625)	(3,985)
已發行普通股			
供股(扣除支出) ¹	18,179	-	-
其他	3	52	418
已發行創新第一級證券	-	2,134	(1)
其他(包括匯兌差額)	2,287	2,723	(17,079)
期末第一級資本	117,353	107,851	95,336
風險加權資產變動			
期初風險加權資產	1,147,974	1,123,782	1,231,481
過渡至備考資本協定二產生的風險加權資產變動		40,867	
期初資本協定二備考風險加權資產		1,164,649	
變動	11,300	66,832	(83,507)
期末風險加權資產	1,159,274	1,231,481	1,147,974

1 供股不包括於交易收益淨額內確認的有關對沖供股所得款項的遠期外匯合約虧損3.44億美元。

第一級資本變動

在2008年全年及2009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。供股令第一級資本增加178億美元。母公司

股東應佔利潤33億美元，包括本身信貸息差虧損14億美元(扣除遞延稅項)，但對監管資本並無影響。因此，對第一級資本的貢獻為47億美元(扣除支付股東股息)，部

中期管理報告：風險 (續)

分被19億美元已發行代息股份所抵銷。美元走弱產生的匯兌差額令第一級資本增加37億美元。

風險加權資產變動

於2009年上半年，風險加權資產(「RWA」)總值增加113億美元，增幅為1%。外幣換算影響估計令RWA增加300億美元，主要因美元(尤其兌英鎊)走弱導致RWA相關減幅估計達187億美元。信貸風險、交易對手風險

及市場風險的RWA變動，反映積極風險管理的影響，惟部分影響被擴大經濟周期性影響所抵銷。交易對手風險的RWA亦因信貸息差及市場波幅收窄而減少。

按主要附屬公司列示的風險加權資產

為說明滙豐運用資本的情況，下表乃分析各主要附屬公司處理風險加權資產的方式。風險加權資產乃按照英國金管局的規則計算，不包括滙豐內部項目。

按主要附屬公司列示的風險加權資產

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
風險加權資產			
香港上海滙豐銀行.....	264,546	263,127	247,626
恒生銀行.....	49,640	48,199	44,211
馬來西亞滙豐銀行 ¹	8,810	—	—
香港上海滙豐銀行及其他附屬公司.....	206,096	214,928	203,415
英國滙豐銀行.....	347,629	441,186	379,695
HSBC Private Banking Holdings (Suisse).....	19,854	25,501	20,422
法國滙豐.....	61,200	80,571	65,557
英國滙豐銀行及其他附屬公司.....	266,575	335,114	293,716
北美滙豐.....	392,043	374,017	373,955
美國滙豐融資.....	190,483	187,762	187,660
加拿大滙豐銀行.....	33,532	34,950	35,336
美國滙豐銀行及其他附屬公司.....	168,028	151,305	150,959
墨西哥滙豐.....	21,209	22,615	21,037
中東滙豐銀行.....	33,414	34,681	35,217
馬來西亞滙豐銀行 ¹	—	11,745	11,182
巴西滙豐.....	32,655	35,301	30,851
巴拿馬滙豐銀行.....	8,265	10,178	9,498
百慕達銀行.....	4,735	4,230	4,759
其他.....	54,778	34,401	34,154
	1,159,274	1,231,481	1,147,974

1 馬來西亞滙豐銀行自2009年1月2日起轉由集團屬下的香港上海滙豐銀行有限公司擁有。

董事會及高級管理層

董事

葛霖 集團主席

60歲。自1998年起出任本公司執行董事。2003至2006年期間任集團行政總裁。1982年加入滙豐。英國滙豐銀行有限公司及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA主席。法國滙豐、北美滙豐控股有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司董事。英國銀行家協會主席；2009年4月30日起任BASF SE非執行董事。

葛霖是銀行家，1982年加入香港上海滙豐銀行有限公司，負責企業策劃活動。1992至1998年期間，他出任集團司庫，負責滙豐的環球財資及資本市場業務；1998至2003年期間任企業銀行、投資銀行及資本市場執行董事，同時獲委任為集團行政總裁。他曾於香港、紐約、中東及倫敦工作，廣泛參與集團的國際業務，對滙豐集團有深入認識。

紀勤 CBE 集團行政總裁

55歲。自2004年起出任本公司執行董事。1973年加入滙豐。集團管理委員會主席。加拿大滙豐銀行及HSBC Latin America Holdings (UK) Limited主席。英國滙豐銀行有限公司副主席。香港上海滙豐銀行有限公司及北美滙豐控股有限公司董事。出任美國滙豐銀行及美國滙豐有限公司主席兼董事至2009年5月7日。2004至2006年期間出任英國滙豐銀行有限公司行政總裁。2000至2003年期間全盤負責滙豐在南美洲的所有業務。1997至2003年期間任巴西滙豐銀行總裁。

紀勤是銀行家，服務滙豐超過35年，累積豐富的國際業務經驗，曾派駐美洲、亞洲、中東及歐洲等地。1997年，集團開辦Banco HSBC Bamerindus S.A之後，他隨即為集團在巴西開展業務；2003年獲英國政府頒授CBE勳銜，表揚他對巴西英資商企的貢獻。

† 凱芝

47歲。Oracle Corporation總裁。自2008年5月起出任本公司非執行董事。1997至1999年

期間任Donaldson, Lufkin & Jenrette董事總經理。1999年加盟Oracle，並於2001年獲委任為董事。

凱芝在國際商業方面具有領導經驗，她曾協助Oracle成功轉型為世界第二大管理軟件生產商及全球領先的資訊管理軟件供應商。

鄭海泉 GBS OBE

61歲。香港上海滙豐銀行有限公司主席。自2008年2月起出任本公司執行董事。1978年加入滙豐。1995年獲委任為集團總經理，2005年出任集團常務總監。滙豐銀行(中國)有限公司董事長及滙豐環球投資管理(香港)有限公司主席，澳洲滙豐銀行有限公司及越南滙豐銀行有限公司董事。鷹君集團有限公司非執行董事，及自2009年7月10日起出任香港鐵路有限公司非執行董事。中國銀行業協會副會長及香港金融管理局外匯基金諮詢委員會委員。獲委任為中國人民政治協商會議(「政協」)第11屆全國委員會委員，以及政協北京市第11屆委員會高級顧問。2005至2008年期間任太古股份有限公司非執行董事。2005年獲香港政府頒授金紫荊星章。

鄭海泉是銀行家，具有廣泛的國際商業經驗，尤其是在亞洲。鄭先生為香港銀行學會副會長，並曾任證券及期貨事務監察委員會程序覆檢委員會主席。出任香港政府首長級薪俸及服務條件常務委員會主席至2009年4月1日。1989至1991年期間被借調至香港政府中央政策組，並擔任港督顧問。

† 張建東 GBS OBE

61歲。自2009年2月1日起出任本公司非執行董事。恒生銀行有限公司、香港興業國際集團有限公司、香港交易及結算所有限公司及新鴻基地產發展有限公司非執行董事。香港特別行政區行政會議非官守議員、香港機場管理局非執行主席及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。1996至2003年期間擔任畢

董事會及高級管理層 (續)

馬威香港主席兼行政總裁。擔任香港公開大學校董會成員至2009年6月19日。2008年獲香港政府頒授金紫荊星章。

張博士具有豐富的國際商業及財務會計經驗，尤其熟悉大中華地區及亞洲其他地區的經濟。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

64歲。Hogg Robinson Group plc非執行主席。自2005年起出任本公司非執行董事。本公司集團監察委員會成員及薪酬委員會成員。Home Retail Group plc非執行董事。Royal Academy Trust受託人。曾任職葛蘭素史克公司執行董事兼財務總監、Experian Finance plc (前稱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、財務會計及製藥業均有豐富經驗。擔任葛蘭素史克財務總監期間，負責管理該集團在全球的財務運作。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

†杜浩誠

44歲。自2009年7月1日起出任Devanlay SA行政總裁。自2008年1月起出任本公司非執行董事。France Telecom非執行董事。於2009年上半年期間，出任Boston Consultancy Group高級顧問。曾任家樂福集團行政總裁至2008年12月。任職家樂福集團期間，曾任董事會管理委員會主席、財務總監兼董事總經理(組織架構與系統)。

杜浩誠曾在已發展及新興市場從事國際金融業、零售業及顧問服務。1991年加入家樂福集團，曾在該集團位於西班牙、南歐及美洲的業務機構擔任多個職位。

†方安蘭

47歲。金融時報集團有限公司主席、行政總裁兼董事。自2004年起出任本公司非執行董事。集團監察委員會主席及提名委員會成員。Pearson plc董事及Interactive Data Corporation主席。The Economist Newspaper Limited非執行董事。曾任Imperial Chemical Industries plc執行副總裁(策略及集團監控)及Pearson plc財務董事。

方安蘭女士發揮她在國際工業、出版業、金融業及經營管理方面的豐富經驗。在擔任Pearson plc財務董事期間，她主管財務部的日常運作，並直接負責環球財務報告及管控、稅務及財資事宜。她擁有哈佛商學院工商管理碩士學位。

范智廉 CBE 集團財務董事

54歲。1995年加入滙豐出任執行董事。英國石油公司非執行董事，英國稅務海關總署大型企業諮詢委員會及稅務及全球化商界政府論壇委員。Counterparty Risk Management Policy Group III聯席主席。曾任英國財務報告評議會Turnbull Guidance on Internal Control檢討小組主席。2001至2004年期間任英國會計準則委員會及國際會計準則委員會屬下準則諮詢理事會成員。出任美國滙豐融資有限公司主席及北美滙豐控股有限公司董事至2009年5月7日。KPMG前合夥人。

范智廉具有廣泛的財務經驗，尤其在銀行、跨國財務報告、財資及證券交易運作方面。他於2006年獲頒授CBE勳銜，表揚他對金融業的貢獻。他為蘇格蘭特許會計師學會及英國公司司庫學會(Association of Corporate Treasurers)會員，亦是英國特許管理會計師公會資深會員。

霍嘉治 CBE

57歲。香港上海滙豐銀行有限公司行政總裁及滙豐集團工商業務環球主管。自2008年5月起出任本公司執行董事。1974年加入滙豐，2006年獲委任為集團常務總監。馬

來西亞滙豐銀行有限公司主席。2008年11月獲委任為越南滙豐銀行有限公司副主席及董事。恒生銀行有限公司、澳洲滙豐銀行有限公司、滙豐銀行(中國)有限公司董事、Visa Inc.亞太區高級諮詢理事會成員。2006至2007年期間任中南美洲總裁兼集團常務總監。2002至2006年期間任集團墨西哥業務行政總裁。1999至2002年任美國滙豐銀行工商業務高級執行副總裁。1997至1999年期間任沙地英國銀行常務總監。

霍嘉治是銀行家，專長新興市場業務，服務滙豐逾30年，曾被派往拉丁美洲、中東及亞洲地區工作。2007年獲頒授CBE勳銜，表揚他對英國商界及墨西哥慈善服務與機構的貢獻。

*馮國綸 SBS OBE

60歲。利豐有限公司集團董事總經理。自1998年起出任本公司非執行董事。本公司企業可持續發展委員會主席。香港上海滙豐銀行有限公司非執行副主席。利和經銷集團有限公司及利亞零售有限公司非執行董事，瑞安房地產有限公司及偉易達集團有限公司獨立非執行董事。曾任交通銀行非執行董事、香港總商會主席、香港出口商會主席及太平洋經濟合作委員會香港區主席。2008年獲香港政府頒授銀紫荊星章。

馮國綸具有30年管理大型國際綜合企業的經驗，由他領導的家族業務利豐集團，專長供應鏈管理，在全球各地生產各種消費產品，是香港規模最大的貿易公司之一，在世界各地設有80多個辦事處。

歐智華

50歲。滙豐的環球銀行及資本市場兼滙豐環球投資管理行政總裁。自2008年5月起出任本公司執行董事。1980年加入滙豐。2004年獲委任為集團常務總監。自2009年1月1日起出任法國滙豐主席。英國滙豐銀行有限公司、HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA及香港上海滙豐銀行有限公司董事。HSBC Trinkaus & Burkhardt AG督導委員會副主席兼成員。出任北美滙豐控股有限公司董事至2009年5月7日。2003至2006年出任環球銀行及資本市場聯席主管。2002至2003年期間出任環球資本市場主管。1996至2002年期間出任亞太區財資及資本市場主管。

歐智華是銀行家，服務滙豐逾28年，擁有豐富的國際業務經驗，曾在集團的業務所在地(包括倫敦、香港、東京、吉隆坡及阿拉伯聯合酋長國)擔任要職。環球銀行及資本市場業務是集團的批發銀行部門，在60多個國家及地區經營業務。

†何禮泰 SBS

59歲。英國太古集團有限公司主席。自2005年起出任本公司非執行董事。本公司集團監察委員會成員及提名委員會成員。1999至2004年期間任香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事。國泰航空有限公司及太古股份有限公司非執行董事，並曾任該兩間公司的主席。Dulwich Picture Gallery及Esmée Fairbairn Foundation受託人。The Hong Kong Association成員、倫敦大學東方及非洲研究學院校董會成員及Courtauld Institute of Art校董會成員。出任中國盛宴2008總監至2009年7月27日。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，並曾管理位於英國、遠東及澳洲多家跨國公司，涵蓋航空、物業、製造及貿易等國際行業。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

董事會及高級管理層 (續)

†李德麟

53歲。Centrica plc行政總裁。自2008年1月起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會成員。曾任Chevron Corporation執行副總裁、Hanson PLC獨立非執行董事、Enterprise Oil plc行政總裁、Amerada Hess Corporation總裁兼營運總監。

李德麟具有豐富的國際經驗，尤其在能源業方面，曾負責管理分布於四大洲的業務。他擁有INSEAD的工商管理碩士學位。

†駱美思

64歲。前英倫銀行副行長(負責貨幣穩定事務)、貨幣政策委員會成員。自2008年12月起出任本公司非執行董事。自2009年3月1日起出任本公司集團監察委員會成員。The Scottish American Investment Company PLC非執行董事。自2009年7月31日起出任Reinsurance Group of America Inc.非執行董事。自2009年6月1日起擔任倫敦Imperial College校董會董事，亦為Royal National Theatre董事會成員。曾任英倫銀行副行長(2003至2008年)；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(1996至2003年)；亦曾擔任世界銀行副行長兼行長辦公室主任(1995至1996年)。

駱美思在公私營機構有豐富的商業經驗，對英國政府及金融體系的運作具深入的認識。

†穆德安爵士 KCMG

68歲。自2009年7月21日起出任Hermes Equity Ownership Services Limited主席。自2001年起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會主席及企業可持續發展委員會成員。Accenture Limited及Saudi Aramco非執行董事。環球商界關注愛滋病聯盟及Global Compact Foundation主席，亦是聯合國Global Compact委員會成員。曾擔任Anglo American plc董事及主席

(至2009年7月31日)、The 'Shell' Transport and Trading Company, plc董事及主席、Royal Dutch/Shell Group of Companies常務董事委員會主席、Nuffield Hospitals理事。

穆爵士具有豐富的閱歷，曾於九個國家工作，並在多個首屈一指的環球機構服務多年。他與多個非政府組織合作，致力推動企業承擔社會責任。

†孟貴衍

63歲。SNC-Lavalin Group Inc非執行主席。自2006年起出任本公司非執行董事。本公司薪酬委員會成員。The Fraser Institute受託人委員會成員，Manning Centre for Building Democracy委員會成員。1996至2006年期間出任加拿大滙豐銀行非執行董事。曾任EnCana Corporation創辦總裁、行政總裁及副主席；Alcan Inc.及Lafarge North America, Inc董事。

孟貴衍在技術、營運、金融及管理範疇具有豐富的經驗，曾擔任能源及工程行業大型跨國公司的領導層。在加拿大全國行政總裁的一項意見調查中，孟貴衍獲選為最受尊崇的行政總裁。他目前是加拿大全國最大報章的財經專欄作家。

†穆棣 CBE

62歲。Infosys Technologies Limited主席兼首席導師，曾任該公司行政總裁。自2008年5月起出任本公司非執行董事。本公司企業可持續發展委員會成員。Unilever plc獨立非執行董事及聯合國基金會理事。出任New Delhi Television Limited獨立非執行董事至2009年7月22日。曾任DBS Group Holdings Limited及星展銀行有限公司獨立非執行董事。

穆棣在印度的資訊科技、企業管治及教育方面的經驗尤其豐富。他於1981年在印度創立Infosys Technologies Limited，並出任該公司行政總裁達21年。在他領導下，Infosys的業務擴展至全球各地，並於1999年在美国納斯達克交易所上市。他曾在法國及印度工作。

†駱耀文 高級獨立非執行董事

68歲。Rolls-Royce Group plc非執行主席。Simon Robertson Associates LLP創辦成員。自2006年起出任本公司非執行董事，自2007年起出任本公司高級獨立非執行董事。本公司提名委員會成員。現為Berry Bros. & Rudd Limited、The Economist Newspaper Limited及Royal Opera House Covent Garden Limited的非執行董事，Eden Project Trust及Royal Opera House Endowment Fund的受託人。曾任高盛國際常務董事、Dresdner Kleinwort Benson主席。

駱耀文具有國際企業顧問經驗，在收購合併、商人銀行、投資銀行及金融市場方面亦經驗豐富。他曾在法國、德國、英國及美國等地工作。

†約翰桑頓

55歲。自2008年12月起出任本公司非執行董事。自2009年4月24日起出任本公司薪酬委員會成員。自2008年12月起出任北美滙豐控股有限公司非執行主席及董事。北京清華大學經濟管理學院教授兼「全球領導力」課程主任。華盛頓布魯金斯研究所理事會主席。福特汽車公司、英特爾公司、新聞集團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諮詢委員會、中國改革論壇國際諮詢委員會委員。曾任中國工商銀行有限公司非執行董事(2005至2008年)、高盛集團總裁、聯席營運總監兼董事(1999至2003年)。

桑頓具有豐富的閱歷和經驗，可連繫已發展及發展中經濟體系及公私營機構的業務經驗，他對各地，尤其是亞洲地區的金融服務業及教育制度有透徹了解。他在高盛任職的23年間，於拓展公司的環球業務方面擔當重要角色，並曾任高盛亞洲主席。

†韋立新爵士 CBE

64歲。Electra Private Equity plc主席。自2002年起出任本公司非執行董事。本公司提名委員會主席。NYSE Euronext及Climate Exchange plc董事。曾任倫敦國際金融期貨及期權交易所、Gerrard Group plc主席及Resolution plc、英國金融事務管理局及愛爾蘭銀行董事會非執行董事。

韋爵士在國際貨幣及債券市場、期貨、期權及商品交易方面具有廣泛經驗。他於80年代創立倫敦國際金融期貨及期權交易所，並在90年代中期帶領交易所發展電子交易平台。韋爵士是Guild for International Bankers的成員。

*非執行董事

†獨立非執行董事

秘書

白乃斌

58歲。集團公司秘書。2006年獲委任為集團總經理。1980年加入滙豐。自1990年起出任滙豐控股有限公司公司秘書。披露委員會主席。英國金融事務管理局上市諮詢委員會委員，倫敦證券交易所Primary Markets Group成員。1986至1992年期間擔任香港上海滙豐銀行有限公司之公司秘書，1994至1996年期間任英國滙豐銀行有限公司之公司秘書。

董事會顧問

邵大衛

63歲。自1998年起出任董事會顧問。執業律師。諾頓羅氏的前合夥人。百慕達銀行有限公司及HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA董事。九龍建業有限公司及瑞安房地產有限公司非執行董事。

集團常務總監

A Almeida

53歲。集團人力資源主管。自2008年2月起出任集團常務總監。1992年加入滙豐。於2007年獲委任為集團總經理。1996年至2007

董事會及高級管理層 (續)

年6月期間任環球銀行及資本市場、環球投資管理、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

54歲。集團常務總監及滙豐中南美洲主管。自2008年5月起出任集團常務總監。1997年加入滙豐。2006年獲委任為集團總經理。Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.及墨西哥滙豐、Institución de Banca Múltiple、Grupo Financiero HSBC 主席。HSBC Investment Bank Brasil S.A. – Banco de Investimento 副行政總裁。HSBC Latin America Holdings (UK) Limited、HSBC Argentina Holdings S.A.及巴西滙豐銀行董事。HSBC (Brasil) Administradora de Consorcio Ltda及HSBC Serviços e Participações Ltda常務總監。巴拿馬滙豐銀行董事會主席。

白樂達

50歲。集團常務總監(保險業務)。自2006年起出任集團常務總監。1994年加入滙豐。滙豐保險控股有限公司主席；自2009年1月16日起出任滙豐保險顧問集團有限公司主席。HSBC Assurance Vie 董事。1998至2006年期間出任集團私人銀行業務行政總裁，1996至1997年期間出任HSBC Securities (USA) Inc. 副行政總裁。

夏偉健

48歲。集團科技及服務總監。自2008年10月起出任集團常務總監。1989年加入美國滙豐融資。2004年至2008年9月期間任集團資訊總監。2003至2004年期間任HSBC Technology and Services (USA) Inc. 總裁。1993至2002年期間任北美滙豐銀行行政主管。1992至1993年期間任HFC Bank Limited數據處理常務總監。1990至1992年期間任北美滙豐的銀行系統主管。

洪紀元

42歲。個人理財及市場推廣環球主管。於2007年加入滙豐出任集團常務總監。自2009年1月6日起出任HSBC Bank A.S. 主席，並自2009年5月26日起擔任埃及滙豐銀行董事。曾任路透社亞太區常務董事。2002至2005年期間任路透社環球市場總監。

麥端納

51歲。北美滙豐控股有限公司行政總裁及董事。自2008年2月起出任集團常務總監。1979年加入滙豐。自2009年5月7日起擔任美國滙豐融資有限公司、美國滙豐有限公司及美國滙豐銀行主席。自2009年1月1日起出任百慕達銀行有限公司董事。加拿大滙豐銀行及HSBC Latin America Holdings (UK) Limited 董事。2007年至2008年2月期間出任美國滙豐融資有限公司行政總裁及北美滙豐控股有限公司常務總裁。2004至2006年期間出任美國滙豐銀行常務總裁。

黎瑜信

54歲。集團常務總監(策略投資)。中東滙豐銀行有限公司主席。自2004年起出任集團常務總監。1976年加入滙豐。埃及滙豐銀行副主席，HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA 董事。2007年至2008年12月期間出任中東滙豐銀行有限公司副主席，2007年至2009年5月21日期間出任行政總裁。2003至2006年期間出任巴西滙豐銀行總裁。1999至2003年期間出任美國滙豐有限公司及美國滙豐銀行總裁兼行政總裁。1997至1999年期間出任加拿大滙豐銀行總裁兼行政總裁。

羅伯恩

55歲。集團風險總監。自2008年2月起出任集團常務總監。1975年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。2005至2007年期間出任集團總經理(集團信貸及風險管理)。2003至2005年期間出任環球銀行及資本市場北美洲主管。

方兆德

55歲。自2009年4月1日起出任英國滙豐銀行有限公司行政總裁。自2008年5月起出任集團常務總監。1975年加入滙豐。2003年獲委任為集團總經理。自2008年6月起出任英國滙豐銀行有限公司董事。曾任Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 主席及墨西哥滙豐、Institución de Banca Múltiple、Grupo Financiero HSBC 行政總裁。

財務報表(未經審核)

截至2009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		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
附註			
利息收益.....	32,479	47,164	44,137
利息支出.....	(11,941)	(25,986)	(22,752)
淨利息收益.....	20,538	21,178	21,385
費用收益.....	10,191	13,381	11,383
費用支出.....	(1,763)	(2,390)	(2,350)
費用收益淨額.....	8,428	10,991	9,033
交易收益(不包括淨利息收益).....	4,301	639	208
交易活動之淨利息收益.....	1,954	3,195	2,518
交易收益淨額.....	6,255	3,834	2,726
已發行長期債務及相關衍生工具之公允值變動 指定以公允值列賬之其他金融工具 淨收益/(支出).....	(2,300) 777	577 (1,161)	6,102 (1,666)
指定以公允值列賬之金融工具淨收益/(支出) ..	(1,523)	(584)	4,436
金融投資減除虧損後利潤.....	323	817	(620)
股息收益.....	57	88	184
已賺取保費淨額.....	5,012	5,153	5,697
出售法國地區銀行利潤.....	-	-	2,445
其他營業收益.....	1,158	1,435	373
營業收益總額.....	40,248	42,912	45,659
已產生保險賠償及投保人負債之變動淨額.....	(5,507)	(3,437)	(3,452)
未扣除貸款減值及其他信貸 風險準備之營業收益淨額.....	34,741	39,475	42,207
貸款減值及其他信貸風險準備.....	(13,931)	(10,058)	(14,879)
營業收益淨額.....	20,810	29,417	27,328
僱員報酬及福利.....	(9,207)	(10,925)	(9,867)
一般及行政開支.....	(6,258)	(7,479)	(7,781)
物業、機器及設備折舊與減值.....	(814)	(863)	(887)
商譽減損.....	-	(527)	(10,037)
無形資產攤銷及減值.....	(379)	(346)	(387)
營業支出總額.....	(16,658)	(20,140)	(28,959)
營業利潤/(虧損).....	4,152	9,277	(1,631)
應佔聯營及合資公司利潤.....	867	970	691
除稅前利潤/(虧損).....	5,019	10,247	(940)
稅項支出.....	(1,286)	(1,941)	(868)
本期利潤/(虧損).....	3,733	8,306	(1,808)
母公司股東應佔利潤/(虧損).....	3,347	7,722	(1,994)
少數股東應佔利潤.....	386	584	186
	美元	美元	美元
每股普通股基本盈利 ¹	0.21	0.57	(0.16)
每股普通股攤薄後盈利 ¹	0.21	0.57	(0.15)
有關註釋，請參閱第206頁。			

財務報表(未經審核)(續)

截至2009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		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
本期利潤/(虧損)	3,733	8,306	(1,808)
其他全面收益			
可供出售投資	3,870	(8,306)	(13,598)
— 計入股東權益之公允值利潤/(虧損)	4,067	(8,475)	(15,247)
— 出售後撥入收益表之公允值利潤	(720)	(920)	(396)
— 撥入收益表之減值虧損	872	384	1,395
— 所得稅	(349)	705	650
現金流對沖	452	(195)	319
— 計入股東權益之公允值利潤/(虧損)	(111)	914	(2,634)
— 撥入收益表之公允值利潤/(虧損)	856	(1,134)	2,888
— 所得稅	(293)	25	65
界定福利計劃之精算虧損	(2,609)	(695)	(480)
— 未計所得稅	(3,578)	(910)	(699)
— 所得稅	969	215	219
以股份為基礎的支出—所得稅	(9)	(9)	9
應佔聯營及合資公司其他全面收益	105	(342)	(217)
匯兌差額	3,450	3,170	(15,375)
扣除稅項後其他本期全面收益	5,259	(6,377)	(29,342)
本期全面收益總額	8,992	1,929	(31,150)
應佔本期全面收益總額：			
— 母公司股東	8,388	1,523	(30,748)
— 少數股東	604	406	(402)
	8,992	1,929	(31,150)

於2009年6月30日之綜合資產負債表

	附註	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
資產				
庫存現金及中央銀行結餘		56,368	13,473	52,396
向其他銀行託收中之項目		16,613	16,719	6,003
香港政府負債證明書		16,156	14,378	15,358
交易用途資產	7	414,358	473,537	427,329
指定以公允值列賬之金融資產	8	33,361	40,786	28,533
衍生工具	9	310,796	260,664	494,876
同業貸款		182,266	256,981	153,766
客戶貸款		924,683	1,049,200	932,868
金融投資	10	353,444	274,750	300,235
其他資產	11	34,250	52,670	37,822
本期稅項資產		1,201	1,443	2,552
預付款項及應計收益		14,486	17,801	15,797
聯營及合資公司權益		12,316	11,259	11,537
商譽及無形資產		29,105	40,814	27,357
物業、機器及設備		14,573	15,713	14,025
遞延稅項資產		7,867	6,490	7,011
資產總值		2,421,843	2,546,678	2,527,465
負債及股東權益				
負債				
香港紙幣流通額		16,156	14,378	15,358
同業存放		129,151	154,152	130,084
客戶賬項		1,163,343	1,161,923	1,115,327
向其他銀行傳送中之項目		16,007	15,329	7,232
交易用途負債	12	264,562	340,611	247,652
指定以公允值列賬之金融負債	13	77,314	89,758	74,587
衍生工具	9	298,876	251,357	487,060
已發行債務證券		156,199	230,267	179,693
其他負債		70,125	48,435	72,384
本期稅項負債		2,274	3,082	1,822
保單未決賠款		48,184	46,851	43,683
應計項目及遞延收益		13,184	17,592	15,448
準備		1,949	1,872	1,730
遞延稅項負債		1,849	1,924	1,855
退休福利負債		7,238	3,619	3,888
後償負債		30,134	31,517	29,433
負債總額		2,296,545	2,412,667	2,427,236
股東權益				
已催繳股本		8,658	6,003	6,053
股份溢價賬		8,390	8,097	8,463
其他股權工具		2,133	2,134	2,133
其他儲備		19,186	27,561	(3,747)
保留盈利		79,988	82,990	80,689
股東權益總額		118,355	126,785	93,591
少數股東權益		6,943	7,226	6,638
各類股東權益總額		125,298	134,011	100,229
各類股東權益及負債總額		2,421,843	2,546,678	2,527,465

財務報表(未經審核)(續)

截至2009年6月30日止半年度之綜合現金流量表

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
附註			
營業活動產生之現金流			
除稅前利潤/(虧損)	5,019	10,247	(940)
調整下列各項：			
— 除稅前利潤包含之非現金項目	15 16,255	12,900	28,405
— 營業資產之變動	15 (37,279)	(101,131)	119,254
— 營業負債之變動	15 22,246	69,395	(132,808)
— 撇除匯兌差額 ²	(7,878)	(11,632)	47,764
— 投資活動利潤淨額	(911)	(1,555)	(2,640)
— 應佔聯營及合資公司利潤	(867)	(970)	(691)
— 收取聯營公司股息	195	405	250
— 已付界定福利計劃之供款	(440)	(416)	(303)
— 已付稅款	118	(2,152)	(2,962)
營業活動產生/(所用)之現金淨額	(3,542)	(24,909)	55,329
投資活動產生之現金流			
購入金融投資	(163,988)	(123,464)	(153,559)
出售金融投資及金融投資到期所得款項	112,927	126,384	96,754
購入物業、機器及設備	(781)	(1,112)	(1,873)
出售物業、機器及設備所得款項	2,203	2,156	311
出售貸款組合所得款項	3,961	—	9,941
購入無形資產淨值	(463)	(553)	(616)
收購及增持附屬公司股權而流入/(流出)			
— 之現金淨額	(574)	1,608	(295)
出售附屬公司而流入之現金淨額	—	440	2,539
收購及增持聯營公司股權而流出之現金淨額	(20)	(122)	(233)
綜合資金而流入之現金淨額	—	—	16,500
出售聯營及合資公司所得款項	308	(8)	109
投資活動產生/(所用)之現金淨額	(46,427)	5,329	(30,422)
融資活動產生之現金流			
發行普通股股本	18,181	52	415
— 供股	18,179	—	—
— 其他	2	52	415
發行其他股權工具	—	2,134	(1)
因進行市場莊家活動及投資而購入			
— 及出售之本身股份淨額	(51)	(202)	8
為發給股份獎勵及認股權獎勵而購入之本身股份	(62)	(783)	(25)
行使認股權	—	14	13
已發行之後償借貸資本	2,763	5,582	1,512
已償還之後償借貸資本	(154)	6	(356)
已付予母公司股東之股息	(2,426)	(3,825)	(3,386)
已付予少數股東之股息	(433)	(394)	(320)
已付予其他股權工具持有者之股息	(89)	—	(92)
融資活動產生/(所用)之現金淨額	17,729	2,584	(2,232)
現金及等同現金項目淨增/(減)額	(32,240)	(16,996)	22,675
於期初之現金及等同現金項目	278,872	297,009	287,538
現金及等同現金項目之匯兌差額	5,064	7,525	(31,341)
於期末之現金及等同現金項目	15 251,696	287,538	278,872

有關註釋，請參閱第206頁。

截至2009年6月30日止半年度之綜合股東權益變動表

	截至2009年6月30日止半年度											
	已繳股本	股份溢價 ³	其他 股權工具	保留盈利 ⁴	可供出售 公允價值 儲備	現金流 對沖儲備 ⁵	其他儲備	以股份 為基礎的 支出儲備 ⁶	合併儲備 ⁶	股東權益 總額	少數股東 權益	各類股東 權益總額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	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1月1日	6,053	8,463	2,133	80,689	(20,550)	(806)	(1,843)	1,995	17,457	93,591	6,638	100,229
根據僱員股份計劃發行之股份	-	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
發行代息股份及因而產生之金額 ³	75	(75)	-	814	-	-	-	-	-	814	-	814
就供股發行之股份	2,530	-	-	-	-	-	-	-	15,649	18,179	-	18,179
向股東派發之股息	-	-	-	(2,728)	-	-	-	-	-	(2,728)	(513)	(3,241)
本身股份調整	-	-	-	(113)	-	-	-	-	-	(113)	-	(113)
行使及失效之認股權及實際授出股份獎勵	-	-	-	658	-	-	-	(699)	-	(41)	-	(41)
以股份為基礎的支出安排成本	-	-	-	-	-	-	-	355	-	355	-	355
其他變動	-	(1)	-	(103)	-	-	-	11	-	(93)	12	(81)
因收購、出售及資本發行而產生之 少數股東權益淨增額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202
本期全面收益總額	-	-	-	771	3,755	466	3,396	-	-	8,388	604	8,992
於6月30日	8,658	8,390	2,133	79,988	(16,795)	(340)	1,553	1,662	33,106	118,355	6,943	125,298

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國匯豐銀行有限公司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。

於2009年6月30日每股普通股股息為0.18美元(2008年6月30日：0.57美元；2008年12月31日：0.36美元)。

見第206頁註釋。

財務報表(未經審核)(續)

截至2009年6月30日止半年度之綜合股東權益變動表(續)

	截至2008年6月30日止半年度											
	已繳股本 百萬美元	股份溢價 ³ 百萬美元	其他 股權工具 百萬美元	保留盈利 ⁴ 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 ⁵ 百萬美元	其他儲備 外匯儲備 百萬美元	以股份 為基礎的 支出儲備 ⁶ 百萬美元	合併儲備 ⁶ 百萬美元	股東權益 總額 百萬美元	少數股東 權益 百萬美元	各類股東 權益總額 百萬美元
於1月1日	5,915	8,134	-	81,097	850	(917)	10,055	1,968	21,058	128,160	7,256	135,416
根據僱員股份計劃發行之股份	2	50	-	-	-	-	-	-	-	52	-	52
發行代息股份及因而產生之金額 ³	86	(87)	-	2,489	-	-	-	-	-	2,488	-	2,488
期內發行資本證券 ⁷	-	-	2,134	-	-	-	-	-	-	2,134	-	2,134
向股東派發之股息	-	-	-	(6,823)	-	-	-	-	-	(6,823)	(506)	(7,329)
本身股份調整	-	-	-	(985)	-	-	-	-	-	(985)	-	(985)
行使及失效之認股權及實際授出股份獎勵	-	-	-	500	-	-	-	(587)	-	(87)	-	(87)
以股份為基礎的支出安排成本	-	-	-	-	-	-	-	427	-	427	-	427
其他變動	-	-	-	15	(30)	(12)	-	(77)	-	(104)	(5)	(109)
因收購、出售及資本發行而產生之 少數股東權益淨增額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	75
本期全面收益總額	-	-	-	6,697	(8,112)	(187)	3,125	-	-	1,523	406	1,929
於6月30日	6,003	8,097	2,134	82,990	(7,292)	(1,116)	13,180	1,731	21,058	126,785	7,226	134,011

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行有限公司而於合併儲備扣除的34.69億美元。餘額16.69億美元已於保留盈利內扣除。

見第206頁註釋。

截至2008年12月31日止半年度

	其他儲備										股東權益 總額 百萬美元	少數股東 權益 百萬美元	各類股東 權益總額 百萬美元
	已繳股本 百萬美元	股份溢價 ³ 百萬美元	其他 股權工具 百萬美元	保留盈利 ⁴ 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 ⁵ 百萬美元	外匯儲備 百萬美元	以股份 為基礎的 支出儲備 百萬美元	合併儲備 ⁶ 百萬美元	股東權益 總額 百萬美元			
於7月1日	6,003	8,097	2,134	82,990	(7,292)	(1,116)	13,180	1,731	21,058	126,785	7,226	134,011	
根據雇員股份計劃發行之股份	18	400	-	-	-	-	-	-	-	418	-	418	
發行代息股份及因而產生之金額 ³	32	(34)	-	1,107	-	-	-	-	-	1,105	-	1,105	
期內發行資本證券 ⁷	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
向股東派發之股息	-	-	-	(4,478)	-	-	-	-	-	(4,478)	(307)	(4,785)	
本身股份調整	-	-	-	(17)	-	-	-	-	-	(17)	-	(17)	
行使及失效之認股權及實際授出股份獎勵	-	-	-	327	-	-	-	(261)	-	66	-	66	
以股份為基礎的支出安排成本	-	-	-	-	-	-	-	392	-	392	-	392	
其他變動	-	-	(1)	(267)	104	17	82	133	-	68	78	146	
轉撥	-	-	-	3,601	-	-	-	-	(3,601)	-	-	-	
因收購、出售及資本發行而產生之 少數股東權益淨增額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43	43	
本期全面收益總額	-	-	-	(2,574)	(13,362)	293	(15,105)	-	-	(30,748)	(402)	(31,150)	
於12月31日	6,053	8,463	2,133	80,689	(20,550)	(806)	(1,843)	1,995	17,457	93,591	6,638	100,229	

因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購匯豐銀行有限公司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。

見第206頁註釋。

財務報表(未經審核)(續)

財務報表註釋

- 1 計算本期每股基本及攤薄後盈利時，已計入供股計劃內的紅利部分產生之影響，方法是調整已發行普通股及可能具攤薄影響的普通股之加權平均股數。比較資料已按此基準重列。
- 2 作出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須涉及不合理支出，故並未按此基準作出調整。
- 3 股份溢價包括扣減期內已產生之100萬美元發行成本(2008年6月30日：100萬美元；2008年12月31日：200萬美元)。
- 4 保留盈利包括於滙豐保險業務內持有、代投保人或僱員信託基金受益人於退休基金內持有(以備根據僱員股份計劃或紅利計劃償付股份時提供股份)，及由環球資本市場業務內的市場莊家活動持有之180,429,757股(24.29億美元)本身股份(2008年6月30日：187,083,746股(32.35億美元)；2008年12月31日：194,751,829股(30.94億美元))。
- 5 因現金流對沖而撥入收益表之金額包括計入「淨利息收益」之2.84億美元虧損(2008年6月30日：1.72億美元收益；2008年12月31日：1.52億美元虧損)，以及計入「交易收益淨額」之5.67億美元(2008年6月30日：9.62億美元；2008年12月31日：16.02億美元)。
- 6 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有限公司、於2000年收購法國滙豐及於2003年收購美國滙豐融資有限公司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有限公司的127.68億美元公允值差額，已於滙豐綜合賬目的合併儲備中確認。於2008年12月31日，由於滙豐控股對HSBC Overseas Holdings (UK) Limited的投資出現減值，故已自該儲備轉撥36.01億美元至保留盈利。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，並於合併儲備中確認156.49億美元。合併儲備包括扣減與供股有關之成本6.11億美元，且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。有關詳情，請參閱財務報表附註19。
因1998年1月1日之前收購附屬公司，已於儲備內扣除累計商譽51.38億美元，包括因收購英國滙豐銀行有限公司而於合併儲備扣除的34.69億美元。其餘16.69億美元已於保留盈利內扣除。
- 7 於2008年4月，滙豐控股發行22億美元永久後償資本證券(「資本證券」)，發行成本為6,600萬美元，該等證券已根據IFRS列為股東權益。滙豐控股可選擇於任何票息支付日期將資本證券兌換為非累積美元優先股。資本證券每季付息一次，並可由滙豐控股酌情推遲派息日期。資本證券僅可由滙豐控股選擇贖回。

財務報表附註(未經審核)

附註	頁次	附註	頁次
1 編製基準	207	13 指定以公允值列賬之金融負債 ...	222
2 會計政策	209	14 資產及負債之期限分析	223
3 股息	210	15 現金流量表說明	224
4 每股盈利	210	16 或有負債、合約承諾及擔保	225
5 離職後福利	211	17 按類分析	225
6 稅項支出	213	18 商譽減損	226
7 交易用途資產	214	19 供股計劃	227
8 指定以公允值列賬之金融資產 ...	215	20 法律訴訟	229
9 衍生工具	217	21 結算日後事項	231
10 金融投資	219	22 《2009年中期業績報告》及 法定賬目	231
11 持作出售用途之非流動資產	221		
12 交易用途負債	222		

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國際會計準則委員會(「IASB」)公布及歐盟正式通過之IAS 34「中期財務報告」(「IAS 34」)編製。為了符合IAS 1「財務報表之呈列」的規定，公正呈列集團的財務狀況、財務業績及現金流，以及符合《2006年公司法》第393條的規定，真實及公正地反映集團的資產、負債、財務狀況及損益，滙豐不採納IAS 32「金融工具：呈列」(「IAS 32」)有關滙豐於2009年3月向其股東提出的供股要約必須分類為衍生工具金融負債的規定。有關不採納此項準則的其他詳情，包括其財務影響，載於附註19。董事會認為，按此基準編製之綜合中期財務報表，可真實及公正地反映集團的財務狀況、財務業績及現金流。

滙豐於2008年12月31日的綜合財務報表乃根據IASB所頒布並由歐盟正式通過之《國際財務報告準則》(「IFRS」)編製。若於任何時間，歐盟並無正式通過新訂或經修訂的IFRS，則歐盟正式通過之IFRS可能與IASB頒布之IFRS有所不同。於2008年12月31日，並無任何於截至2008年12月31日止年度內生效而未經歐盟正式通過之準則對上述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IASB頒布之IFRS並無差異。因此，滙豐是根據由IASB頒布之IFRS，編製截至2008年12月31日止年度的財務報表。

於2009年6月30日，並無任何於截至2009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，歐盟正式通過之IFRS與由IASB頒布之IFRS並無差異。

IFRS包含IASB及其前身機構發出之會計準則，以及國際財務報告詮釋委員會(「IFRIC」)及其前身機構發出之詮釋。

於截至2009年6月30日止期間內，滙豐採納了下列各項重要準則及準則之修訂：

- 2009年1月1日，滙豐採納IFRS 8「營業類別」(「IFRS 8」)，以取代IAS 14「營業類別」。IFRS 8規定企業須披露其營業類別的資料，讓使用者可以評估其業務活動之性質及財務影響，以及其業務所處之經濟環境。滙豐的營業類別由六個地區組成，包括歐洲、香港、亞太其他地區、中東、北美洲及拉丁美洲。鑑於集團的業務性質，滙豐的主要經營決策者會根據若干基準定期檢討營業活動，包括按地區、客戶群，以及零售業務

財務報表附註(未經審核)(續)

及環球業務進行檢討。滙豐根據IFRS 8界定的營業類別是按地區劃分，原因是主要經營決策者在決定如何分配資源及評估表現時，均使用按地區分類的資料。

IFRS 8規定呈報分類財務資料時所用的計量方法，須等同向主要經營決策者呈報資料時使用的計量方法，該等資料是用以決定各營業類別的資源分配並評估其表現。滙豐的主要經營決策者在作出有關營業類別資源分配及表現評估的決定時，乃根據IFRS計量取得的資料。

- 2009年1月1日，滙豐採納經修訂的IAS 1「財務報表之呈列」(「IAS 1」)。該項經修訂準則旨在提高使用者分析及比較財務報表所載資料的能力。採納此項經修訂準則對滙豐於綜合財務報表內呈報的業績並無影響，但滙豐各項財務報表的若干呈列方式則因而有變，包括：
 - 於「綜合收益表」及「綜合全面收益表」兩份財務報表內呈列所有收支項目；及
 - 「綜合股東權益變動表」現以財務報表形式呈列，以取代財務報表附註「股東權益」。

於截至2009年6月30日止期間內，滙豐採納了多項準則及詮釋之修訂，該等修訂對綜合財務報表影響不大。詳情載於《2008年報及賬目》第342至344頁。

(b) 比較資料

此等綜合中期財務報表載有IAS 34、英國《披露及透明度規則》及香港上市規則規定的比較資料。

(c) 使用估算及假設

編製財務資料需要就未來狀況作出估算及假設。估算時無可避免須採用已有資料及作出判斷，未來之實際業績可能與呈報的資料有差異。管理層認為滙豐必須運用判斷之各項關鍵會計政策，涉及貸款減值、商譽減損、金融工具估值、可供出售金融資產及遞延稅項資產之減值。該等關鍵會計政策載於《2008年報及賬目》第61至66頁。

(d) 綜合計算

滙豐之綜合中期財務報表包括滙豐控股及其附屬公司之財務報表。滙豐在綜合計算其附屬公司時採納的方法載於《2008年報及賬目》第341頁。

(e) 會計處理法之未來發展

由IASB頒布並經歐盟正式通過之準則及詮釋

經修訂之IFRS 3「業務合併」及經修訂之IAS 27「綜合及獨立財務報表」於2008年1月10日頒布。倘若業務合併的首個年度財務業績報告期在2009年7月1日或之後開始，而收購日期是在首個年度業績報告期首日或之後，便可提早應用該兩項準則之修訂。該兩項準則涵蓋之主要改變為：

- 有關收購之成本於產生期間在收益表確認為支出；
- 獲得控制權之前持有的股本權益於獲得控制權時按公允值重新計量，而任何利潤或虧損則於收益表內確認；

- 如母公司於附屬公司所持擁有權之權益出現變動，而有關變動並不改變控制權，則列作權益持有人之間的交易處理，並於股東權益項內呈列；及
- 有權選擇按個別交易基準，以公允值或以非控股權益佔被收購企業可識別資產淨值的比例，計量任何非控股權益(前稱少數股東權益)。

有關改變對滙豐綜合財務報表之影響，將視乎2010年1月1日或之後進行之業務合併牽涉的範圍及時間而定。

由IASB頒布但未經歐盟正式通過之準則及詮釋

於2009年6月30日，IASB已頒布下列適用於此等綜合財務報表之多項準則及詮釋之修訂，該等修訂並未經歐盟正式通過，而且並無任何一項對滙豐之綜合財務報表帶來重大影響。此等修訂包括：

- IFRIC 9及IAS 39之修訂－「內含衍生工具」於2009年3月12日頒布，適用於2009年6月30日或之後開始的年度計算期。此項修訂闡明使用IAS 39「金融工具：確認及計量」及IFRS 7「金融工具：披露」之修訂－「金融資產之重新分類」(「重新分類修訂」)之企業，應就內含衍生工具採用的會計處理方法。滙豐已於2008年採用此項修訂。採納此項修訂對綜合財務報表並無重大影響；及
- IAS 39及IFRS 7之修訂－「金融資產之重新分類－生效日期及過渡安排」於2008年11月27日頒布，闡明滙豐於2008年採納之重新分類修訂的生效日期。採納此項修訂對滙豐之綜合財務報表並無影響。

於2009年6月30日，IASB已頒布多項準則及詮釋之修訂，該等修訂並未適用於此等綜合財務報表，且未經歐盟正式通過。滙豐預期採用任何此等修訂均不會對綜合財務報表構成任何重大影響。

(f) 集團成員之變動

收購PT Bank Ekonomi Raharja Tbk (「Bank Ekonomi」)

2009年5月，滙豐完成收購印尼Bank Ekonomi 88.89%股權，現金代價為6.08億美元。在初步購入股權後，滙豐須根據印尼法律提出強制收購建議，以進一步持有不多於10.11%股權。滙豐已於2009年7月完成該項強制收購建議。

2 會計政策

滙豐就此等綜合中期財務報表採納之會計政策與《2008年報及賬目》第344至359頁所述會計政策保持一致，惟附註1所述之編製基準除外。滙豐就此等綜合中期財務報表所採納之計算方法與《2008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

向母公司股東派付的股息如下：

	截至下列日期止半年度								
	2009年6月30日			2008年6月30日			2008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.....	0.10	1,210	624	0.39	4,620	2,233	-	-	-
本年度：									
-第一次股息.....	0.08	1,384	190	0.18	2,158	256	-	-	-
-第二次股息.....	-	-	-	-	-	-	0.18	2,166	727
-第三次股息.....	-	-	-	-	-	-	0.18	2,175	380
	0.18	2,594	814	0.57	6,778	2,489	0.36	4,341	1,107
分類為股東權益之 優先股的季度股息									
3月股息.....	15.50	22		15.50	22		-	-	
6月股息.....	15.50	23		15.50	23		-	-	
9月股息.....	-	-		-	-		15.50	22	
12月股息.....	-	-		-	-		15.50	23	
	31.00	45		31.00	45		31.00	45	
分類為股東權益之 資本證券的季度票息									
7月票息.....	-	-					0.541	47	
10月票息.....	-	-					0.508	45	
1月票息.....	0.508	44					-	-	
4月票息.....	0.508	45					-	-	
	1.016	89					1.049	92	

董事會已宣布派發截至2009年12月31日止財政年度第二次股息每股普通股0.08美元，派息總額約達13.86億美元。第二次股息將於2009年10月7日派付於2009年8月21日營業時間結束時名列股東名冊之普通股股東。進一步詳情載於第243頁補充資料第7項。本公司並無就2009年度第二次股息於財務報表內記錄負債。

於2009年7月15日，滙豐就資本證券支付第二次票息每份證券0.508美元，分派金額約達4,500萬美元。本公司並無就是次票息所付金額於2009年6月30日之資產負債表內記錄負債。

4 每股盈利

每股普通股基本盈利的計算方式為將母公司普通股股東應佔利潤，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。

於2009年4月，滙豐控股有限公司完成供股，其詳情載於附註19。計算本期每股基本及攤薄後盈利時，已計入供股計劃包含的紅利部分產生之影響。供股的影響為普通股的加權平均股數增加33.59億股(2008年上半年：17.32億股；2008年下半年：17.54億股)及可能具攤薄影響的普通股加權平均股數增加1,200萬股(2008年上半年：1,000萬股；2008年下半年：2,000萬股)。

母公司普通股股東應佔利潤

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
母公司股東應佔利潤／(虧損)	3,347	7,722	(1,994)
分類為股東權益之優先股之應付股息	(45)	(45)	(45)
分類為股東權益之資本證券之應付票息	(89)	—	(92)
母公司普通股股東應佔利潤／(虧損)	<u>3,213</u>	<u>7,677</u>	<u>(2,131)</u>

每股基本及攤薄後盈利

	截至2009年6月30日止半年度			截至2008年6月30日止半年度			截至2008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	3,213	15,353	0.21	7,677	13,469	0.57	(2,131)	13,640	(0.16)
可能具攤薄影響的 普通股之影響		52			79			155	
攤薄後	<u>3,213</u>	<u>15,405</u>	<u>0.21</u>	<u>7,677</u>	<u>13,548</u>	<u>0.57</u>	<u>(2,131)</u>	<u>13,795</u>	<u>(0.15)</u>

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		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
現時服務成本	335	404	359
利息支出	711	928	830
計劃資產之預期回報	(647)	(1,012)	(908)
過往服務成本	3	3	4
因削減而錄得利潤	(53)	(16)	(35)
因償付而錄得(利潤)／虧損	—	(73)	6
其他利潤	(499)	—	—
界定福利支出淨額	<u>(150)</u>	<u>234</u>	<u>256</u>

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。

集團現正就英國滙豐銀行(英國)退休金計劃截至2008年12月31日止的價值進行每三年一次的估值，是項工作將於2010年3月31日前完成。

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。

於2009年上半年，英國的優質(AA評級或同級)債務工具之平均回報率有所下降，加上通脹預期升溫，令英國滙豐銀行(英國)退休金計劃之界定福利責任因折現率及通脹率假設變動而增加23.4億美元。至於其他計劃，普遍採用的平均折現率自2008年12月31日起已被調高，導致界定福利責任減少3.82億美元。因所用假設改變而產生之所有差額，均直接於股東權益項內確認為精算利潤或虧損。

上表所列因削減而錄得利潤5,300萬美元，主要由於重組架構導致參與三項界定福利計劃的僱員數目減少所致。

財務報表附註(未經審核)(續)

4.99億美元的其他利潤源自重訂若干英國僱員工作期間身故及因病提早退休時發放福利的計算基準，因而產生會計上的利益。

計算滙豐在界定福利退休金及離職後保健計劃下之責任時，採用了下列折現率：

	於2009年 6月30日 %	於2008年 6月30日 %	於2008年 12月31日 %
英國.....	6.20	6.60	6.50
香港.....	2.65	3.45	1.19
美國.....	6.50	7.05	6.05
澤西.....	6.20	6.50	6.50
墨西哥.....	8.50	8.50	8.10
巴西.....	11.25	10.75	10.75
法國.....	5.75	6.25	5.75
加拿大.....	6.50	6.00	7.19
瑞士.....	3.00	3.30	2.60
德國.....	5.75	6.25	5.75

用以計算於2009年6月30日英國滙豐銀行(英國)退休金計劃責任之通脹率為3.6%(2008年6月30日：4%；2008年12月31日：2.9%)。工資及退休金的增長率已按此通脹假設予以調整。其他假設並無變動。

精算利潤及虧損

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
計劃負債之經驗利潤/(虧損).....	42	(231)	96
計劃資產之經驗虧損.....	(1,620)	(1,361)	(2,966)
精算假設變動之利潤/(虧損).....	(2,000)	682	2,125
其他變動.....	—	—	46
精算虧損淨額總計.....	(3,578)	(910)	(699)

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。計劃資產之經驗利潤及虧損來自計劃資產預期回報與期內計劃資產價值實際變動兩者之間的差異。如前文所述，計劃的假設變動(主要包括折現率及通脹率)會產生精算假設變動。

於2009年6月30日，在股東權益項下確認的累計精算虧損淨額總計為46.39億美元(2008年6月30日：3.62億美元累計虧損；2008年12月31日：10.61億美元累計虧損)。

根據《2008年報及賬目》「關連人士交易」一節披露的資料，英國滙豐銀行(英國)退休金計劃與滙豐訂立有抵押掉期交易，以管理計劃的退休金責任之通脹及利率敏感度。於2009年6月30日，掉期對於該計劃的正公允值為6.09億美元(2008年6月30日：對於該計劃的正公允值為9.79億美元；2008年12月31日：對於該計劃的正公允值為17.79億美元)。所有掉期均按通行市場利率於標準市場買賣價差範圍內進行。

6 稅項支出

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
本期稅項			
英國公司稅支出.....	60	991	680
海外稅項.....	1,472	1,306	397
	<u>1,532</u>	<u>2,297</u>	<u>1,077</u>
遞延稅項			
暫時差異的產生及撥回.....	(246)	(356)	(209)
稅項支出.....	<u>1,286</u>	<u>1,941</u>	<u>868</u>
實質稅率.....	25.6%	18.9%	(92.3)%

適用於滙豐之英國公司稅率為28% (2008年：截至2008年4月1日為30%，其後為28%)。海外稅項包括香港利得稅4.16億美元 (2008年上半年：5.29億美元；2008年下半年：3.17億美元)。在香港之附屬公司乃按本期香港應課稅利潤稅率16.5% (2008年：16.5%) 就香港利得稅撥備。其他海外附屬公司及海外分行則按經營所在地之適當稅率撥備。下表為假設所有利潤按英國公司稅率課稅之整體稅項支出的對賬：

	截至下列日期止半年度					
	2009年6月30日		2008年6月30日		2008年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
整體稅項支出分析¹						
按英國公司稅率28% (2008年：28.5%) 繳付之稅項 ²	1,405	28.0	2,920	28.5	(268)	28.5
商譽減損.....	-	-	150	1.5	2,860	(304.1)
主要經營地區之海外利潤 按不同稅率繳稅之影響.....	(598)	(11.9)	(560)	(5.5)	(779)	82.9
免稅利潤.....	(34)	(0.7)	(267)	(2.6)	(749)	79.7
就前期負債所作調整.....	(5)	(0.1)	2	-	(69)	7.3
低收入住屋稅項減免 ³	(49)	(1.0)	(51)	(0.5)	(52)	5.5
聯營及合資公司利潤之影響.....	(243)	(4.8)	(263)	(2.6)	(210)	22.3
先前未確認之暫時差異之 影響 ⁴	(60)	(1.2)	(80)	(0.8)	(18)	1.9
未撥備之遞延稅項暫時差異.....	852	17.0	-	-	225	(23.9)
其他項目.....	18	0.3	90	0.9	(72)	7.7
整體稅項支出.....	<u>1,286</u>	<u>25.6</u>	<u>1,941</u>	<u>18.9</u>	<u>868</u>	<u>(92.3)</u>

- 1 中期所得稅支出乃使用於2009年6月30日前實質頒布並將適用於預期年度盈利總額的估計平均年度實際所得稅率計算應計稅額。
- 2 英國公司稅率自2008年4月1日起，由30%改為28%，使2008年產生包含二者的稅率28.5%。
- 3 低收入住屋稅項減免為美國之稅項減免，目的是鼓勵為低收入家庭提供租住房屋。
- 4 先前未確認之暫時差異之影響主要與確認交易虧損有關。

於2009年3月，英國政府宣布有意向國會動議，對於某些旨在對沖供股計劃匯兌風險的交易，其利潤或虧損不應納入稅務範圍內。若相關法例於2009年6月30日前實質頒布，則稅項支出將會增加9,600萬英鎊。此項法例預期將於2009年底頒布，全年稅項支出將反映有關影響。

截至2009年6月30日止期間，滙豐應佔聯營公司之利得稅為2.03億美元 (2008年6月30日：2.98億美元；2008年12月31日：2.17億美元)；該數額已計入收益表內應佔聯營及合資公司利潤內。

2009年6月30日的遞延稅項資產淨值總計為79億美元 (2008年6月30日：65億美元；2008年12月31日：70億美元)，當中49億美元 (2008年6月30日：45億美元；2008年12月31日：50億美元) 源自

財務報表附註(未經審核)(續)

滙豐近期錄得虧損的美國業務。管理層就確認該等遞延稅項資產進行分析時，已對美國業務日後的預期收益作出重大折讓，並更側重滙豐向美國業務持續提供的流動資金及資本支持，包括就此項支持實施的各項稅務規劃策略。於2009年第二季，滙豐其中一項稅務規劃策略是決定限制預期投資於美國業務之額外資本水平及期限，因此，截至2009年6月30日止的遞延稅項資產潛在增額9億美元尚未確認。然而，管理層的分析繼續支持以下假設：集團可能有足夠的應課稅收益以供應用於2009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2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008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	313,641	319,672	340,675
－交易對手可能再質押或轉售	100,717	153,865	86,654
	414,358	473,537	427,329
國庫券及其他合資格票據	22,990	7,417	32,458
債務證券	190,870	191,482	199,619
股權證券	25,484	42,608	21,878
	239,344	241,507	253,955
同業貸款	73,636	95,359	73,055
客戶貸款	101,378	136,671	100,319
	414,358	473,537	427,329

按公允值訂值的交易用途證券

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
美國財政部及美國政府機構 ¹	22,586	17,851	26,621
英國政府	8,936	7,620	10,586
香港政府	6,637	5,001	6,648
其他政府	95,672	92,452	98,983
資產抵押證券 ²	4,769	19,122	6,566
企業債務及其他證券	75,260	56,853	82,673
股權證券	25,484	42,608	21,878
	239,344	241,507	253,955

1 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國財政部及政府機構內之資產抵押證券。

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值達415.9億美元(2008年6月30日：615.28億美元；2008年12月31日：499.97億美元)，其中41.29億美元(2008年6月30日：15.86億美元；2008年12月31日：34.49億美元)由多個政府提供擔保。

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2009年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	50	146,939	24,798	171,787
非上市	22,940	43,931	686	67,557
	<u>22,990</u>	<u>190,870</u>	<u>25,484</u>	<u>239,344</u>
於2008年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	120	111,143	41,433	152,696
非上市	7,297	80,339	1,175	88,811
	<u>7,417</u>	<u>191,482</u>	<u>42,608</u>	<u>241,507</u>
於2008年12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	1	145,370	20,871	166,242
非上市	32,457	54,249	1,007	87,713
	<u>32,458</u>	<u>199,619</u>	<u>21,878</u>	<u>253,955</u>

1 上市證券包括在香港之上市投資，其價值達35.52億美元(2008年6月30日：42.17億美元；2008年12月31日：38.7億美元)。

持作交易用途之同業貸款

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
反向回購	42,085	76,487	48,188
結算賬項	18,040	11,547	4,337
股票借貸	2,017	3,400	1,888
其他	11,494	3,925	18,642
	<u>73,636</u>	<u>95,359</u>	<u>73,055</u>

持作交易用途之客戶貸款

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
反向回購	47,168	59,083	58,285
結算賬項	20,933	36,137	10,116
股票借貸	18,778	25,829	13,740
其他	14,499	15,622	18,178
	<u>101,378</u>	<u>136,671</u>	<u>100,319</u>

8 指定以公允值列賬之金融資產

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
國庫券及其他合資格票據	495	240	235
債務證券	19,825	23,356	16,349
股權證券	12,060	16,768	10,993
指定以公允值列賬之證券	32,380	40,364	27,577
同業貸款	204	421	230
客戶貸款	777	1	726
	<u>33,361</u>	<u>40,786</u>	<u>28,533</u>

財務報表附註(未經審核)(續)

指定以公允值列賬之證券

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
美國財政部及美國政府機構 ¹	88	334	93
英國政府.....	4,995	683	992
香港政府.....	244	353	284
其他政府.....	3,153	4,507	3,624
資產抵押證券 ²	6,598	7,478	6,492
企業債務及其他證券.....	5,242	10,241	5,099
股權證券.....	12,060	16,768	10,993
	32,380	40,364	27,577

1 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國財政部及政府機構內之資產抵押證券。

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券，其價值達133.91億美元(2008年6月30日：142.55億美元；2008年12月31日：103.51億美元)，其中4,700萬美元(2008年6月30日：零；2008年12月31日：1,400萬美元)由多個政府提供擔保。

	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2009年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	69	7,126	8,684	15,879
非上市.....	426	12,699	3,376	16,501
	495	19,825	12,060	32,380
於2008年6月30日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	85	4,877	12,492	17,454
非上市.....	155	18,479	4,276	22,910
	240	23,356	16,768	40,364
於2008年12月31日之公允值				
在認可交易所上市 ¹	80	3,490	8,140	11,710
非上市.....	155	12,859	2,853	15,867
	235	16,349	10,993	27,577

1 上市證券包括在香港之上市投資，其價值達6.08億美元(2008年6月30日：12.01億美元；2008年12月31日：5.76億美元)。

9 衍生工具

按產品合約類別劃分之衍生工具的公允值

	資產			負債		
	交易用途 百萬美元	對沖用途 百萬美元	總計 百萬美元	交易用途 百萬美元	對沖用途 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日						
外匯	66,117	1,408	67,525	61,436	303	61,739
利率	172,811	4,051	176,862	167,607	3,539	171,146
股票	17,216	–	17,216	18,815	–	18,815
信貸衍生工具	47,828	–	47,828	45,775	–	45,775
商品及其他	1,365	–	1,365	1,401	–	1,401
公允值總額	305,337	5,459	310,796	295,034	3,842	298,876
於2008年6月30日						
外匯	67,045	4,161	71,206	62,982	288	63,270
利率	117,874	2,466	120,340	116,985	2,656	119,641
股票	19,999	–	19,999	19,385	–	19,385
信貸衍生工具	46,090	–	46,090	45,687	–	45,687
商品及其他	3,029	–	3,029	3,374	–	3,374
公允值總額	254,037	6,627	260,664	248,413	2,944	251,357
於2008年12月31日						
外匯	115,803	2,010	117,813	115,311	826	116,137
利率	259,672	4,481	264,153	252,131	4,435	256,566
股票	18,660	–	18,660	21,913	–	21,913
信貸衍生工具	91,271	–	91,271	89,715	–	89,715
商品及其他	2,979	–	2,979	2,729	–	2,729
公允值總額	488,385	6,491	494,876	481,799	5,261	487,060

於2009年上半年，衍生工具資產之公允值減少37%，乃由於主要貨幣的孳息曲線更為傾斜及信貸息差收窄所致。期內滙豐之衍生工具名義合約金額減幅僅為4%。然而，即使根據合約協定可安排按淨額計算，IFRS僅在極少數情況下准許與相同交易對手按淨額計算資產及負債。

滙豐釐定金融工具(包括衍生工具)公允值之詳情載於第114至124頁。

交易用途衍生工具

這些工具的名義合約金額顯示於業績報告日期未平倉交易的面值，並不代表承擔的風險額。

按產品類別劃分持作交易用途的衍生工具名義合約金額

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
外匯	2,849,035	3,704,399	3,045,017
利率	12,148,712	13,143,237	12,435,965
股票	226,043	343,343	221,053
信貸衍生工具	1,377,155	2,075,700	1,583,337
商品及其他	46,577	96,985	63,103
	16,647,522	19,363,664	17,348,475

信貸衍生工具

信貸衍生工具之名義合約金額13,770億美元(2008年6月30日：20,760億美元；2008年12月31日：15,830億美元)，包括買入保障6,800億美元(2008年6月30日：10,200億美元；2008年12月31日：7,780億美元)及賣出保障6,970億美元(2008年6月30日：10,560億美元；2008年12月31日：8,060億美元)。

財務報表附註(未經審核)(續)

買入及賣出名義金額之間出現差額，乃由於滙豐賣出大額、多元化及主要為投資級別的組合(包括索償權利最優先的部分)之保障，然後買入相同組合內索償權利較次部分之保障，以抵銷上述持倉之風險。此外，滙豐亦利用證券來減低若干衍生工具持倉及信貸衍生工具合約之風險，以減少交易對手風險。因此，儘管買入及賣出之信貸衍生工具名義金額出現錯配情況，亦不應視為未平倉風險持倉。在市場風險管理架構內經營的信貸衍生工具業務詳載於第173頁。

採用具不可觀察數據的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比較，兩者之間的差額減去其後的撥回額，所得的數額如下：

	截至下列日期止半年度		
	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
期初未攤銷數額	204	306	278
新交易遞延	71	239	87
本期於收益表確認：			
—攤銷	(44)	(117)	(51)
—於不可觀察數據成為可觀察後	(4)	(85)	(33)
—到期、終止或對銷衍生工具	(19)	(68)	(31)
匯兌差額	10	5	(43)
對沖風險	—	(2)	(3)
期末未攤銷數額 ¹	218	278	204

1 此數額尚未於綜合收益表確認。

對沖工具

這些工具的名義合約金額顯示於結算日未平倉交易的面值，並不代表承擔的風險額。

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2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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	12,943	2,453	16,518	3,190	14,931	2,602
利率	212,673	44,346	288,721	29,736	229,785	27,305
股票	—	—	—	41	—	—
	225,616	46,799	305,239	32,967	244,716	29,907

公允值對沖

指定列為公允值對沖之衍生工具公允值

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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	263	—	274	53	265	10
利率	300	926	338	346	574	1,257
	563	926	612	399	839	1,267

公允價值對沖產生之利潤或虧損

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
利潤／(虧損)：			
－對沖工具.....	72	113	(409)
－與對沖風險相關之被對沖項目.....	(75)	(133)	434
	<u>(3)</u>	<u>(20)</u>	<u>25</u>

公允價值對沖的低效用部分之利潤及虧損即時於「交易收益淨額」項內確認。

現金流對沖

指定列為現金流對沖之衍生工具公允價值

	於2009年6月30日		於2008年6月30日		於2008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.....	1,145	303	3,887	235	1,745	816
利率.....	3,751	2,613	2,128	2,310	3,907	3,178
	<u>4,896</u>	<u>2,916</u>	<u>6,015</u>	<u>2,545</u>	<u>5,652</u>	<u>3,994</u>

這些衍生工具低效用部分之利潤及虧損即時於「交易收益淨額」項內確認。截至2009年6月30日止期間內，因低效用對沖而確認利潤3,300萬美元(2008年上半年：虧損1,500萬美元；2008年下半年：虧損2,500萬美元)。

海外業務投資淨額對沖

於2009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之公允價值為2,500萬美元負債(2008年6月30日：2.38億美元負債；2008年12月31日：5,200萬美元負債)及合約名義價值5.17億美元(2008年6月30日：2.38億美元；2008年12月31日：1.61億美元)。

截至2009年6月30日止期間，於「交易收益淨額」項內確認為低效用對沖的款額為零美元(2008年上半年及下半年：零)。

10 金融投資

	於2009年 6月30日 百萬美元		於2008年 6月30日 百萬美元		於2008年 12月31日 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	賬面值 百萬美元	公允價值 百萬美元
金融投資：						
－交易對手不可能或不會再質押或轉售.....		346,877		270,098		287,479
－交易對手可能再質押或轉售.....		6,567		4,652		12,756
		<u>353,444</u>		<u>274,750</u>		<u>300,235</u>
國庫券及其他合資格 票據：						
－可供出售.....	54,262	54,262	27,928	27,928	41,027	41,027
債務證券：	290,382	290,663	237,341	237,477	251,957	253,001
－可供出售.....	274,092	274,092	226,318	226,318	237,944	237,944
－持至到期日.....	16,290	16,571	11,023	11,159	14,013	15,057
股權證券：						
－可供出售.....	8,800	8,800	9,481	9,481	7,251	7,251
金融投資總額.....	<u>353,444</u>	<u>353,725</u>	<u>274,750</u>	<u>274,886</u>	<u>300,235</u>	<u>301,279</u>

財務報表附註(未經審核)(續)

按已攤銷成本及公允值列賬之金融投資

	已攤銷成本 百萬美元	公允值 百萬美元
於2009年6月30日		
美國財政部	20,936	20,963
美國政府機構 ¹	14,105	14,266
美國政府資助企業 ¹	3,511	3,605
英國政府	9,028	9,138
香港政府	19,692	19,703
其他政府	76,048	76,720
資產抵押證券 ²	52,242	33,131
企業債務及其他證券	168,644	167,399
股票	6,874	8,800
	371,080	353,725
於2008年6月30日		
美國財政部	7,197	7,195
美國政府機構 ¹	6,646	6,630
美國政府資助企業 ¹	17,340	17,072
英國政府	142	140
香港政府	3,260	3,262
其他政府	60,806	60,485
資產抵押證券 ²	61,321	52,695
企業債務及其他證券	119,355	117,926
股票	7,048	9,481
	283,115	274,886
於2008年12月31日		
美國財政部	11,528	11,755
美國政府機構 ¹	8,131	8,307
美國政府資助企業 ¹	15,109	15,240
英國政府	16,077	16,217
香港政府	966	989
其他政府	60,755	61,528
資產抵押證券 ²	55,685	36,052
企業債務及其他證券	145,269	143,940
股票	5,901	7,251
	319,421	301,279

1 包括獲美國政府發出明文保證支持之證券。

2 不包括計入美國政府機構及資助企業項內之資產抵押證券。

上述數字包括由銀行及其他金融機構發行之債務證券1,702.77億美元(2008年6月30日: 1,355.76億美元; 2008年12月31日: 1,408.78億美元), 其中703.98億美元(2008年6月30日: 24.56億美元; 2008年12月31日: 392.13億美元)由多個政府提供擔保。

於2009年6月30日, 由銀行及其他金融機構發行之債務證券的公允值為1,704.83億美元(2008年6月30日: 1,354.77億美元; 2008年12月31日: 1,415.26億美元)。

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	可供出售 之債務 證券 百萬美元	持至 到期日之 債務證券 百萬美元	股權證券 百萬美元	總計 百萬美元
於2009年6月30日之賬面值					
在認可交易所上市	7,834	134,312	2,143	712	145,001
非上市	46,428	139,780	14,147	8,088	208,443
	<u>54,262</u>	<u>274,092</u>	<u>16,290</u>	<u>8,800</u>	<u>353,444</u>
於2008年6月30日之賬面值					
在認可交易所上市	1,299	96,030	2,094	2,264	101,687
非上市	26,629	130,288	8,929	7,217	173,063
	<u>27,928</u>	<u>226,318</u>	<u>11,023</u>	<u>9,481</u>	<u>274,750</u>
於2008年12月31日之賬面值					
在認可交易所上市	3,539	108,972	2,332	471	115,314
非上市	37,488	128,972	11,681	6,780	184,921
	<u>41,027</u>	<u>237,944</u>	<u>14,013</u>	<u>7,251</u>	<u>300,235</u>

於2009年6月30日，持至到期日之上市債務證券的公允值為50.67億美元(2008年6月30日：46.96億美元；2008年12月31日：49.26億美元)。上市投資項目包括價值14.81億美元(2008年6月30日：16.4億美元；2008年12月31日：14.75億美元)的香港上市投資。

按賬面值列賬的投資證券之期限

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
全部債務證券的尚餘合約期限：			
—1年或以內.....	70,497	92,110	72,551
—1年以上至5年.....	140,343	64,692	93,824
—5年以上至10年.....	28,412	20,316	28,141
—10年以上.....	51,130	60,223	57,441
	<u>290,382</u>	<u>237,341</u>	<u>251,957</u>
可供出售債務證券的尚餘合約期限：			
—1年或以內.....	69,762	91,682	71,967
—1年以上至5年.....	134,976	62,157	89,931
—5年以上至10年.....	22,345	15,993	22,402
—10年以上.....	47,009	56,486	53,644
	<u>274,092</u>	<u>226,318</u>	<u>237,944</u>
持至到期日之債務證券的尚餘合約期限：			
—1年或以內.....	735	428	584
—1年以上至5年.....	5,367	2,535	3,893
—5年以上至10年.....	6,067	4,323	5,739
—10年以上.....	4,121	3,737	3,797
	<u>16,290</u>	<u>11,023</u>	<u>14,013</u>

11 持作出售用途之非流動資產

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
聯營公司權益	—	2	2
物業、機器及設備	1,099	2,599	2,007
投資物業.....	1	118	2
金融資產.....	846	11,454	62
其他	9	990	2
	<u>1,955</u>	<u>15,163</u>	<u>2,075</u>
分類為持作出售用途之資產總值.....			

財務報表附註(未經審核)(續)

物業、機器及設備

分類為持作出售用途的物業、機器及設備來自收回客戶用作抵押品的財產。預期該等資產於收回後12個月內出售。重新分類該等資產為持作出售用途時並無確認利潤或虧損，其中大部分來自北美洲地區。

於2008年第三季，8 Canada Square已重新分類不再列為持作出售用途之非流動資產，詳情見《2008年報及賬目》第414頁。

金融資產

於2009年6月30日，分類為持作出售用途之金融資產8.05億美元包括汽車融資貸款。重新分類該等資產為持作出售用途時並無確認利潤或虧損。該等資產於北美洲地區類別內呈列。

12 交易用途負債

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
同業存放.....	44,036	45,091	36,537
客戶賬項.....	116,227	147,000	113,053
其他已發行債務證券.....	30,746	44,363	31,288
其他負債—短倉淨額.....	73,553	104,157	66,774
	264,562	340,611	247,652

於2009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利潤4.15億美元(2008年6月30日：利潤3億美元；2008年12月31日：利潤5.63億美元)。

13 指定以公允值列賬之金融負債

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008年 12月31日 百萬美元
同業存放及客戶賬項.....	6,535	7,306	6,618
在投資合約下對客戶之負債.....	9,485	15,407	9,283
已發行債務證券.....	34,576	39,704	34,969
後償負債.....	23,416	22,706	20,316
優先股.....	3,302	4,635	3,401
	77,314	89,758	74,587

於2009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少27.77億美元(2008年6月30日：少23.97億美元；2008年12月31日：少18.51億美元)。於2009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利潤54.51億美元(2008年6月30日：利潤24.43億美元；2008年12月31日：利潤79.78億美元)。

14 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，亦即一年內及一年後預期可以收回或將會償付之金額。

交易用途資產及負債不包括在內，原因是該等資產及負債並非於合約期內持作收回或償付用途。

	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2009年6月30日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產.....	3,953	29,408	33,361
同業貸款.....	172,881	9,385	182,266
客戶貸款.....	399,211	525,472	924,683
金融投資.....	123,481	229,963	353,444
其他金融資產.....	23,041	6,537	29,578
	<u>722,567</u>	<u>800,765</u>	<u>1,523,332</u>
負債			
同業存放.....	116,379	12,772	129,151
客戶賬項.....	1,123,792	39,551	1,163,343
指定以公允值列賬之金融負債.....	5,540	71,774	77,314
已發行債務證券.....	87,564	68,635	156,199
其他金融負債.....	69,204	3,463	72,667
後償負債.....	392	29,742	30,134
	<u>1,402,871</u>	<u>225,937</u>	<u>1,628,808</u>
於2008年6月30日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產.....	8,590	32,196	40,786
同業貸款.....	245,718	11,263	256,981
客戶貸款.....	495,856	553,344	1,049,200
金融投資.....	99,446	175,304	274,750
其他金融資產.....	28,723	6,436	35,159
	<u>878,333</u>	<u>778,543</u>	<u>1,656,876</u>
負債			
同業存放.....	145,597	8,555	154,152
客戶賬項.....	1,128,991	32,932	1,161,923
指定以公允值列賬之金融負債.....	6,350	83,408	89,758
已發行債務證券.....	134,198	96,069	230,267
其他金融負債.....	35,301	5,039	40,340
後償負債.....	1,333	30,184	31,517
	<u>1,451,770</u>	<u>256,187</u>	<u>1,707,957</u>
於2008年12月31日			
資產			
指定以公允值列賬之金融資產.....	4,735	23,798	28,533
同業貸款.....	146,268	7,498	153,766
客戶貸款.....	407,582	525,286	932,868
金融投資.....	111,027	189,208	300,235
其他金融資產.....	27,642	6,308	33,950
	<u>697,254</u>	<u>752,098</u>	<u>1,449,352</u>
負債			
同業存放.....	123,835	6,249	130,084
客戶賬項.....	1,083,426	31,901	1,115,327
指定以公允值列賬之金融負債.....	7,368	67,219	74,587
已發行債務證券.....	107,094	72,599	179,693
其他金融負債.....	70,898	4,860	75,758
後償負債.....	745	28,688	29,433
	<u>1,393,366</u>	<u>211,516</u>	<u>1,604,882</u>

財務報表附註(未經審核)(續)

15 現金流量表說明

	截至下列日期止半年度		
	2009年 6月30日 百萬美元	2008年 6月30日 百萬美元	2008年 12月31日 百萬美元
計入除稅前利潤之非現金項目			
折舊、攤銷及減值	1,153	1,766	11,601
投資物業重估	43	(27)	119
以股份為基礎的支出	355	427	392
未減收回額之貸款減值虧損	13,710	10,436	14,598
負債及支出之準備	368	107	484
金融投資減值	872	418	1,361
界定福利計劃之開支	(150)	234	256
折讓增值及溢價攤銷	(96)	(461)	(406)
	16,255	12,900	28,405
營業資產之變動			
預付款項及應計收益之變動	1,311	2,294	1,884
交易用途證券及衍生工具淨額之變動	1,922	(29,675)	6,382
同業貸款之變動	(28,458)	1,605	20,991
客戶貸款之變動	(9,279)	(76,452)	83,731
指定以公允值列賬之金融資產之變動	(4,946)	2,923	9,834
其他資產之變動	2,171	(1,826)	(3,568)
	(37,279)	(101,131)	119,254
營業負債之變動			
應計項目及遞延收益之變動	(2,264)	(4,219)	(1,950)
同業存放之變動	(937)	20,947	(23,985)
客戶賬項之變動	46,291	63,277	(30,905)
已發行債務證券之變動	(23,494)	(16,522)	(50,630)
指定以公允值列賬之金融負債之變動	262	(181)	(15,171)
其他負債之變動	2,388	6,093	(10,167)
	22,246	69,395	(132,808)
現金及等同現金項目			
庫存現金及中央銀行結餘	56,368	13,473	52,396
向其他銀行託收中之項目	16,613	16,719	6,003
1個月或以下之同業貸款	157,856	244,608	165,066
3個月以下之國庫券、其他票據及 存款證	36,866	28,067	62,639
減：向其他銀行傳送中之項目	(16,007)	(15,329)	(7,232)
	251,696	287,538	278,872
利息及股息			
支付利息	(16,696)	(31,752)	(28,590)
收取利息	36,975	53,945	53,074
收取股息	835	1,339	537

16 或有負債、合約承諾及擔保

	於2009年 6月30日 百萬美元	於2008年 6月30日 百萬美元	於2008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	69,287	83,640	72,895
其他或有負債	153	275	259
	69,440	83,915	73,154
承諾			
押匯信用證及短期貿易交易	8,947	15,898	9,789
遠期資產購置及遠期有期存款	1,966	1,380	197
未取用之票據發行及循環包銷信貸	-	105	-
未取用之正式備用信貸、信貸額及 其他貸款承諾	558,099	741,543	594,036
	569,012	758,926	604,022

上表披露或有負債、承諾及擔保之名義本金額；主要為信貸相關工具，包括金融及非金融擔保及批授信貸額之承諾。因集團成為法律訴訟的被告而產生的或有負債於附註20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涉及之風險額。上表列示之貸款承諾額反映(如適用)在致函個人客戶提供預先批核貸款的情況下，預期客戶接受要約所涉金額。由於預期大部分擔保及承諾所涉金額直至期滿時均不會被取用，故此名義本金額總數並不代表日後之流動資金需求。

金融服務賠償計劃

於Bradford & Bingley plc、Heritable Bank plc及Kaupthing Singer & Friedlander Limited等多間存款服務公司倒閉後，英國金融服務賠償計劃(「金融服務賠償計劃」)隨即向客戶提供賠償。目前，支付予客戶的賠償款項，資金來自英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有限公司(「該行」)支付，於2009年3月31日該等款項為182億英鎊(300億美元)。該行亦須根據受金融服務賠償計劃保障的存款中該行在市場所佔比率，支付其應佔的預計管理支出。截至2009年6月30日止，該行已就2008/9年、2009/10年及2010/11年徵費年度的應佔預計管理支出(包括利息支出)撥備1.21億英鎊(2億美元)。此項應計支出乃根據該行分別於2007及2008年12月31日以及於2009年6月30日在市場受保障存款總額的估計應佔份額計算。然而，由於2008年多家公司倒閉，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確定因素而定，包括金融服務賠償計劃收回資產的可能性，以及利率變動、受保障存款水平及金融服務賠償計劃當時的成員數目。

17 按類分析

營業收益淨額

	亞太					滙豐		總計 百萬美元
	歐洲 百萬美元	香港 百萬美元	其他地區 ¹ 百萬美元	中東 ¹ 百萬美元	北美洲 百萬美元	拉丁美洲 百萬美元	內部項目 百萬美元	
截至下列日期止半年度：								
2009年6月30日	9,541	4,441	3,478	978	652	3,067	(1,347)	20,810
2008年6月30日	13,369	5,027	4,207	1,265	2,433	4,285	(1,169)	29,417
2008年12月31日	13,556	4,362	3,922	1,124	1,951	3,736	(1,323)	27,328

財務報表附註(未經審核)(續)

除稅前利潤/(虧損)

	歐洲		亞太		北美洲	拉丁美洲	滙豐		總計
	百萬美元	香港 百萬美元	其他地區 ¹ 百萬美元	中東 ¹ 百萬美元			內部項目 百萬美元	百萬美元	
截至下列日期止半年度：									
2009年6月30日 ²	2,976	2,501	2,022	643	(3,703)	580	-	5,019	
2008年6月30日	5,177	3,073	2,634	990	(2,893)	1,266	-	10,247	
2008年12月31日	5,692	2,388	2,088	756	(12,635)	771	-	(940)	

資產總值

	歐洲		亞太		北美洲	拉丁美洲	滙豐		總計
	百萬美元	香港 百萬美元	其他地區 ¹ 百萬美元	中東 ¹ 百萬美元			內部項目 百萬美元	百萬美元	
2009年6月30日 ²	1,324,687	413,107	217,794	48,601	494,778	107,515	(184,639)	2,421,843	
2008年6月30日	1,384,022	371,584	239,224	51,777	568,114	122,009	(190,052)	2,546,678	
2008年12月31日	1,392,049	414,484	225,573	50,952	596,302	102,946	(254,841)	2,527,465	

1 比較數字已予重列，以反映於2009年6月30日之地區分類。

2 供股計劃造成的變動已計入歐洲項下(請參閱附註19)。

18 商譽減損

滙豐的政策為每年對分攤至各個創現單位之商譽於7月1日的狀況進行減損測試。每當有跡象顯示商譽可能出現減損時，亦會對商譽進行減損測試。

分攤商譽至創現單位的詳情載於《2008年報及賬目》第409頁附註22。

鑑於2008年全球市場出現不尋常之事件，滙豐對集團內所有創現單位於2008年12月31日的狀況進行了額外減損測試。於2009年6月30日，滙豐檢視了創現單位的當前及預期表現，以確定是否有任何跡象顯示分攤至有關創現單位的商譽可能出現減損。經是項檢討後，以及鑑於經濟前景仍然不明朗，滙豐已對歐洲及拉丁美洲的個人理財業務進行額外減損測試。分攤至該等創現單位之商譽並無已識別的減損。

所有已獲分攤商譽之創現單位之可收回款額，乃根據各單位於2008及2009年各有關測試日期之使用價值釐定。

識別及估算商譽減損的程序本身存在不明朗因素，因為管理層在進行一系列估算時，需作出重大的判斷，而所用假設會對結果造成重大影響。

折現率和長期增長率是計算使用價值的主要假設，所用比率載列如下。

	2009年6月30日			2008年12月31日		
	於2009年 6月30日 之商譽 百萬美元	折現率 %	超出初期現 金流預測之 名義增長率 %	於2008年 12月31日 之商譽 百萬美元	折現率 %	超出初期現 金流預測之 名義增長率 %
創現單位						
個人理財—歐洲	4,507	9.0	3.5	4,422	10.0	3.5
個人理財—拉丁美洲	2,350	16.8	8.8	2,189	16.8	8.8
	6,857			6,611		

已分配至創現單位的商譽總額為159.27億美元(2008年12月31日：152.44億美元)，箇中數額若非個別而言並不重大，即為個別而言雖屬重大但於2009年6月30日並無減損跡象，故並無進行減損測試。

於釐定所用折現率及名義長期增長率時採用之基準，以及計算各創現單位之使用價值時所用其他主要假設之論述，載於《2008年報及賬目》第409頁附註22。管理層認為此等基準及假設仍然適用，而拉丁美洲的個人理財業務所用折現率，尤其會繼續根據外界之比率釐定。

根據業績報告日期的情況，管理層認為任何主要假設的合理可能變動，均不會導致集團需為歐洲及拉丁美洲的個人理財業務確認任何減損額。

19 供股計劃

2009年3月2日，滙豐控股宣布建議透過一項全面包銷供股計劃，集資125億英鎊(178億美元；為已扣除相關開支後淨額)。根據建議，滙豐提請股東以每股新普通股254便士的價格，按每12股普通股供5股新股的比例認購新股。對名列香港及百慕達海外股東分冊的股東而言，供股價乃按2009年2月27日公布的匯率分別以港元及美元釐定。是項建議須經股東授權；有關授權的決議案其後於2009年3月19日舉行的股東大會獲得通過。要約期由2009年3月20日開始，至2009年4月3日停止接受供股登記。新股於2009年4月6日開始買賣。

根據IFRS之會計處理法

雖然滙豐控股的功能貨幣為美元，是次供股計劃配發的股份卻大部分並非以美元計值，而是以英鎊和港元計值。在此情況下，根據IAS 32第16(b)(ii)段的規定，滙豐無法證明公司是發行若干固定數目的股份以籌集固定數額的現金，因此在IAS 32的規限下不得將有關供股要約列入股東權益項內，而須視作衍生工具金融負債並按相關方式處理。

由於供股要約被視作衍生工具金融負債，根據IAS 39，該項負債應於2009年3月20日要約期開始時按公允值計量，亦即其價值主要反映當日的股價與每股新普通股的發行價254便士之間的差價。於要約期開始當日入賬的相應數額原應列入股東權益項內；而其後有關負債則應按公允值重新計量，因而產生的公允值變動應在收益表內確認，直至供股權獲行使，即2009年4月3日或該日之前。行使供股權後，有關負債理應撥入股東權益項內。倘若滙豐採納此會計處理法，收益表內理應確認47億美元虧損，此項虧損主要由2009年3月20日至2009年4月3日期間滙豐股價上升引致。此處理法對集團或滙豐控股的股東權益或滙豐控股的可供分派儲備不會構成影響。下表所列與供股有關的各項入賬數字，乃按照IAS 32規定的會計法處理。

	保留盈利 百萬美元	衍生工具負債 百萬美元	收益表 百萬美元
首次確認入賬的供股權負債.....	(9,713)	9,713	-
供股權之公允值變動.....	-	4,747	(4,747)
行使供股權.....	14,460	(14,460)	-
撥入保留盈利.....	(4,747)	-	4,747
供股對保留盈利之影響.....	-	-	-

下表顯示若是次供股要約歸類為負債工具(按IAS 32的規定)或股權工具(按業績報告基準)，對滙豐的除稅前利潤、本期利潤/(虧損)，及母公司股東應佔利潤/(虧損)的影響。

財務報表附註(未經審核)(續)

	截至2009年6月30日止半年度	
	負債工具 百萬美元	股權工具 (業績報告基準) 百萬美元
除稅前利潤	272	5,019
本期利潤/(虧損)	(1,014)	3,733
母公司股東應佔利潤/(虧損)	(1,400)	3,347

下表顯示若是次供股計劃入賬列作負債工具或股權工具，對滙豐的每股基本盈利及攤薄後盈利的影響：

	截至2009年6月30日止半年度 負債工具			截至2009年6月30日止半年度 股權工具(業績報告基準)		
	虧損 ¹ 百萬美元	股份數目 ² (百萬股)	每股金額 美元	利潤 ¹ 百萬美元	股份數目 ² (百萬股)	每股金額 美元
供股前	(1,534)	11,994	(0.13)	3,213	11,994	0.27
供股之影響		3,359			3,359	
供股後(基本)	(1,534)	15,353	(0.10)	3,213	15,353	0.21
攤薄普通股之影響		52			52	
供股後(攤薄)	(1,534)	15,405	(0.10)	3,213	15,405	0.21

1 母公司股東應佔利潤/(虧損)，減優先股應付股息及資本證券應付票息；優先股及資本證券均被歸類為股權工具。

2 普通股之加權平均股數。

會計處理法之未來發展

2009年7月21日，於IFRIC建議緊急修訂IAS 32後，IASB就此進行討論。根據是次會議的討論結果，本公司董事會預期IASB將會公布一份《徵求意見初稿》，以修訂IAS 32；若該份初稿獲通過，IAS 32將會規定，類似滙豐是次供股計劃的供股行動須入賬列作股權工具而非衍生工具金融負債。預計上述《徵求意見初稿》將於2009年8月刊發以收集意見。一旦有關意見獲採納，預期IAS 32的相關修訂將會有追溯期，並將適用於以2009年12月31日為結算日的各項財務報表。

公正呈列

滙豐的董事會認為，若如上文所述按照IAS 32規定的會計法處理供股計劃將會造成誤導，以致違背IASB框架訂明的編製財務報表目的。據此，董事會的結論是：採納IAS 32以處理是次供股計劃，將無法公正呈列是項交易原擬呈列的狀況，因而有可能影響使用相關財務報表的人士所作的財務決定。董事會因此認定遵行此項規定將會造成誤導，以致各項綜合中期財務報表將無法公正呈列集團的財務狀況、財務業績及現金流。

於作出此項判斷時，董事會已留意到是次供股要約是在法例規定允許的範圍內，按同等條件以股東所持股份的貨幣計值向所有普通股股東提出，而此項交易基本上是與現有普通股股東進行，因此理應預期交易對有關會計期內的普通股股東應佔利潤或虧損不會構成影響。根據IFRS的規定，釐定要約期內負債價值變動的主因是滙豐股價的變動，因此若按照IAS 32規定的會計法處理，便應就一項與現有普通股股東進行的交易在收益表內確認若干數額，而該等數額主要源自滙豐股價的變動。此外，董事會亦留意到若按數額計算，此會計處理法對財務數據會造成重大影響，並會導致原來錄得的股東應佔利潤變為股東應佔虧損。董事會因此認為，上述考慮因素對瞭解集團的財務業績十分重要，故此認定若按上文所述

IAS 32的相關規定編製綜合中期財務報表，將無法公正呈列該等報表，亦不能真實及公正地反映集團的財務狀況、財務業績及現金流。

據此，滙豐已將是次供股要約入賬列作股權工具，因而未有重新計量此項工具在要約期內的數額。滙豐就供股要約採用的入賬法，與IAS 32就發行機構以其功能貨幣計值提出認購新股要約規定採用的處理方法相同。供股所得現金於行使供股權及配發新股後，在股東權益項內確認入賬。

股本

滙豐控股之股本變動

	數目	百萬美元
於2009年1月1日	12,105,265,082	6,053
就供股計劃發行之股份	5,060,239,065	2,530
根據滙豐僱員股份計劃發行之股份	347,892	-
發行代息股份	148,790,530	75
	<hr/>	<hr/>
於2009年6月30日	17,314,642,569	8,658

合併儲備

根據供股計劃其中一項安排，滙豐控股與 Chinnery Limited 進行換股，因而可享有《2006年公司法》第612條的法定股份溢價寬免。已發行新股的面值在股本項內入賬，而餘下代價則撥入合併儲備，並按該日的匯率折算成美元。

認股權及股份獎勵

因應是次供股，薪酬委員會同意對滙豐各項股份計劃下所有尚未行使的認股權及股份獎勵作出調整。該等調整乃按理論上的除權後股價作出，因為委員會認為此方法最能適當反映供股的影響。若干股份計劃的調整已獲相關稅務機構批准(如有需要)。

20 法律訴訟

滙豐在包括英國、香港及美國的多個司法管轄區內，因日常業務而成為多宗訴訟的一方。滙豐認為，此等訴訟無一屬重大訴訟，並且預期此等訴訟(不論單獨或共同而言)概不會對滙豐的財政狀況造成重大不利影響。管理層相信，已就有關訴訟提撥足夠準備。除下文所述者外，滙豐並無披露與此等法律訴訟相關的任何或有負債，因為此舉並不實際可行。

於2007年7月27日，英國公平交易辦公室已入稟英國高等法院對多間英國金融機構(包括英國滙豐銀行有限公司)提出法律訴訟，以決定該等金融機構就未經授權透支而向其個人客戶收取的若干費用(「該等費用」)是否合法及可強制執行。英國公平交易辦公室正調查收取該等費用是否公平。於等待訴訟裁決期間，英國金融服務管理局(「英國金管局」)授予各相關公司(包括英國滙豐銀行有限公司)一項豁免，使該等公司可暫時擱置處理有關該等費用的投訴，而郡法院已暫緩審理所有由個別客戶提出的申索。

至今，法院的判決已確定不論現時或過往，英國滙豐銀行有限公司收取的該等費用並不構成罰款，但可就是否公平進行測試。英國滙豐銀行有限公司(及相關訴訟牽涉的所有其他金融機構)已就後者的裁決向英國上議院提出上訴，該項上訴於2009年6月23至25日審議。上訴結果如今懸而未決。相關訴訟可能出現多種不同結果，首先要視乎向上議院提出上訴的裁決而定。倘若收取該等費用是否公平可予評估，則訴訟結果要取決於英國公平交易辦公室的調查結果，以及法院就接受審查期間每項收費是否公平作出的最終評估結果。

財務報表附註(未經審核)(續)

自2001年7月起，英國滙豐銀行有限公司已在不同的收費期間按照當時有效的合約安排，收取多種不同費用。

倘法院的最終裁決與英國滙豐銀行有限公司目前的評估完全相反，結果裁定英國滙豐銀行有限公司須承擔責任，則可能會出現許多不同結果，而每個結果將會產生不同的財務影響。鑑於英國公平交易辦公室仍在調查中，而且目前欠缺可供參考的依據以確定應採取何種方法評估公平與否，以及應該如何計算理應賠償(假設裁定有任何不公平之處)客戶的任何款額，英國滙豐銀行有限公司認為要準確估計敗訴的潛在財務影響並不可行。

2009年7月2日英國商務創意及技能大臣向國會提交的白皮書「改善消費權益」(‘A Better Deal for Consumers’)及2009年7月8日英國財政大臣向國會提交的白皮書「改革金融市場」(‘Reforming Financial Markets’)，均特別提及英國公平交易辦公室處理的銀行收費個案，並且表示事件可能需時數年方能解決。在上述兩份文件中，英國政府呼籲監管機構及銀行探討能否另覓比訴訟更快捷的方法，解決消費者對有關收費的投訴，使監管機構及銀行可以掌握所需的明確處理方法。

英國滙豐銀行有限公司認為該等費用不論現時或過往均屬公平有效，而且可以強制執行，同時決意透過法律程序提出抗辯。

2008年12月11日，Bernard L Madoff(「馬多夫」)被捕，並在美國紐約南區地方法院被控一項證券詐騙罪。同日，美國證券交易委員會(「美國證交會」)對馬多夫及其公司Bernard L Madoff Investment Securities LLC(「馬多夫證券」)提出多項證券詐騙指控，馬多夫證券為美國證交會註冊經紀交易商及投資顧問。上述刑事申訴及證交會申訴分別指稱馬多夫曾告知馬多夫證券的高級僱員，其投資顧問業務實質上是個騙局。2008年12月15日，應證券投資者保障公司(Securities Investor Protection Corporation)的申請，美國紐約南區地方法院委任一名受託人為馬多夫證券的業務進行清盤，並把清盤程序移交美國紐約南區破產法院處理。2009年2月9日，在馬多夫同意下，美國紐約南區地方法院就美國證交會的法律行動作出局部判決，就馬多夫違反美國證券法例的若干反詐騙條文發出永久禁制令，並命令馬多夫交還侵佔的款項、判決前利息及民事罰款，有關金額稍後釐定，同時延續若干之前已施行的其他寬限措施，包括凍結馬多夫的資產。2009年3月12日，馬多夫承認11項重大罪行，包括證券詐騙、投資顧問詐騙、郵件詐騙、電訊詐騙、三項洗黑錢罪行、虛假陳述、偽證、向美國證交會提呈虛假檔案，以及挪用一個僱員福利計劃的資金。2009年6月29日，馬多夫被判監禁150年。美國有關當局現正繼續調查該項詐騙案。有關該項詐騙事件的真相及馬多夫證券的受託人總計最終可以取得多少資產以供分派目前尚有許多重大疑問。

滙豐集團旗下多家非美國公司為若干在美國境外註冊成立的基金提供託管、管理及類似服務，而該等基金均有資產投資於馬多夫證券。根據馬多夫證券提供的資料，於2008年11月30日，該等基金的資產淨值總計(包括各項投資的本金及未變現利潤)為84億美元。

多名原告人(包括基金、基金投資者，以及馬多夫證券受託人)各於不同司法管轄區就馬多夫及馬多夫證券事件，對多名被告人提出法律訴訟，滙豐預期會有更多相關人士提出進一步的法律訴訟。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，若干滙豐集團成員公司均被列為被告人。該等滙豐集團成員公司被列為被告人的所有案件現時均處於非常初步的階段。滙豐認為集團本身對該等申索有充分的抗辯理據，並會繼續積極抗辯。滙豐現時無法準確估計因該等申索而可能產生的責任(如有)。

多間監管及執法機構以及馬多夫證券受託人，亦要求若干滙豐集團成員公司就馬多夫詐騙事件提供相關資料。各滙豐集團成員公司均正配合要求，提供所需資料。

21 結算日後事項

2009年6月30日後，董事會宣布派發截至2009年12月31日止財政年度第二次股息每股普通股0.08美元(合共13.86億美元)(2008年：每股普通股0.18美元，合共21.61億美元)。第二次股息將於2009年10月7日派予2009年8月21日營業時間結束時名列股東名冊之普通股股東。

22 《2009年中期業績報告》及法定賬目

本《2009年中期業績報告》所載資料乃未經審核，且不構成《2006年公司法》第435條所界定之法定賬目。董事會已於2009年8月3日通過《2009年中期業績報告》。截至2008年12月31日止年度之法定賬目，已根據《1985年公司法》第242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無保留意見報告，該報告並無載有《1985年公司法》第237(2)條或237(3)條所指之聲明。

責任聲明

責任聲明

各董事(其姓名載於本中期業績報告第193至197頁)確認,就他們所深知:

- 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) 《披露及透明度規則》之DTR 4.2.7R規定的資料,列明於截至2009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) 《披露及透明度規則》之DTR 4.2.8R規定的資料,即於截至2009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《2008年報》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 葛霖

2009年8月3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《2009年中期業績報告》第199至231頁所載截至2009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(包括第114至124頁所載有關金融工具公允值之章節)。我們亦已審閱《2009年中期業績報告》內的其他資料,以查察是否載有任何明顯失實的陳述或與財務資料有重大不相符之處。

本報告是按照我們的聘任條款僅向 貴公司提供,以協助 貴公司符合英國金融服務管理局(「英國金管局」)《披露及透明度規則》的規定。我們已執行所需的審閱工作,以便向 貴公司說明我們須在本報告陳述的各項事宜,而非作其他用途。在法例容許的最大範圍內,我們不會對 貴公司以外的任何人士就我們的審閱工作、本報告或我們達致的結論接受或承擔責任。

董事的責任

《2009年中期業績報告》屬於董事的責任,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《2009年中期業績報告》。如附註1所披露的資料, 貴公司的財務報表是根據歐盟採納的IFRS編製。載於《2009年中期業績報告》中的財務資料是按照歐盟採納的IAS 34「中期財務報告」所編製。

我們的責任

我們的責任是根據我們的審閱工作就《2009年中期業績報告》的財務資料,向 貴公司提出我們的結論。

審閱工作

我們是根據英國審計實務委員會頒布並適用於英國的《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」進行審閱工作。審閱中期財務資料之工作主要包括向負責財務及會計事務的人員查詢及進行分析,並進行其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠小於遵照《國際核數準則(英國及愛爾蘭)》而進行核數的範圍,因此我們不能保證我們會注意到在核數時可能會發現的所有重大事項。故此,我們不會發表核數意見。

審閱結論

我們根據審閱結果,並無發現在任何重大方面的事項,令我們相信《2009年中期業績報告》所載截至2009年6月30日止六個月的財務資料,並未遵照歐盟採納的IAS 34及英國金管局的《披露及透明度規則》所載規定而編製。

Brendan Nelson

代表KPMG Audit Plc

特許會計師

英格蘭,倫敦

2009年8月3日

補充資料

1 董事權益

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2009年6月30日在滙豐及其聯營公司之股份及借貸資本中擁有下列實益(除非另有說明)權益：

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

	於2009年6月30日						
	於2009年 1月1日	實益 擁有人	18歲以下 之子女 或配偶	受控 法團	與另一 位人士 共同 擁有	受託人	權益 總計 ¹
鄭海泉	300,790	281,183	179,898	-	-	-	461,081
顧頌賢	13,250	19,354	-	-	-	-	19,354
方安蘭	-	-	-	-	21,300	-	21,300
范智廉	119,456	142,107	-	-	-	32,127 ²	174,234
霍嘉治	172,583	266,332	-	-	-	-	266,332
馮國綸	328,000	294,666	-	170,000	-	-	464,666
紀勤	477,434	718,938	-	-	-	-	718,938
葛霖	667,421	936,815	-	-	64,252	-	1,001,067
歐智華	2,279,861	3,396,767	177,456	-	-	-	3,574,223
何禮泰	376,427	-	-	-	-	67,755 ³	67,755
李德麟	21,693	29,315	-	-	-	1,416 ³	30,731
穆德安爵士	10,840	7,083	1,190	-	-	7,083 ³	15,356
孟貴衍	52,873	77,230	-	-	-	-	77,230
駱耀文	98,620	8,207	-	-	-	131,750 ³	139,957
韋立新爵士	24,496	35,782	-	-	-	-	35,782

1 包括根據供股計劃認購的滙豐控股每股面值0.5美元普通股(如第227頁所述)。根據供股計劃有權認購新普通股之董事已完全行使其權利，但執行董事透過滙豐控股英國股份計劃持有之普通股產生之認股權除外。有關執行董事因滙豐控股儲蓄優先認股計劃及滙豐股份計劃而持有之每股面值0.5美元滙豐控股普通股的其他權益，詳載於以下各頁內。於2009年6月30日，根據香港《證券及期貨條例》各董事持有之滙豐控股每股面值0.5美元普通股(包括透過僱員股份計劃而產生之權益)的權益總額為：鄭海泉－1,418,512股；范智廉－945,919股；霍嘉治－1,134,757股；紀勤－2,501,343股；葛霖－2,780,030股及歐智華－4,369,928股。各董事的權益總計佔已發行股份不足0.03%。

2 非實益擁有滙豐控股21,418股每股面值0.5美元普通股。

3 非實益擁有。

紀勤以實益擁有人身份，在期內持有280,000股每股面值5港元的恒生銀行普通股(佔已發行股份不足0.02%)。

葛霖以實益擁有人身份，曾於期內持有2009年到期之年息5.5厘滙豐控股有限公司後償票據，共值75,000歐羅。滙豐於2009年7月15日贖回該2009年到期之年息5.5厘滙豐控股有限公司後償票據。

作為法國滙豐的董事，葛霖及歐智華各以實益擁有人身份，在期內均持有該公司1股面值5歐羅股份之權益(佔已發行股份不足0.01%)。兩位董事均已放棄收取此等股份股息的權利，並已承諾在不再擔任法國滙豐董事之時將該等股份轉讓予滙豐。

作為HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA的董事，葛霖及歐智華各以實益擁有人身份，在期內持有該公司1股面值1,000瑞士法郎股份之權益(佔已發行股份不足0.01%)。兩位董事均已放棄收取此等股份股息的權利，並已承諾在不再擔任HSBC Private Banking Holdings (Suisse) SA董事之時將該等股份轉讓予滙豐。

儲蓄優先認股計劃及滙豐股份計劃

因應是次供股計劃，薪酬委員會同意對滙豐各項股份計劃下所有尚未行使的認股權及股份獎勵作出調整。該等調整乃按理論上的除權後股價作出，因為委員會認為此方法最能適當

反映供股的影響。若干股份計劃的調整已獲相關稅務機構批准(如有需要)。

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)		可行使		於2009年 1月1日持有	就供股作 出之調整	於期內 獲授予	於2009年 6月30日持有
		於2009年 1月1日	於2009年 6月30日	從 ¹	直至				
范智廉.....	2007年 4月25日	7.0872	6.1760 ²	2012年 8月1日	2013年 1月31日	2,310	340	-	2,650
霍嘉治.....	2007年 4月25日	7.0872	6.1760 ²	2010年 8月1日	2011年 1月31日	1,332	196	-	³
霍嘉治.....	2009年 4月29日	-	3.3116	2014年 8月1日	2015年 1月31日	-	-	4,529	4,529

滙豐控股儲蓄優先認股計劃為全體僱員認股計劃。根據此等計劃，合資格之滙豐僱員可獲授認股權，以購入滙豐控股普通股。僱員可選擇於一年、三年或五年期間每月供款不超過250英鎊(或等值金額)，用以於有關儲蓄合約生效後一周年、三周年或五周年當日行使認股權。此等計劃之目的為使僱員的利益與股東的利益更趨一致，因此，認股權的行使並不受任何表現條件規限。認股權乃以零代價授出，可按最接近要約日期前五個營業日普通股的平均市價折讓20%行使。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2009年6月30日，每股普通股之市價為5.025英鎊。期內每股普通股之最高市價為5.9432英鎊，最低為3.0413英鎊。市價乃指股份於有關日期根據倫敦證券交易所每日正式牌價表計算所得的中間價。根據香港《證券及期貨條例》，該等認股權被歸類為非上市之實物結算股權衍生工具。

- 1 可因若干情況(如退休)而提早行使。
- 2 就供股作出調整。
- 3 在董事結束有關的儲蓄戶口後，認股權於2009年4月29日失效。

業績表現獎勵股份

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2009年 1月1日持有 之獎勵股份	期內實際授出 之獎勵股份 ^{1,2}		就供股作 出之調整	於2009年 6月30日 持有之 獎勵股份 ²
				數量	貨幣價值 千英鎊		
鄭海泉.....	2006年3月6日	2009年	92,689	21,722	95	13,927	³
	2007年3月5日	2010年	180,739	-	-	27,156	214,465
	2008年6月3日	2011年	130,852	-	-	19,661	155,269
范智廉.....	2006年3月6日	2009年	185,378	43,444	191	27,854	³
	2007年3月5日	2010年	270,755	-	-	40,682	321,279
	2008年6月3日	2011年	377,343	-	-	56,696	447,756
霍嘉治.....	2006年3月6日	2009年	69,518	16,291	71	10,445	³
	2007年3月5日	2010年	120,395	-	-	18,089	142,861
	2008年6月3日	2011年	128,675	-	-	19,333	152,686
紀勤.....	2006年3月6日	2009年	231,724	54,305	238	34,817	³
	2007年3月5日	2010年	615,351	-	-	92,458	730,178
	2008年6月3日	2011年	886,755	-	-	133,237	1,052,227
葛霖.....	2006年3月6日	2009年	289,653	67,881	298	43,521	³
	2007年3月5日	2010年	461,513	-	-	69,344	547,634
	2008年6月3日	2011年	1,037,692	-	-	155,915	1,231,329
歐智華.....	2006年3月6日	2009年	115,861	27,152	119	17,409	³
	2007年3月5日	2010年	133,725	-	-	20,092	158,678
	2008年6月3日	2011年	56,063	-	-	8,423	66,524

上述業績表現獎勵股份是否實際授出，將視乎能否達到載於《2008年報及賬目》第318至321頁的企業表現條件。根據香港《證券及期貨條例》，業績表現獎勵股份權益被歸類為信託基金受益人權益。

- 1 由於已符合表現條件中之股東總回報部分因素所訂要求，故於2009年4月8日實際授出(當時每股市價為4.37英鎊)如下：鄭海泉獲21,394股、范智廉獲42,788股、霍嘉治獲16,045股、紀勤獲53,485股、葛霖獲66,856股及歐智華獲26,742股。於2009年5月6日，相當於2008年第四次股息之額外股份獎勵獲實際授出(當時每股

補充資料 (續)

市價為5.39英鎊)如下:鄭海泉獲328股、范智廉獲656股、霍嘉治獲246股、紀勤獲820股、葛霖獲1,025股及歐智華獲410股。於2006年3月6日授出股份獎勵當日,每股市價為9.89英鎊。

- 2 包括作為代息股份之額外股份。
- 3 由於未能符合表現條件中之每股盈利因素及股東總回報部分因素所訂要求,根據計劃的規則,以下獎勵股份已於2009年4月8日作廢:鄭海泉(86,931股)、范智廉(173,862股)、霍嘉治(65,199股)、紀勤(217,328股)、葛霖(271,659股)及歐智華(108,664股)。故此,該等已作廢獎勵股份不獲派發2008年第四次股息。

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2009年1月1日持有之獎勵股份	期內授出之獎勵股份 ¹		期內實際授出之獎勵股份		就供股作出之調整	於2009年6月30日持有之獎勵股份 ²
				數量	貨幣價值 千英鎊	數量	貨幣價值 千英鎊		
鄭海泉.....	2008年3月3日	2011年	86,158	-	-	-	-	12,945	102,235
	2009年3月2日	2012年	-	416,662	1,662	-	-	61,471	485,462
霍嘉治.....	2007年10月31日	2010年	53,568	-	-	-	-	8,048	63,564
	2008年3月3日	2011年	12,488	-	-	-	-	1,877	14,819
	2009年3月2日	2012年	-	420,528	1,678	-	-	62,041	489,966
歐智華.....	2006年3月6日	2009年 ³	150,421	-	-	153,193 ⁴	611 ⁴	-	-
	2007年3月5日	2009-2010年 ³	319,934	-	-	163,874 ⁴	654 ⁴	23,894	188,702
	2008年3月3日	2009-2011年 ³	480,237	-	-	161,399 ⁴	644 ⁴	48,345	381,801

有限制股份獎勵是否實際授出,將視乎董事於實際授出日期是否仍為滙豐僱員。實際授出日期可在若干情況下提前,例如身故或退休。根據香港《證券及期貨條例》,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年授出的有限制股份獎勵則被歸類為實益擁有人權益。

- 1 於2009年3月2日授出獎勵股份當日,每股市價為3.99英鎊。
- 2 包括作為代息股份之額外股份。
- 3 獎勵股份之33%於授出日期之一周年及兩周年實際授出,其餘則於授出日期之三周年當日實際授出。
- 4 於2009年3月2日實際授出獎勵股份當日,每股市價為3.99英鎊。於2006年3月6日、2007年3月5日及2008年3月3日授出獎勵股份當日,每股市價分別為9.89英鎊、8.96英鎊及7.90英鎊。

期內概無董事於滙豐及其聯營公司的股份及借貸資本中持有任何由香港《證券及期貨條例》所界定的淡倉。除在上文所述者外,各董事概無於期初或期末擁有滙豐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,下列董事增持的滙豐控股普通股權益詳列如下:

董事自2009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	受控法團	受託人	信託基金受益人 ¹
鄭海泉.....	4,441 ²	1,645	-	-	4,317
顧頌賢.....	177 ³	-	-	-	-
范智廉.....	1,182 ⁴	-	-	294 ^{3,5}	7,034
霍嘉治.....	6,916 ^{3,6}	-	-	-	3,421
紀勤.....	3,197 ³	-	-	-	16,304
葛霖.....	40 ⁷	-	-	-	16,272
歐智華.....	-	5 ³	-	-	7,280
孟貴衍.....	706 ³	-	-	-	-
駱耀文.....	75 ³	-	-	-	-
韋立新爵士.....	327 ³	-	-	-	-

- 1 根據滙豐股份計劃於2007年及2008年授出業績表現獎勵股份及有限制股份獎勵的代息股份。
- 2 根據滙豐股份計劃於2009年授出的有限制股份獎勵的代息股份。
- 3 代息股份。

- 4 包括以實益擁有人身份持有股份而獲派之代息股份(1,089股)、由個人儲蓄戶口或個人股份計劃經理將股息收益自動再投資(53股)、透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(22股)，以及將所持該計劃股份的股息收益自動再投資(18股)。
- 5 非實益擁有滙豐控股196股每股面值0.5美元普通股。
- 6 包括根據滙豐股份計劃於2009年授出有限制股份獎勵之代息股份(4,481股)。
- 7 包括透過每月定期供款的滙豐控股英國股份計劃購入股份(22股)，以及將透過該計劃持有之股份的股息收益自動再投資(18股)。

2 僱員認股計劃

為使僱員利益與股東利益保持一致，滙豐根據各項全體僱員認股計劃向僱員授出認股權。自2005年9月30日以來，滙豐並無授出特別認股權。以下為尚未行使之僱員認股權的詳情，包括根據香港《僱傭條例》界定為「持續合約」之僱傭合約而受聘之僱員所持有之認股權。認股權均以無代價方式授出。主要股東、貨品或服務供應商均無獲授認股權，而授出之認股權亦未超越各項認股計劃之個別上限。期內概無註銷認股權。於期內授出、行使或失效之認股權之詳情載列於下表。滙豐控股董事持有之認股權詳情載列於第234頁。

由於進行供股，薪酬委員會同意就滙豐多種認股權計劃下所有尚未行使之認股權及股份獎勵作出調整。該等調整乃按照理論上的過往認股價而作出，此方法被視為反映供股的最適當方法。若干認股計劃的調整已獲相關稅務機關批准(倘必要)。就法國滙豐及HSBC Private Bank France的認股計劃而言，調整至行使認股權後股份可換取每股面值0.5美元之滙豐普通股之比例。

全體僱員認股計劃

根據全體僱員認股計劃授出的認股權可在若干情況下(如退休)提前行使，或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。於2009年4月28日，即2009年授出認股權之前一日，每股滙豐控股普通股的收市價為4.57英鎊。除非另有說明，認股權可按最接近要約日期前五個營業日之普通股平均市價折讓20%行使。

滙豐控股儲蓄優先認股計劃

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)		可行使		於2009年 1月1日	就供股作 出之調整	期內 已授出	期內 已行使 ²	期內 已失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至						
2003年4月23日	5.3496	4.6618	2008年8月1日	2009年1月31日	371,318	5,203	-	151,051	191,188	34,282
2004年4月21日	6.4720	5.6399	2009年8月1日	2010年1月31日	4,647,894	610,947	-	7,664	779,257	4,471,920
2005年5月24日	6.6792	5.8205	2008年8月1日	2009年1月31日	200,358	4,384	-	13,355	164,508	26,879
2005年5月24日	6.6792	5.8205	2010年8月1日	2011年1月31日	4,550,403	550,913	-	3,697	2,676,282	2,421,337
2006年4月26日	7.6736	6.6870	2009年8月1日	2010年1月31日	3,159,428	395,653	-	1,052	730,127	2,823,902
2006年4月26日	7.6736	6.6870	2011年8月1日	2012年1月31日	2,636,893	319,896	-	622	1,716,009	1,240,158
2007年4月25日	7.0872	6.1760	2010年8月1日	2011年1月31日	4,705,656	529,574	-	849	3,396,181	1,838,200
2007年4月25日	7.0872	6.1760	2012年8月1日	2013年1月31日	3,554,943	418,019	-	541	2,497,632	1,474,789
2008年4月30日	6.8160	5.9397	2011年8月1日	2012年1月31日	6,733,293	756,995	-	412	5,153,927	2,335,949
2008年4月30日	6.8160	5.9397	2013年8月1日	2014年1月31日	5,947,860	694,867	-	272	4,685,447	1,957,008
2009年4月29日	-	3.3116	2012年8月1日	2013年1月31日	-	-	32,960,627	-	26,514	32,934,113
2009年4月29日	-	3.3116	2014年8月1日	2015年1月31日	-	-	31,053,247	-	20,865	31,032,382

1 於2009年之前授出之股份獎勵就供股作出調整。

2 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為4.75英鎊。

於期內根據該計劃授出之認股權之公允值為1.46億美元。

補充資料 (續)

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		可行使		於2009年 1月1日	就供股作 出之調整	期內 已授出	期內 已行使 ²	期內 已失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日 (英鎊)	於2009年 6月30日 ¹ (英鎊)	從	直至						
2003年5月8日	5.3496	-	2008年8月1日	2009年1月31日	380,020	-	-	91,562	288,458	-
2004年4月21日	6.4720	5.6399	2009年8月1日	2010年1月31日	7,456	1,098	-	-	-	8,554
2004年5月10日	6.4720	5.6399	2009年8月1日	2010年1月31日	2,281,863	239,792	-	4,462	997,959	1,519,234
2005年5月24日	6.6792	-	2008年8月1日	2009年1月31日	621,324	-	-	61,252	560,072	-
2005年5月24日	6.6792	5.8205	2010年8月1日	2011年1月31日	2,804,273	254,169	-	1,684	2,053,800	1,002,958
2006年4月26日	7.6736	6.6870	2009年8月1日	2010年1月31日	1,525,575	191,701	-	-	641,246	1,076,030
2006年4月26日	7.6736	6.6870	2011年8月1日	2012年1月31日	323,674	40,882	-	-	210,735	153,821
2007年4月25日	7.0872	-	2008年8月1日	2008年10月31日	264	-	-	264	-	-
2007年4月25日	7.0872	6.1760	2010年8月1日	2011年1月31日	2,816,884	340,681	-	-	1,860,437	1,297,128
2007年4月25日	7.0872	6.1760	2012年8月1日	2013年1月31日	773,845	89,634	-	-	540,017	323,462
2008年4月30日	6.8160	5.9397	2009年8月1日	2009年10月31日	1,839,871	204,574	-	504	898,096	1,145,845
2008年4月30日	6.8160	5.9397	2011年8月1日	2012年1月31日	3,291,771	387,480	-	320	2,406,896	1,272,035
2008年4月30日	6.8160	5.9397	2013年8月1日	2014年1月31日	1,195,576	146,309	-	-	936,013	405,872
2009年4月29日	-	3.3116	2010年8月1日	2010年10月31日	-	-	4,625,837	-	1,345	4,624,492
2009年4月29日	-	3.3116	2012年8月1日	2013年1月31日	-	-	12,639,343	-	-	12,639,343
2009年4月29日	-	3.3116	2014年8月1日	2015年1月31日	-	-	8,014,194	-	4,529	8,009,665
	(美元)	(美元)								
2006年4月26日	13.3290	11.6154	2009年8月1日	2010年1月31日	1,148,429	151,349	-	696	417,327	881,755
2006年4月26日	13.3290	11.6154	2011年8月1日	2012年1月31日	305,353	40,157	-	-	137,536	207,974
2007年4月25日	13.8803	12.0958	2010年8月1日	2011年1月31日	2,044,643	268,319	-	660	1,040,506	1,271,796
2007年4月25日	13.8803	12.0958	2012年8月1日	2013年1月31日	590,169	78,253	-	-	306,425	361,997
2008年4月30日	14.4876 ³	12.6250	2009年8月1日	2009年10月31日	549,534	71,547	-	-	284,440	336,641
2008年4月30日	13.6354	11.8824	2009年8月1日	2009年10月31日	399,466	50,322	-	-	104,690	345,098
2008年4月30日	13.6354	11.8824	2011年8月1日	2012年1月31日	1,837,345	246,992	-	123	993,592	1,090,622
2008年4月30日	13.6354	11.8824	2013年8月1日	2014年1月31日	507,206	69,969	-	-	280,521	296,654
2009年4月29日	-	5.1931 ³	2010年8月1日	2010年10月31日	-	-	1,082,798	-	-	1,082,798
2009年4月29日	-	4.8876	2010年8月1日	2010年10月31日	-	-	604,897	-	684	604,213
2009年4月29日	-	4.8876	2012年8月1日	2013年1月31日	-	-	5,084,031	-	3,051	5,080,980
2009年4月29日	-	4.8876	2014年8月1日	2015年1月31日	-	-	2,599,092	-	-	2,599,092
	(歐羅)	(歐羅)								
2006年4月26日	11.0062	9.5912	2009年8月1日	2010年1月31日	124,371	16,114	-	-	29,235	111,250
2006年4月26日	11.0062	9.5912	2011年8月1日	2012年1月31日	21,831	3,084	-	-	14,177	10,738
2007年4月25日	10.4217	9.0818	2010年8月1日	2011年1月31日	254,482	34,383	-	-	137,833	151,032
2007年4月25日	10.4217	9.0818	2012年8月1日	2013年1月31日	74,809	10,211	-	-	47,547	37,473
2008年4月30日	8.6720	7.5571	2009年8月1日	2009年10月31日	149,323	16,379	-	-	70,727	94,975
2008年4月30日	8.6720	7.5571	2011年8月1日	2012年1月31日	482,470	60,300	-	-	359,743	183,027
2008年4月30日	8.6720	7.5571	2013年8月1日	2014年1月31日	196,833	23,563	-	-	179,479	40,917
2009年4月29日	-	3.6361	2010年8月1日	2010年10月31日	-	-	369,886	-	577	369,309
2009年4月29日	-	3.6361	2012年8月1日	2013年1月31日	-	-	1,466,146	-	2,475	1,463,671
2009年4月29日	-	3.6361	2014年8月1日	2015年1月31日	-	-	1,058,095	-	-	1,058,095
	(港元)	(港元)								
2006年4月26日	103.4401	90.1414	2009年8月1日	2010年1月31日	2,311,113	179,064	-	-	1,426,487	1,063,690
2006年4月26日	103.4401	90.1414	2011年8月1日	2012年1月31日	574,365	28,637	-	-	545,914	57,088
2007年4月25日	108.4483	94.5057	2010年8月1日	2011年1月31日	2,367,952	122,567	-	-	2,299,914	190,605
2007年4月25日	108.4483	94.5057	2012年8月1日	2013年1月31日	676,123	38,246	-	-	651,798	62,571
2008年4月30日	106.2478	92.5881	2009年8月1日	2009年10月31日	1,698,625	101,377	-	-	1,249,546	550,456
2008年4月30日	106.2478	92.5881	2011年8月1日	2012年1月31日	2,756,295	121,655	-	-	2,746,800	131,150
2008年4月30日	106.2478	92.5881	2013年8月1日	2014年1月31日	959,694	54,445	-	-	944,333	69,806
2009年4月29日	-	37.8797	2010年8月1日	2010年10月31日	-	-	5,783,397	-	4,493	5,778,904
2009年4月29日	-	37.8797	2012年8月1日	2013年1月31日	-	-	23,940,771	-	-	23,940,771
2009年4月29日	-	37.8797	2014年8月1日	2015年1月31日	-	-	21,513,401	-	-	21,513,401

- 1 於2009年之前授出之股份獎勵就供股作出調整。
- 2 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為5.11英鎊。
- 3 可按最接近要約日期前五個營業日之普通股平均市值折讓15%的價格行使。

於期內根據該計劃授出之認股權的公允值為1.87億美元。

於2009年根據全體僱員認股計劃授出之認股權於授出日期之公允值，乃利用畢蘇數學模型(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2009年各項授出認股權之公允值的重要假設加權平均值如下：

	1年 儲蓄優先 認股計劃	3年 儲蓄優先 認股計劃	5年 儲蓄優先 認股計劃
無風險利率(%) ¹	0.7	2.1	2.4
預計年期(年) ²	1	3	5
預計波幅(%) ³	50	35	30

- 1 無風險利率乃按照滙豐控股儲蓄優先認股計劃的英國零息金邊債券孳息曲線釐定。滙豐控股儲蓄優先認股計劃(國際部分)亦使用類似的孳息曲線。
- 2 預計年期並非單一的影響值參數，而是多項行為假設之函數。
- 3 預計波幅乃經同時考慮過往滙豐平均股價波幅，以及期限與僱員認股權相若且在市場買賣之滙豐股份認股權之引伸波幅後估計。

預期股息每年增長4.5%，與分析員的預期一致。

特別股份計劃

根據特別股份獎勵計劃授出之認股權可因若干情況(如出售業務)而提早行使。就滙豐控股行政人員優先認股計劃而言，授出之認股權可因若干情況(如參與者身故)延遲行使，遺囑執行人可於正常行使期屆滿後行使認股權。

滙豐控股行政人員優先認股計劃¹

每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(英鎊)		可行使		於2009年 1月1日	就供股作 出之調整	期內 已行使 ³	期內 已失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ²	從	直至					
1999年3月29日	6.3754	5.5557	2002年4月3日	2009年3月29日	6,858,013	1,005,752	6,300	7,857,465	-
1999年8月10日	7.4210	6.4669	2002年8月10日	2009年8月10日	71,100	10,490	-	-	81,590
1999年8月31日	7.8710	6.8591	2002年8月31日	2009年8月31日	4,000	590	-	-	4,590
2000年4月3日	7.4600	6.5009	2003年4月3日	2010年4月3日	7,030,893	1,028,887	-	175,220	7,884,560

- 1 滙豐控股行政人員優先認股計劃已於2000年5月26日屆滿。自該日後該計劃再無授出認股權。
- 2 就供股作出調整。
- 3 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為5.67英鎊。

補充資料(續)

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)		可行使		於2009年 1月1日	就供股作 出之調整	期內 已行使 ³	期內 已失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ²	從	直至					
2000年10月4日	9.6420	8.4024	2003年10月4日	2010年10月4日	299,016	43,745	-	2,787	339,974
2001年4月23日	8.7120	7.5919	2004年4月23日	2011年4月23日	26,148,186	4,337,958	-	253,953	30,232,191
2001年8月30日	8.2280	7.1702	2004年8月30日	2011年8月30日	147,768	21,766	-	594	168,940
2002年5月7日	8.4050	7.3244	2005年5月7日	2012年5月7日	28,369,933	4,483,790	550	277,224	32,575,949
2002年8月30日	7.4550	6.4966	2005年8月30日	2012年8月30日	140,650	252,554	-	918	392,286
2003年5月2日	6.9100	6.0216	2006年5月2日	2013年5月2日	25,860,244	4,330,341	-	637,039	29,553,546
2003年8月29日	8.1300	7.0848	2006年8月29日	2013年8月29日	367,644	52,884	-	9,180	411,348
2003年11月3日	9.1350	7.9606	2006年11月3日	2013年11月3日	4,019,800	593,054	-	-	4,612,854
2004年4月30日	8.2830	7.2181	2007年4月30日	2014年4月30日	50,891,202	8,072,752	-	695,418	58,268,536
2004年8月27日	8.6500	7.5379	2007年8月27日	2014年8月27日	299,200	44,142	-	9,903	333,439
2005年4月20日	8.3620	7.2869	2008年4月20日	2015年4月20日	6,660,770	1,322,899	-	121,000	7,862,669

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 就供股作出調整。

3 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為4.84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)		可行使		於2009年 1月1日	就供股作 出之調整	期內 已行使	期內 已失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至					
2005年6月21日	8.794	7.6634	2008年6月21日	2009年6月21日	224,727	33,155	-	257,882	-
2005年9月30日	9.170	7.9911	2008年9月30日	2015年9月30日	74,985	11,061	-	-	86,046

1 就供股作出調整。

附屬公司股份計劃

法國滙豐及HSBC Private Bank France

法國滙豐於2000年被收購時，該行及其一間附屬公司HSBC Private Bank France推行僱員認股計劃，可就相關股份授出認股權。但日後該行及其附屬公司不會再根據此等公司的認股計劃授出任何認股權。以下為可購入法國滙豐及HSBC Private Bank France股份之尚未行使認股權詳情。

法國滙豐

每股面值5歐羅之股份

授出日期	行使價 (歐羅)	可行使		於2009年 1月1日	期內 已行使	期內 已失效	於2009年 6月30日 ¹
		從	直至				
1999年4月7日	81.71	2000年6月7日	2009年4月7日	183,627	-	183,627	-
2000年4月12日	142.50	2002年1月1日	2010年4月12日	604,250	-	-	604,250

1 於行使認股權後，該等法國滙豐股份將按每股法國滙豐股份換取14.917916股滙豐控股普通股之比例，換取滙豐控股普通股。於2009年6月30日，2001年滙豐控股職員福利信託基金(第1號)持有9,963,718股滙豐控股普通股，以備行使上述認股權時，以法國滙豐股份換取滙豐控股普通股。

HSBC Private Bank France

每股面值2歐羅之股份

授出日期	行使價 (歐羅)	可行使		於2009年 1月1日	期內已 行使	期內已 失效	於2009年 6月30日 ¹
		從	直至				
1999年12月21日	10.84	2000年12月21日	2009年12月21日	26,250	-	-	26,250
2000年3月10日	12.44	2004年6月27日	2010年12月31日	20,626	-	-	20,626
2001年5月15日	20.80	2002年5月15日	2011年5月15日	141,525	-	-	141,525
2002年10月1日	22.22	2005年10月2日	2012年10月1日	145,575	-	-	145,575

1 於行使認股權後，該等HSBC Private Bank France股份可按每股HSBC Private Bank France股份換取2.099984股滙豐控股普通股之比例，換取滙豐控股普通股。於2009年6月30日，2001年法國商業銀行職員福利信託基金持有1,069,031股滙豐控股普通股，以備行使上述認股權時，以HSBC Private Bank France股份換取滙豐控股普通股。

美國滙豐融資及其附屬公司

於2003年收購美國滙豐融資後，所有尚未行使的美國滙豐融資普通股認股權及股份形式之獎勵，已按為收購美國滙豐融資而提出的股份交換計劃所建議之相同比例(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。任何此等計劃將不會再授出認股權。

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2009年6月30日，2003年HSBC (Household) Employee Benefit Trust 持有2,662,279股滙豐控股普通股及1,455份美國預託股份(每份代表5股滙豐控股普通股)，以備僱員行使認股權。

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)		可行使		於2009年 1月1日	就供股 作出之調整	期內已 行使	期內已 失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至					
1999年5月17日	16.99	14.81	2000年5月17日	2009年5月17日	334,375	49,331	-	383,706	-
1999年8月31日	13.96	12.17	2000年8月31日	2009年8月31日	300,938	44,397	-	-	345,335
1999年11月8日	16.96	14.78	2000年11月8日	2009年11月8日	4,250,577	627,096	-	-	4,877,673
2000年6月30日	15.70	13.68	2001年6月30日	2010年6月30日	26,846	3,960	-	-	30,806
2000年2月8日	13.26	11.56	2001年2月8日	2010年2月8日	66,875	9,866	-	-	76,741
2000年11月13日	18.40	16.03	2001年11月13日	2010年11月13日	5,728,514	845,138	-	-	6,573,652
2001年11月12日	21.37	18.62	2002年11月12日	2011年11月12日	7,571,322	1,117,012	-	-	8,688,334
2002年11月20日	10.66	9.29	2003年11月20日	2012年11月20日	2,402,135	354,391	-	-	2,756,526

1 就供股作出調整。

百慕達銀行

本公司於2004年收購百慕達銀行後，所有可認購百慕達銀行股份而尚未行使之認股權，已按每股百慕達銀行股份40美元及滙豐控股普通股在收購截止日期前五個營業日之平均收市價(取自倫敦證券交易所每日正式牌價表)之代價，轉換成可收取滙豐控股普通股之權利。任何此等計劃將不會再授出認股權。

以下為可購入滙豐控股股份之認股權詳情。於2009年6月30日，2004年滙豐(百慕達銀行)職員福利信託基金持有2,131,764股滙豐控股普通股，以備僱員行使認股權。

補充資料 (續)

百慕達銀行：1997年行政人員優先認股計劃
每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)		可行使		於2009年 1月1日	就供股 作出之調整	期內已 行使 ²	期內已 失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至					
1999年2月23日	7.40	6.45	2000年2月23日	2009年2月23日	4,904	723	-	5,627	-
1999年8月3日	7.10	6.19	2000年8月3日	2009年8月3日	7,634	1,125	1,947	-	6,812
2000年2月4日	7.21	6.28	2001年2月4日	2010年2月4日	31,678	4,674	-	-	36,352
2000年6月1日	7.04	6.13	2001年6月1日	2010年6月1日	61,649	9,095	-	-	70,744
2000年7月31日	10.11	8.81	2001年7月31日	2010年7月31日	27,744	4,093	-	-	31,837
2001年1月11日	14.27	12.44	2002年1月11日	2011年1月11日	53,943	7,958	-	-	61,901

1 就供股作出調整。

2 最接近行使認股權日期之前，股份之加權平均收市價為5.11英鎊。

百慕達銀行：2000年優先認股計劃
每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)		可行使		於2009年 1月1日	就供股 作出之調整	期內已 行使	期內已 失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至					
2001年1月11日	14.27	12.44	2002年1月11日	2011年1月11日	134,857	19,896	-	-	154,753
2001年2月6日	16.41	14.30	2002年2月6日	2011年2月6日	556,353	81,148	-	-	637,501
2001年3月29日	15.39	13.41	2002年3月29日	2011年3月29日	270	40	-	-	310
2001年4月16日	15.57	13.57	2002年4月16日	2011年4月16日	539	80	-	-	619
2001年6月6日	18.35	15.99	2002年6月6日	2011年6月6日	8,091	1,194	-	-	9,285
2001年7月16日	16.87	14.70	2002年7月16日	2011年7月16日	14,930	2,203	-	-	17,133
2001年8月28日	15.39	13.41	2002年8月28日	2011年8月28日	13,486	1,990	-	-	15,476
2001年9月26日	12.79	11.15	2002年9月26日	2011年9月26日	350,196	51,667	-	-	401,863
2002年1月30日	15.60	13.59	2003年1月30日	2012年1月30日	1,226	181	-	-	1,407
2002年2月5日	16.09	14.02	2003年2月5日	2012年2月5日	740,461	108,165	-	-	848,626
2002年7月10日	15.84	13.80	2003年7月10日	2012年7月10日	12,260	1,809	-	-	14,069
2003年2月4日	10.69	9.32	2004年2月4日	2013年2月4日	128,904	14,877	-	-	143,781
2003年4月21日	11.85	10.33	2004年4月21日	2013年4月21日	6,833	1,009	-	-	7,842

1 就供股作出調整。

百慕達銀行：董事優先認股計劃
每股面值0.50美元之滙豐控股普通股

授出日期	行使價(美元)		可行使		於2009年 1月1日	就供股 作出之調整	期內已 行使	期內已 失效	於2009年 6月30日
	於2009年 1月1日	於2009年 6月30日 ¹	從	直至					
1999年9月22日	8.02	6.99	2000年9月22日	2009年9月22日	3,082	455	-	-	3,537
2000年9月20日	11.31	9.86	2001年9月20日	2010年9月20日	4,046	597	-	-	4,643
2001年3月28日	15.76	13.73	2002年3月28日	2011年3月28日	12,811	1,890	-	-	14,701
2002年4月3日	16.01	13.95	2003年4月3日	2012年4月3日	24,520	3,615	-	-	28,135
2003年4月30日	12.23	10.66	2004年4月30日	2013年4月30日	4,904	723	-	-	5,627

1 就供股作出調整。

3 須予公布之股本權益

已根據《英國金融服務管理局之披露及透明度規則》第5條，向本公司作出下列主要投票權(且至今並無經修訂或撤回)之股權披露：

- 巴克萊集團於2007年4月17日通知滙豐控股，表示該公司於2007年4月16日擁有518,233,657股滙豐控股普通股之間接權益，佔當日已發行普通股之4.47%。
- Legal & General Group Plc於2008年4月18日通知滙豐控股，表示該公司於2008年4月16日持有593,425,216股滙豐控股普通股，佔當日已發行普通股之5%，並於2008年4月21日通知滙豐

控股，表示該公司於2008年4月18日持有的滙豐控股普通股所佔已發行普通股的比例已於當天降至低於5%。

根據滙豐控股遵照香港《證券及期貨條例》第336條而保存之登記冊所載概無須予公布之股本權益。

4 買賣滙豐控股股份

除英國滙豐銀行、HSBC Financial Products (France)及香港上海滙豐銀行(三者均為歐洲經濟地區交易所的成員)以中介機構身份進行交易外，於截至2009年6月30日止六個月內，滙豐控股及所有附屬公司概無買賣或贖回滙豐控股之任何證券。

5 2008年第四次股息

2008年第四次股息的代息股份於倫敦證券交易所買賣的首日，滙豐控股普通股之市值較用作計量應收代息股份的等同現金值高出15%以上。就計量英國所得稅及資本增值稅而言，滙豐控股股份之市值於2009年5月6日為每股5.3129英鎊，而用作計量應收代息股份的等同現金值為每股3.906英鎊。

因此，就英國所得稅及資本增值稅而言，英國稅務海關總署將以代息股份市值每股5.3129英鎊代替代息股份的相同現金值每股3.906英鎊。

名義稅單替代函已於2009年6月3日寄發予就2008年第四次股息選擇以股代息的股東。

6 2009年第一次股息

2009年第一次股息每股普通股0.08美元已於2009年7月8日派發。

7 2009年第二次股息

董事會已宣派2009年第二次股息每股普通股0.08美元。第二次股息將於2009年10月7日派發予2009年8月21日營業時間結束時名列股東名冊之普通股股東。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2009年9月28日上午11時正或該時間前後在倫敦所報之匯率折算)現金分派，並附有以股代息選擇。有關上述安排之細節將於2009年9月1日或該日前後寄發予各股東，而股東必須於2009年9月23日前交回所作選擇。

透過法國Euroclear (Euronext巴黎之結算及中央存託系統)持有股份，並於2009年8月21日已登記在冊之人士，將於2009年10月7日獲派上述股息。此項股息將以歐羅(按2009年9月28日之匯率折算)現金派發，並附有以股代息選擇。有關上述安排之細節將於2009年8月17日及8月26日經Euronext巴黎公布。

美國預託股份(每1股代表5股普通股)之股息，將於2009年10月7日派發予2009年8月21日已登記在冊的持有人。每股美國預託股份之股息為0.4美元，將以美元現金派發，並附有以新發行美國預託股份代息選擇。有關上述安排之細節將於2009年9月1日或該日前後寄發予持有人。持有人必須於2009年9月17日或之前將所作選擇交回存管處。若持有人已參加存管處管理之股息再投資計劃，則現金股息可再投資於額外的美國預託股份。

滙豐控股普通股將於2009年8月19日在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價。美國預託股份亦將於2009年8月19日在紐約除息報價。

香港海外股東分冊將於2009年8月21日(星期五)當日暫停辦理股東登記手續。任何人士若已購入登記於香港股東分冊內之股份，而尚未前往香港登記分處辦理股份過戶手續，應於2009年8月20日(星期四)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取將於2009年10月7日派發之2009年第二次股息。香港海外股東分冊暫停辦理登記手續期間，不會辦理股份過戶手續。

補充資料 (續)

任何人士若已購入登記於英國主要股東名冊內之股份，而尚未前往主要登記處辦理股份過戶手續，應於2009年8月21日(星期五)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取股息。

任何人士若已購入登記於百慕達海外股東分冊內之股份，而尚未前往百慕達登記分處辦理股份過戶手續，應於2009年8月21日(星期五)下午4時正前辦妥有關手續，以確保可以收取股息。

持有美國預託股份之人士，必須於2009年8月21日(星期五)中午12時正前到存管處辦妥過戶手續，以確保可以收取股息。

8 2009年建議派發之股息

董事會已採納每季派發普通股股息的政策。根據此項政策，本公司擬派發三次金額相等的股息，而第四次股息的金額將會不同。2009年尚未宣派普通股股息的建議派息時間表如下：

	2009年 第三次股息	2009年 第四次股息
宣布日期.....	2009年11月2日	2010年3月1日
滙豐股份在倫敦、香港、巴黎及百慕達除息報價.....	2009年11月18日	2010年3月17日
美國預託股份在紐約除息報價.....	2009年11月18日	2010年3月17日
香港記錄日期.....	2009年11月19日	2010年3月18日
倫敦、紐約、巴黎及百慕達的記錄日期 ¹	2009年11月20日	2010年3月19日
派發日期.....	2010年1月13日	2010年5月5日

¹ 香港海外股東分冊將於此等日期暫停辦理股份過戶手續。

9 經營狀況參考聲明

預期經營狀況參考聲明將於2009年11月9日刊發。

10 全年業績

截至2009年12月31日止年度之業績將於2010年3月1日(星期一)公布。

11 企業管治

滙豐致力恪守嚴格的企業管治標準。

於截至2009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(Financial Reporting Council)頒布的《企業管治聯合守則》及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄14《企業管治常規守則》的所有適用條文。

滙豐控股董事會採納了一套規範董事買賣滙豐集團證券的行為守則。這套行為守則符合《英國金融服務管理局上市規則》載述之《標準守則》，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「香港標準守則」)，惟香港聯合交易所有限公司已豁免集團嚴格遵守香港標準守則內的若干條款。香港聯合交易所有限公司授出豁免，主要是考慮到英國的認可常規，尤其有關僱員股份計劃的部分。經具體查詢後，每位董事均確認期內一直有遵守規範董事買賣滙豐集團證券的行為守則。

僱員數目及薪酬、薪酬政策和花紅及認股計劃及培訓計劃等各方面的情況，均與《2008年報及賬目》披露的資料大致相同，並無重大改變。

第193至197頁之董事資料，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2009年內之任何變動及最新資料。

12 電話及網上買賣股份服務

凡名列英國主要股東名冊且屬英國、海峽群島或馬恩島居民而其郵政地址為英國、海峽群島或馬恩島，以及持有英國滙豐銀行個人往來戶口之股東，均可享用HSBC InvestDirect提供的股份買賣服務，以買賣滙豐控股普通股。詳情請聯絡下列地址的有關部門：HSBC InvestDirect, Exchange Place, Poseidon Way, Leamington Spa, Warwickshire CV34 6BY, UK，電話：08456 080 848，海外電話：+44(0)1926 834055，文本電話：18001 08456 88 877，網址：www.hsbc.co.uk/shares。

13 股份代號

滙豐控股有限公司之普通股以下列股份代號買賣：

倫敦證券交易所	HSBA
香港聯合交易所	5
紐約證券交易所(美國預託股份)	HBC
Euronext巴黎	HSB
百慕達證券交易所	HSBC BH

14 《2009年中期業績報告》、股東查詢及通訊

如欲索取本《2009年中期業績報告》，請聯絡下列地址的有關部門：滙豐控股有限公司集團傳訊部－8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom；香港上海滙豐銀行有限公司集團企業傳訊部(亞太區)－香港皇后大道中一號；北美滙豐Internal Communications－26525 North Riverwoods Boulevard, Mettawa, Illinois 60045, USA；或登入滙豐網址－www.hsbc.com。

股東可隨時選擇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之應收股息通知。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，或欲以印刷本形式收取日後之公司通訊，請致函或電郵至適當之股份登記處(地址見下文)。印刷本將免費供應。

股東如對所持股份有任何查詢，例如：股份轉讓、轉名、更改地址、報失股票或股息支票等事項，請致函至下列股份登記處的地址。股份登記處提供的「投資者中心網頁」乃一網上服務，讓股東可用電子方式管理其股份。

主要股東名冊	香港海外股東分冊	百慕達海外股東分冊
Computershare Investor Services PLC The Pavilions Bridgwater Road Bristol BS99 6ZZ United Kingdom	香港中央證券登記有限公司 香港 皇后大道東183號 合和中心17樓 1712-1716室	Corporate Shareholder Services The Bank of Bermuda Limited (百慕達銀行有限公司) 6 Front Street Hamilton HM 11 Bermuda
電話：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：bob.bda.shareholder.services@bob.hsbc.com
投資者中心： www.investorcentre.co.uk	投資者中心： www.computershare.com/hk/investors	投資者中心： www.computershare.com/investors/bm

股東如對所持美國預託股份有任何查詢，請致函The Bank of New York Mellon存管處：

BNY Mellon Shareowner Services PO Box 358516 Pittsburgh PA 15252-8516 USA	電話(美國)：1 877 283 5786 電話(國際)：1 201 680 6825 電郵：shrrelations@bnymellon.com 網址：www.bnymellon.com/shareowner
---	--

補充資料 (續)

股東如對透過法國Euroclear (Euronext巴黎之結算及中央存託系統)所持之股份有任何查詢，請致函下列付款代理：

HSBC France (法國滙豐)
103, avenue des Champs Elysées
75419 Paris Cedex 08
France
電話：33 1 40 70 22 56

本文件及日後刊發文件之中譯本可向各股份登記處索取。若閣下已接獲本文件之中譯本而不欲於日後收取有關譯本，亦請聯絡股份登記處。

根據《2006年英國公司法》第146條，任何將股份交由他人代為持有之人士均可獲提名直接收取滙豐之通訊文件(「獲提名人士」)。獲提名人士的主要聯絡人仍為註冊股東(例如閣下的證券經紀、投資經理、託管人或代閣下管理投資事宜之人士)。有關獲提名人士的個人資料或持股量(包括相關的管理事宜)的任何更改或查詢，仍須交由註冊股東辦理，而非滙豐的股份登記處。唯一的例外情況是當滙豐根據《2006年英國公司法》行使其中一項權力時，可直接致函獲提名人士要求作出回應。

詞彙

所用詞彙

ABS
 ADS
 ALCO
 可調利率按揭
 Asscher
 Bank Ekonomi
 交通銀行

 Barion
 資本協定一
 資本協定二
 CDO
 CP
 Cullinan
 DPF
 歐盟
 房利美
 房貸美
 英國金管局
 GAAP
 國內／區內／本地生產總值
 Ginnie Mae
 環球資本市場
 集團管理處
 集團
 H1N1 流感病毒
 香港
 滙豐
 英國滙豐銀行

 美國滙豐銀行

 美國滙豐融資

 法國滙豐

 滙豐控股
 IAS
 IASB
 IFRIC
 IFRS
 Investsmart

 興業銀行

 IRB
 馬多夫證券
 中國內地
 Malachite
 萬事達卡
 Mazarin

簡要說明

資產抵押證券
 美國預託股份
 資產負債管理委員會
 可調利率按揭
 由滙豐管理的結構投資公司Asscher Finance Ltd
 全名PT Bank Ekonomi Raharja Tbk
 全名交通銀行股份有限公司，中國內地第五大銀行，
 滙豐擁有該行19.01%權益
 全名Barion Funding Limited，一家提供有期資金的公司
 1988年巴塞爾資本協定
 巴塞爾委員會就新資本充足比率制度建議達成的最終協定
 債務抵押債券
 商業票據
 全名Cullinan Finance Ltd，由滙豐管理的結構投資公司
 保單及投資合約的酌情參與條款
 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
 公認會計原則
 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
 集團管理處
 滙豐控股連同其附屬業務
 甲型流感(H1N1)，一般稱為「豬流感」
 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
 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 USA, N.A.(美國滙豐銀行)，滙豐於美國的零
 售銀行業務
 全名HSBC Finance Corporation (美國滙豐融資有限公司)，滙豐
 於2003年收購的美國消費融資公司(前稱Household
 International, Inc.)
 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
 《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IL&FS Investsmart Limited，在印度註冊成立，滙豐控股有
 限公司擁有93.86%權益之附屬公司
 全名興業銀行股份有限公司，是中國內地一家全國性股份制
 銀行，恒生銀行有限公司擁有該行12.78%權益
 實施資本協定二採用的內部評級基準計算法
 全名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MasterCard Inc.
 全名Mazarin Funding Limited，一家資產抵押商業票據中介機
 構

詞彙 (續)

所用詞彙

MBS
 債券承保公司
 場外
 平安保險
 卓越理財
 PVIF
 再融資率
 回購
 反向回購
 風險管理會議
 標普
 周期變化
 SIC
 SIV
 Solitaire
 特設企業
 次優質

 中華商業銀行

 英國
 美國
 VAR
 可變價格資產淨值
 Visa

簡要說明

美國按揭抵押證券
 僅於一特定金融範疇提供保險服務的公司
 場外
 全名中國平安保險(集團)股份有限公司
 滙豐為富裕客戶提供的環球銀行服務
 有效長期保險業務現值
 歐洲中央銀行主要再融資最低投標率
 出售及回購交易
 根據出售承諾購入的證券
 風險管理會議
 標準普爾
 組合經過長時間後出現的虧損模式
 證券投資中介機構
 結構投資公司
 全名Solitaire Funding Limited，由滙豐管理的特設企業
 特設企業
 在美國用以描述信貸歷史有限、收入較低、債務與收入比率
 較高、貸款估值比率較高(有抵押房地產產品)，或曾經因
 為間中拖欠、過往沖銷、破產或牽涉其他與信貸有關的行
 動，以致出現信貸問題的客戶
 全名台灣中華商業銀行股份有限公司，滙豐於2008年3月收購
 其資產、負債及業務
 聯合王國
 美利堅合眾國
 估計虧損風險
 可變價格資產淨值
 Visa Inc.

索引

- 會計政策 102,209
 特別提述部分 145
 資產抵押證券 99, 102, 104, 177
 資產
 按客戶群列示 30
 按地區列示 46
 指定以公允值列賬之金融資產 215
 託管及管理 29
 期限分析 223
 變動 27
 持作出售用途之非流動資產 221
 交易用途 214
 聯營及合資公司 24
 核數師審閱報告 233
 資產負債表
 綜合 26, 201
 數據 3, 31, 33, 38, 39, 41, 43, 48, 52, 55, 59, 64, 68, 72, 75, 83, 87
 變動 27
 實際基準／業績報告基準對賬 28
 資本協定二 188
 編製基準 207
 業務及(財務)摘要 31, 33, 35, 39
 業務表現回顧
 歐洲 49
 香港 56
 拉丁美洲 88
 中東 73
 北美洲 80
 亞太其他地區 65
 資本
 管理 187
 計量及分配 188
 架構 190
 現金流
 綜合結算表 202
 說明 224
 預測境況分析 170
 有關前瞻性陳述之提示聲明 4
 客戶資產 39
 抵押品 140
 工商業務
 資產負債表數據 33
 財務及業務摘要 33
 除稅前利潤 33
 比較資料 208
 遵守《國際財務報告準則》 207
 集團成員(之變動) 209
 固定匯率 12
 目錄 1
 或有負債、合約承諾及金融擔保
 合約 137, 225
 《2009年中期業績報告》 245
 企業管治 244
 信貸質素 155
 信貸風險 138
 信貸風險 138, 140
 客戶賬項 47, 63, 71, 78, 86
 客戶群及環球業務 30
 交易收入之單日分布情況 175
 買賣滙豐控股股份 243
 界定用語—封面內頁
 衍生工具
 按產品合約類別劃分 217
 對沖工具 218
 交易及信貸 217
 董事
 資料 193
 權益 234
 股息 2, 210, 243, 244
 每股盈利 3, 210
 經濟概況
 歐洲 47
 香港 56
 拉丁美洲 87
 中東 72
 北美洲 78
 亞太其他地區 63
 經濟盈利 25
 股東權益 28, 203
 可供出售的股權證券 178
 估算及假設 208
 歐洲
 資產負債表數據 48, 52
 業務表現回顧 49
 客戶賬項 47
 經濟概況 47
 減值準備 159
 貸款(淨額) 47, 142
 除稅前利潤／(虧損) 46, 48, 52
 結算日後事項 231
 公允值
 按公允值列賬之金融工具 18, 114
 非按公允值列賬之金融工具 122
 估值基準 116
 費用收益(淨額) 16
 全年業績 244
 金融資產
 指定以公允值列賬 215
 重新分類 97
 財務摘要 2
 金融投資 219
 指定以公允值列賬之金融負債 222
 於美國的止贖物業 155
 管理資金 29
 會計處理法之未來發展 208
 金融投資減除虧損後利潤 19
 地區 46
 環球銀行及資本市場

索引(續)

- 分類為可供出售的資產抵押證券 99
- 資產負債表數據 38
- 財務及業務摘要 35
- 除稅前利潤 35
- 商譽減損 226
- 集團主席葛霖之意見 5
- 集團行政總裁紀勤之業務回顧 7
- 集團常務總監 197
- 香港
 - 資產負債表數據 55, 59
 - 業務表現回顧 56
 - 經濟概況 56
 - 減值準備 159
 - 貸款 55, 142
 - 除稅前利潤 55, 59
- 美國滙豐融資 171
- 減值
 - 準備 159
 - 可供出售資產 121
 - 按地區分類 159, 162
 - 按行業分類 161
 - 準備及其他信貸風險準備 21
 - 已減值貸款 159, 164, 166
- 指定以公允值列賬之金融工具(淨)收益 18
- (綜合)收益表 14, 199
- 保險業務
 - 按合約類別列示的資產負債表 185
 - 已產生賠償及投保人負債之變動(淨額) 20
 - 已賺取保費淨額 19
 - 已簽發保單之未決賠款 183
 - 風險管理 182
- 淨利息收益 15
- 敏感度 179
- 利率重新定價缺口表 178
- 《經營狀況參考聲明》 244
- 《2009年中期業績報告》 231
- 拉丁美洲
 - 資產負債表數據 87, 91
 - 業務表現回顧 88
 - 客戶賬項 86
 - 經濟概況 87
 - 減值準備 159
 - 貸款 86, 142, 144
 - 除稅前利潤 86, 87, 91
- 法律風險 182
- 槓桿融資交易 112, 137
- 負債
 - 指定以公允值列賬之金融負債 222
 - 期限分析 223
 - 變動 27
 - 交易用途 222
- 流動資金及資金 169
- 或有流動資金風險 171
- 法律訴訟 229
- 貸款
 - 按國家/地區列示 47, 63, 71, 78, 86
 - 按信貸質素列示 155
 - 按行業分類 142
 - 於美國之拖欠 153
 - 風險 138, 140
 - 已減值 159
 - 按揭貸款 148
 - 已逾期但並非已減值 157
 - 個人貸款 146, 151
 - 潛在問題貸款 166
 - 同業/客戶之重議條件 154
 - 同業/客戶 142, 215
 - 逾期90日或以上的未減值貸款 166
 - 批發貸款 145
 - 亞太其他地區、中東及拉丁美洲 144
- 貸款減值及其他信貸風險準備 21
- 市場風險 173, 189
- 市場動盪
 - 會計政策 102
 - 資產抵押證券 99, 102, 104
 - 業務模式 101
 - 披露政策 96
 - 風險 96, 102, 133
 - 財務影響 98
 - 對流動資金風險的影響 172
 - 對市場風險之影響 174
 - 特設企業 124, 137
 - 結構投資公司 124
- 中東
 - 資產負債表數據 72, 75
 - 業務表現回顧 73
 - 客戶賬項 71
 - 經濟概況 72
 - 減值準備 159
 - 貸款 71, 142, 144
 - 除稅前利潤/(虧損) 71, 72, 75
- 貨幣市場基金 130
- 債券承保公司 111
- 按揭貸款
 - 產品 149, 美國滙豐融資 151
 - 英國、(美國) 148
- 非交易用途組合 177
- 北美洲
 - 資產負債表數據 79, 83
 - 業務表現回顧 80
 - 客戶賬項 78
 - 經濟概況 78
 - 減值準備 159
 - 貸款 78, 142
 - 除稅前利潤/(虧損) 78, 79, 83

須予公布之股本權益 242
 資產負債表外安排 137
 營業支出 23
 (其他)營業收益 20
 營運風險 181, 190
 「其他」客戶群
 資產負債表數據 41
 附註 41
 除稅前利潤／(虧損) 41
 退休金計劃 179
 個人理財
 資產負債表數據 33
 財務及業務摘要 31
 除稅前利潤／(虧損) 33
 第二支柱、第三支柱 190
 離職後福利 211
 潛在問題貸款 166
 主要業務 11
 私人銀行
 資產負債表數據 39
 財務及業務摘要 39
 除稅前利潤 39
 除稅前利潤
 應佔 211
 按國家／地區列示 46, 62, 71, 78, 86
 按客戶群列示 30, 31, 33, 35, 39, 41, 43,
 46, 55, 62, 78, 86
 按地區列示 46, 48, 52, 55, 59, 64,
 68, 72, 75, 79, 83, 87, 91, 226
 綜合 199
 數據 3
 實際基準／業績報告基準對賬 12, 13, 32,
 34, 37, 40, 42, 49, 51, 56, 58, 65, 67, 73,
 74, 80, 82, 88, 90
 比率
 貸存 169
 資本 3
 成本效益 3, 24
 償債保障 3
 盈利對合併固定支出 26
 效率與收入組合 3
 財務 3
 流動資產淨值對客戶負債 170
 業績 3
 關連人士 29
 聲譽風險 182
 責任聲明 232
 亞太其他地區
 資產負債表數據 64, 68
 業務表現回顧 65
 客戶賬項 63
 經濟概況 63
 減值準備 159
 貸款 63, 142, 144
 除稅前利潤 62, 64, 68
 供股 2, 11, 227
 風險因素分析 167
 貸款組合內的風險因素 166
 風險管理 138
 或有流動資金 171
 信貸 138, 189
 信貸息差 176, 177
 外匯 179
 市場缺口 177
 保險業務 182
 流動資金及資金 169, 172
 市場 173, 189
 營運 181, 190
 退休金 179
 聲譽 182
 風險及不明朗因素 11
 按主要附屬公司列示的風險加權資產 192
 證券化 189
 按類分析 225
 敏感度
 預計淨利息收益 179
 股本權益
 須予公布之股本權益 242
 股東查詢 245
 股份資料 4
 認股計劃
 董事權益 234
 特別股份獎勵計劃 239
 僱員認股計劃 237
 附屬公司股份計劃 240
 百慕達銀行計劃 241
 美國滙豐融資計劃 241
 法國滙豐計劃 240
 特設企業 124, 133, 137
 職員人數 23
 (綜合)全面收益表 200
 股份代號 245
 策略方向 11
 壓力測試 174
 結構匯兌風險 181
 結構投資公司及中介機構 124
 稅項支出 213
 電話及網上買賣股份服務 245
 股東總回報 4
 交易用途
 資產 214
 衍生工具 217
 收益(淨額) 17
 負債 222
 組合 175
 問題債務重整 166
 實際表現 12
 估計虧損風險 173, 174
 批發貸款 145

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《2009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2009年

版權所有

未得滙豐控股有限公司事先書面許可，不得將本文件任何部分以任何形式或用任何方法(無論電子、機械、複印、錄製或其他形式)複製、存於檢索系統或傳送予他人。

編寫：滙豐控股有限公司集團財務部(倫敦)

封面設計：Addison Corporate Marketing Limited(倫敦)

內頁設計及中文翻譯：香港上海滙豐銀行有限公司集團企業傳訊部(亞太區)

中譯本與英文本如有歧異，概以英文本為準。

承印：香港精雅印刷有限公司

本刊物採用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。



09GPA0929



環球金融 地方智慧

滙豐控股有限公司

8 Canada Square

London E14 5HQ

United Kingdom

電話 : 44 020 7991 8888

傳真 : 44 020 7992 4880

www.hsbc.com