



信頼



穩健表現

管理層討論及分析

財務概況

財務業績

收益表

財務業績摘要

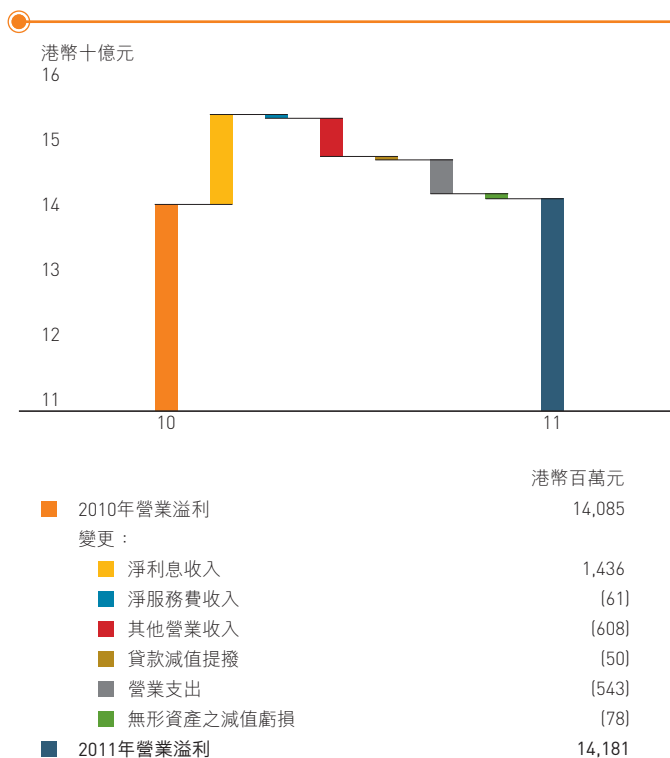
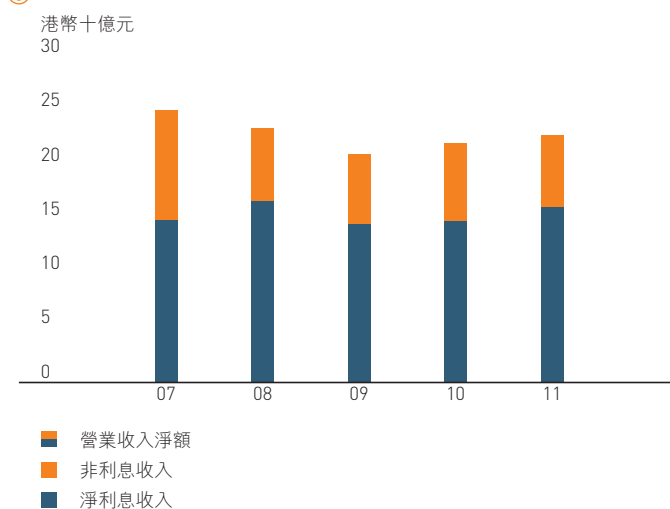
(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
總營業收入	34,207	34,417
總營業支出	7,898	7,355
扣除貸款減值提撥後之營業溢利	14,181	14,085
除稅前溢利	19,213	17,345
本行股東應得之溢利	16,680	14,917
每股盈利(港幣)	8.72	7.80

恒生銀行有限公司(「本行」)及各附屬公司(「本集團」)於2011年之經審核股東應得溢利為港幣166.8億元，較2010年增加11.8%。每股盈利為港幣8.72元，較2010年增加港幣0.92元。於2011年下半年，股東應得溢利較上半年上升港幣5.66億元，或7.0%。

扣除貸款減值提撥前之營業溢利增加港幣1.46億元，或1.0%，為港幣146.21億元。

本行在充滿挑戰的經營環境下，取得穩健的業績。淨利息收入增長10.0%，主要由於平均貸款增加，加上貸款息差及資產負債管理收入均有上升所致。由於歐元地區主權債務問題升溫，加上美國經濟復甦緩慢，引致市場波動及增添不明朗因素，令投資氣氛欠佳，亦對財富管理業務帶來不利影響。非利息收入較去年減少8.9%。本行於繼續審慎控制成本之同時，亦為未來增長作出投資，特別是內地業務發展方面，營業支出因而較2010年增加7.4%。本行把握業務勢頭及善用核心業務方面之優勢，下半年之扣除貸款減值提撥前營業溢利，較上半年增加0.6%。

營業溢利分析

營業收入淨額
(扣除貸款減值提撥前)

淨利息收入上升港幣 14.36 億元，或 10.0%，賺取利息之平均資產增加 10.4%。

(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
淨利息收入/(支出)來自：		
- 非以公平價值於收益表列賬之金融資產及負債	16,525	14,459
- 持作交易用途之資產及負債	(848)	(238)
- 指定以公平價值列賬之金融工具	59	79
	15,736	14,300
賺取利息之平均資產	886,156	802,464
淨息差	1.68	1.72%
淨利息收益率	1.78	1.78%

淨利息收入上升，主要由於 2010 年後期貸款有強勁增長，令平均客戶貸款增加，以及資產負債表管理收入及貸款息差有所改善。然而，此方面之利好因素，部分被市場對存款的激烈競爭，以及利率持續低企，導致存款息差收窄所抵銷。

於 2011 年，淨利息收益率仍維持於 1.78%，淨息差則下跌 4 個基點至 1.68%。淨息差下降，乃由於利率低企及市場競爭激烈，令存款息差收窄所致。資產負債管理組合收入有所改善，原因是財資業務把握同業市場之機會，並將較多的盈餘資金用作投資，成功地提高新增及現有資產組合之收益。企業及商業貸款，以及信用卡業務之平均結餘錄得增長，均有助增加淨利息收入。本集團的人壽保險資金投資組合有所增加，相關的利息收入較去年上升 10.0%。雖然人民幣業務錄得增長，但存放於本地結算銀行而收益較低之人民幣資金增加所引致之攤薄效應，對淨息差有不利之影響。來自無利息成本資金之收益上升 4 個基點，為 0.10%。

2011 年下半年之淨利息收入較上半年增加港幣 4.62 億元，或 6.0%，主要由於上半年內日數較少，以及賺取利息之平均資產上升 1.7% 所致。下半年之淨利息收益率為 1.80%，較上半年上升 5 個基點。

按滙豐集團呈列方式，持作交易用途之金融資產及負債的利息收入及利息支出，均以「淨交易收入」列賬。指定以公平價值列賬之金融工具的收入，則於收益表項下以「指定以公平價值列賬之金融工具收入淨額」列賬(已發行之債務證券及後償負債，以及管理兩者之衍生工具則除外)。

下表列出已包含於滙豐集團賬項內之恒生淨利息收入：

(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
淨利息收入	16,525	14,456
賺取利息之平均資產	840,064	756,110
淨息差	1.89%	1.86%
淨利息收益率	1.97%	1.91%

淨服務費收入較 2010 年輕微下降港幣 6,100 萬元，或 1.2%，為港幣 48.36 億元。

隨著香港投資市場之氣氛於 2011 年下半年轉弱，來自證券經紀及有關服務之收入下降 12.5%，反映股票成交量減少。由於在下半年客戶對財富管理產品需求減少，來自零售投資基金之收入因而下降 12.9%。股票市場持續不明朗及波動，加上投資氣氛欠佳，令零售投資基金銷量下跌，認購費及佣金因此減少。保險代理服務費收入以及私人銀行服務費收入，分別下跌 5.5% 及 19.4%。

隨著信用卡平均結餘增加，信用卡服務費收入上升 14.6%。本行之信用卡客戶基礎增長 9.8%，帶動商戶費及收付交換費的收益上升。信貸便利服務費收入增加 29.7%，主要由於企業貸款上升令服務費收入增加。

貿易活動增加，加上人民幣跨境貿易結算金額擴大，帶動滙款及貿易相關服務費收入分別上升5.4%及2.0%。

與2011年上半年比較，淨服務費收入於下半年減少港幣2.36億元，或9.3%，主要反映來自證券經紀及有關服務、零售投資基金銷售以及私人銀行服務費之收入下降。來自信貸便利及信用卡服務之服務費收入於2011年下半年均有增長。

交易收入下跌港幣2.63億元，或12.8%，為港幣17.96億元。

外滙交易收入增加港幣7,500萬元，或4.2%，原因是客戶對與外滙掛鉤結構性產品之需求上升，以及本行致力配合市場對人民幣計價產品之需求增加。本行亦成功爭取更多以客戶需求為主導之業務，及於市況波動時擴闊息差。然而，部分則被來自外滙掉期*活動之淨利息收入減少，以及受到若干美元資本以人民幣滙價重估出現之虧損增加所抵銷。此等美元資本乃存放於恒生中國並受有關條例規管。撇除上述因素，外滙交易收入增加港幣2.85億元，或17.8%。

來自證券、衍生工具及其他交易的收入，減少港幣3.38億元，主要由於支持一隻儲蓄壽險計劃之股票期權因掛鉤股票指數的不利變動而錄得虧損，導致「保險索償淨額及保單持有人負債變動」相應下調。

* 財資業務會不時將資金進行外滙掉期，實質上涉及將一種貨幣(「原本貨幣」)用即期滙率轉換為另一種貨幣(「掉期貨幣」)作短期存放，並同時訂立一項遠期外滙合約，於到期日兌回原本貨幣。根據香港會計準則第39號，即期及遠期合約之滙率差額，須作為外滙溢利/虧損入賬，而原本貨幣及掉期貨幣之利息差額，則會於淨利息收入內反映。

指定以公平價值列賬之金融工具(虧損)/收入淨額錄得港幣1.6億元之重估虧損，而2010年則有港幣2.82億元之重估增值。

這主要反映支持投資掛鉤保險合約的資產之公平價值改變，被「保險索償淨額及保單持有人負債變動」項下該等合約之價值變動所抵銷。

保費收益淨額下跌港幣2.46億元，或2.2%。保險索償淨額及保單持有人負債變動下跌港幣9.77億元，或7.8%。

理財業務收入分析

(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
投資收入：		
- 零售投資基金	905	1,039
- 結構性投資產品*	661	448
- 私人銀行服務費**	172	196
- 證券經紀及有關服務	1,285	1,468
- 孖展交易及其他	134	129
	3,157	3,280
保險業務收入：		
- 人壽保險	2,018	2,282
- 一般保險及其他業務	364	342
	2,382	2,624
合計	5,539	5,904

* 來自結構性投資產品之收入，包括在銷售其他供應商結構性投資產品之淨服務費收入項下呈報之收入，亦包括於交易收入項下呈報之出售結構性投資產品之溢利。

** 來自私人銀行業務之收入，包括在投資服務淨服務費收入項下呈報之收入，及於交易收入項下呈報之出售結構性投資產品之溢利。

於2011年下半年，歐元地區的主權債務問題，普遍對股票市場帶來影響，並削弱了投資氣氛。因此，財富管理業務之收入較2010年減少6.2%。來自投資及保險業務之收入，則分別下降3.8%及9.2%。

股票市場波動，以及不利的投資氣氛，令來自銷售零售投資基金之收入減少12.9%。由於透過本行進行的股票交易額減少，來自證券經紀及有關服務之收入下降12.5%。

本行繼續向客戶提供具競爭力之結構性產品，主要與人民幣計價產品有關，並取得良好進展，結構性投資產品之收入亦錄得47.5%之增幅。私人銀行業務之服務費收入減少12.2%，反映投資氣氛疲弱。

人壽保險業務收入減少港幣2.64億元，或11.6%，為港幣20.18億元。恒生繼續推出新產品，以配合客戶對投資與保障的需要，當中包括推出「夢•賞年年」人壽保險計劃及「三年目標保」人壽保險計劃，均深受客戶歡迎。截至2011年12月31日，有效保單總數較去年上升8.5%。

來自人壽保險資金投資組合之淨利息收入及服務費收入上升8.1%，主要由於以債券投資為主要資產的人壽保險資金投資組合規模增加。

人壽保險投資資金之投資回報錄得港幣3.61億元之虧損，而2010年則有港幣2.87億元之收益，反映保險合約項下，

營業支出增加港幣5.43億元，或7.4%，為港幣78.98億元。

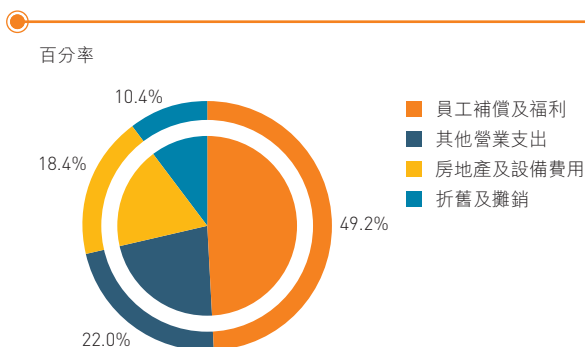
計入「交易收入」項下及「指定以公平價值列賬之金融工具收入/(虧損)淨額」項下的資產之公平價值變動，並被保單持有人負債變動所抵銷。保險業務之有效保單現值變動減少47.2%，反映真正投資回報與釐定保險業務之有效保單現值變動的投資回報假設之不利經驗差異，但被本集團於年內為提升保險運作各項基準之可比性及一致性，而對保險業務之有效保單現值資產作出更精細的計算，以及保險銷售較去年同期增加所抵銷。

一般保險之收入上升6.4%，為港幣3.64億元。

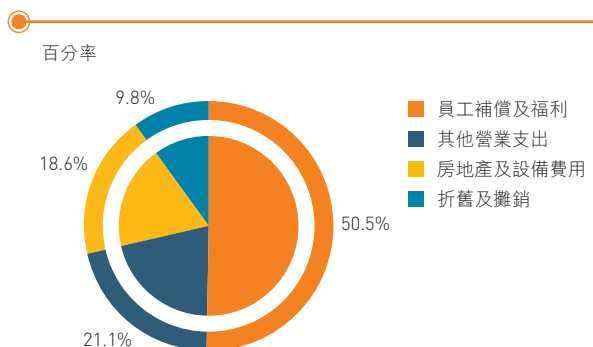
(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
人壽保險：		
- 淨利息收入及服務費收入	2,576	2,382
- 人壽保險資金投資回報	(361)	287
- 保費收益淨額	10,723	10,966
- 保險索償淨額及對保單持有人負債變動*	(11,515)	(12,479)
- 長期保險業務之有效保單現值變動	595	1,126
	2,018	2,282
一般保險及其他	364	342
合計	2,382	2,624

* 包括保費及投資儲備

2011年營業支出



2010年營業支出



本行於審慎控制成本的同時，亦繼續作出投資以支持業務的長遠增長。香港業務之營業支出上升5.2%。

員工薪酬及福利增加港幣1.71億元，或4.6%。薪金及其他人事費用上升3.4%，反映年度薪金調增，以及平均員工人數增加。業務及行政支出增加9.4%，主要由於年內本行為支持業務增長而推出更多品牌提升及市場推廣活動，以致處理服務費及市場推廣費用上升。租金支出增加，乃由於香港之行址租金上升，以及於內地開設新分行。折舊上升13.1%，主要反映在香港之物業估值上升，致令行址折舊增加。

全職分區員工人數

	2011	2010
香港	7,993	7,960
內地	1,784	1,623
其他地方	57	59
總數	9,834	9,642

於2011年12月31日，本集團員工人數較2010年底增加192人。

由於營業支出之增幅高於扣除減值提撥前之淨營業收入增長，因此成本效益比率較2010年上升1.3個百分點，為35.0%。本行於保持增長動力及市場領導地位之同時，會繼續以改善營運效益為目標。

與若干資訊科技項目相關之無形資產之減值虧損為港幣7,800萬元。

於計及增加之貸款減值提撥後，營業溢利上升港幣9,600萬元，或0.7%，為港幣141.81億元。

貸款減值提撥較去年增加港幣5,000萬元，或12.8%，為港幣4.4億元。

(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
貸款減值提撥：		
- 個別評估	(103)	(186)
- 綜合評估	(337)	(204)
	(440)	(390)
其中：		
- 新提撥及增加	(740)	(609)
- 回撥	222	157
- 收回	78	62
	(440)	(390)

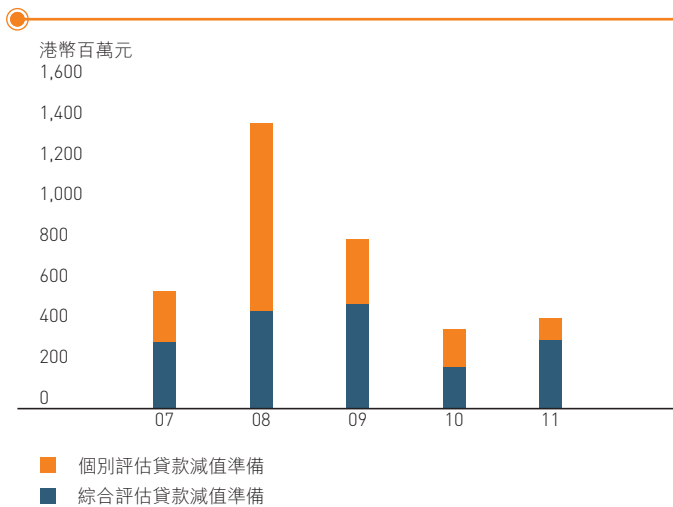
個別評估之貸款減值提撥減少港幣8,300萬元，或44.6%，主要由於商業及企業銀行客戶有較高之貸款減值回撥及收回，並抵銷了增加之新提撥。新提撥增加，主要由於2011年內有一項特殊減值提撥。

綜合評估之貸款減值提撥上升港幣1.33億元，主要由於毋須作個別減值之貸款減值準備上升。由於貸款組合增加，信用卡及私人貸款組合之減值提撥因而上升。

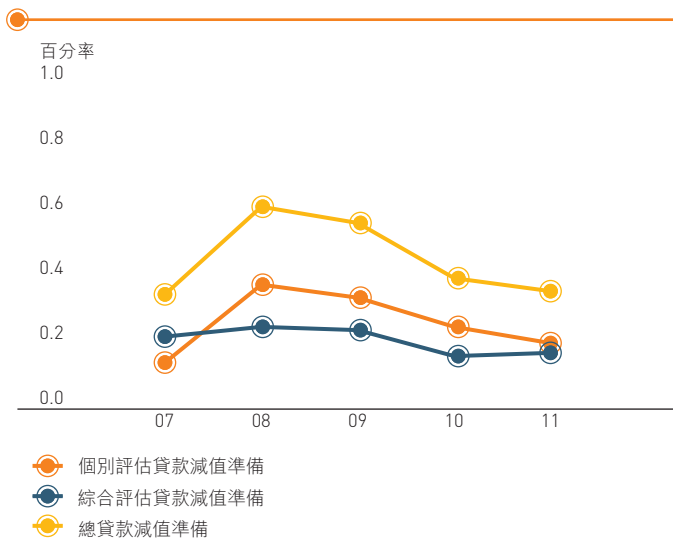
總貸款減值準備對總客戶貸款比率如下：

	2011 %	2010 %
貸款減值準備：		
- 個別評估	0.19	0.24
- 綜合評估	0.16	0.15
總貸款減值準備	0.35	0.39

貸款減值撥備



總準備對客戶貸款比率



除稅前溢利增加10.8%，為港幣192.13億元，當中已計及證券投資及固定資產之收益減去虧損減少55.4%(或港幣6,200

萬元)；重估物業淨增值增加103.7%(或港幣5.05億元)；及主要來自興業銀行及一間物業投資公司之應佔聯營公司之溢利增加49.9%(或港幣13.29億元)。

證券投資及固定資產之收益減去虧損較去年下跌港幣6,200萬元，或55.4%。

與2010年比較，來自出售可供出售股票證券之淨收益上升港幣3,200萬元，而來自出售可供出售債務證券之淨收益，則下跌港幣8,400萬元。

重估物業淨增值增加103.7%，為港幣9.92億元。

(以港幣百萬元位列示)	2011	2010
投資物業重估增值	982	474
可供出售資產重估增值	8	10
行址重估虧損撥回	2	3
	992	487

本集團之行址及投資物業於2011年11月30日由戴德梁行有限公司進行重估，並於2011年12月31日就任何顯著變動作出更新。有關估值由持有香港測量師學會會員資格之專業人士進行。重估行址物業之基準乃按照有關物業當時用途之公開市場價值，而重估投資物業之基準則按照公開市場價值。本集團之行址物業有港幣37.31億元之重估淨增值，其中港幣37.29億元誌入行址重估儲備賬，其餘之港幣200萬元則誌入收益表。港幣9.82億元之投資物業重估增值於收益表內確認。有關本集團行址物業及投資物業之遞延稅項準備，分別為港幣6.1億元及港幣1.62億元。

物業重估亦包括重新分類為持作出售物業之營業行址/投資物業。於收益表內確認之物業重估增值為港幣800萬元。

客戶類別之表現

有關各年度之各客戶類別提供之除稅前溢利列於下表內。

(以港幣百萬元位列示)	零售銀行 及財富管理 業務	商業銀行 業務	企業銀行 業務	財資 業務	其他 業務	分類 呈報總額
全年結算至2011年12月31日						
除稅前溢利	6,623	5,031	1,843	4,227	1,489	19,213
應佔除稅前溢利	34.5%	26.2%	9.6%	22.0%	7.7%	100.0%
全年結算至2010年12月31日						
除稅前溢利	7,872	3,748	1,266	3,361	1,098	17,345
應佔除稅前溢利	45.4%	21.6%	7.3%	19.4%	6.3%	100.0%

零售銀行及財富管理業務於2011年之除稅前溢利為港幣66.23億元，較2010年減少15.9%。扣除貸款減值撥提前之營業溢利為港幣64.41億元，較2010年減少18.1%。

淨利息收入較去年下降。由於市場競爭激烈，對本行零售銀行及財富管理業務之存款收入構成壓力，至於無抵押貸款及保險業務之淨利息收入，則分別錄得溫和增長。市場競爭激烈，令資金成本上升，打擊本行來自存款的收入。為拓展存款基礎，本行上調提供予客戶之息率，因此，來自存款之淨利息收入較2010年同期減少15.8%。

本行於2011年初將按揭貸款業務之焦點，由以香港銀行同業拆息為基礎，轉為以最優惠利率計息為主。雖然初期令本行之市場佔有率下降，但其後同業亦相繼跟隨並將按揭息價合理化，在2011年12月，本行於新做樓宇按揭之市場佔有率，已回升至18.7%。於下半年，來自香港按揭業務之淨利息收入較上半年改善。

由於本行擁有優質之信用卡客戶基礎，令來自無抵押貸款之收入繼續成為主要收入來源，有關之總營業收入較去年增加10.9%。以信用卡客戶基礎計，本行之市場佔有率增加，並繼續分別成為Visa及萬事達信用卡之第二及第三大發卡機構。截至2011年12月31日，本行發出之信用卡總數達223萬張，其中於年內新發出之信用卡超過342,000張。本行以港幣結算之恒生銀聯信用卡繼續備受歡迎，發卡數目較去年底上升超過一倍。本行透過有效之市場推廣，進一步促進信用卡之使用率，信用卡消費及應收賬項分別較去年增加16.1%及17.6%。私人貸款結餘較去年增加15.2%，達港幣53億元。

於2011年，由於市場波動，投資相關收入較去年減少10.6%。投資基金銷售於下半年亦隨著環球經濟不明朗而轉差，因此，來自零售投資基金及證券經紀服務之收入較去年減少。

本行保險業務以多元化為策略，推出具有更佳保障之新人壽保險產品，於下半年有效地提升銷售額。新做人壽保險業務之年度保費總額，較2010年增加12.1%。有效保單總數亦錄得

穩定增長。但保費淨額收入卻較2010年減少2.2%。由於市況欠佳令投資回報下降，來自非投資掛鈎保險業務之收入因此減少。保險業務之收入亦受長期保險業務之有效保單現值下跌所影響，反映真正投資回報與釐定保險業務之有效保單現值變動的投資回報假設之不利經驗差異，但被本集團於年內為提升保險運作各項基準之可比較性及一致性，而對保險業務之有效保單現值資產作出更精細的計算，以及保險銷售較去年同期增加所抵銷。

本行堅持為客戶提供優質服務，並繼續在業界中獲得肯定。本行於2011年在《Euromoney 私人銀行評選》中，根據業務表現評審及同業提名，獲選為「香港最佳本地私人銀行」，本行亦再度獲《亞洲貨幣》雜誌評選為「香港最佳本地銀行」。

商業銀行業務之除稅前溢利上升34.2%，為港幣50.31億元，佔本行除稅前溢利超過四分之一。扣除貸款減值撥提前之營業溢利增加28.9%，為港幣34.42億元。

由於消費需求上升，商業銀行業務在貸款之淨利息收入及非利息收入帶動下，有良好增長。憑著雄厚的資產基礎，以及策略性地重定息價，貸款之淨利息收入增加36.0%，而非利息收入則增加13.0%。縱使市場競爭激烈，客戶存款仍有穩健增長，較2010年12月31日增加5.1%。

本行採取多項措施以增加服務費收入，取得了滿意成績，其中來自貸款相關服務費及滙款服務之收入尤為突出。商業銀行業務亦向客戶提供適時及具有競爭力之企業財富管理產品，並特別以高端客戶為目標。本行透過不同之業務平台，向客戶提供多款產品，包括企業投資、保險及財資產品，以把握投資氣氛改變所帶來之機會，並滿足客戶對可提高收益或對沖產品之需要。來自企業財富管理業務之收入上升14.9%，其對商業銀行業務淨營業收入之貢獻為13.3%。

商業銀行業務的團隊與恒生中國及內地策略夥伴緊密合作，協助商業客戶拓展跨境業務，並建立更強大的客戶轉介渠道。這方面之合作，有效地提升本行之跨境服務範圍，亦成為業務轉介的重要來源。

於2011年12月31日，在香港於本行開立之人民幣商業戶口已超過70,000個，而透過本行進行之人民幣跨境貿易相關業務亦有增加。隨著香港發展成為一個重要之離岸人民幣中心，本行為充分利用此方面之機會，將會進一步加強人民幣服務，特別是提供切合客戶所需之人民幣貿易方案及財富管理服務，以及把握在香港的人民幣貸款商機。

本行加強提供商業現金管理服務，令客戶可享用快捷之中國滙款服務。本行亦提升「特快中國滙款服務」，客戶滙款至恒生中國指定收款人賬戶，可獲3小時內入賬安排。本行並為其中一間率先推出人民幣賬單繳費服務的銀行，為商號提供一站式方案，可以透過本行的自動化渠道收取客戶之人民幣付款。

為加強服務網絡，並向客戶及業務轉介夥伴提供優質及更便捷之服務，本行於繁盛之商業區共設有7間商務理財中心。該等商務理財中心有助吸納新客戶，而本行之商業銀行客戶數目較2010年增加13.4%。

本行繼續鼓勵客戶採用網上及自動化管理渠道。於2011年7月，本行於商業網上銀行服務平台推出啟動網上投資戶口及電子月結單服務之功能，亦於2011年8月推出網上人民幣兌換服務。因此，登記使用本行商業網上銀行服務之客戶增加16.2%，而於網上進行之商業銀行交易宗數亦增加13.8%。

由於本行採取審慎之風險管理，因此能夠維持優質之資產組合，而貸款減值準備佔商業銀行整體業務組合之比重，亦維持於0.77%之低水平。

企業銀行業務之除稅前溢利較2010年增加45.6%，為港幣18.43億元。扣除貸款減值撥前之營業溢利為港幣17.94億元，增加41.9%。強勁的溢利增長主要由淨利息收入及非利息收入增加所帶動，分別上升38.8%及14.3%。

於2011年，企業銀行業務面對充滿挑戰之經營環境。由於內地連番加息及上調銀行存款準備金率，令市場流動資金極為緊絀。內地的貸款需求強勁，令更多內地企業到香港尋求銀行融資。為應付貸款需求，對客戶存款的競爭更為激烈，導致資金成本上升。

由於市場流動資金緊絀，企業銀行業務憑藉其豐富之行業知識、有效之風險管理，以及在香港與內地專責團隊之緊密合作，審慎地增加客戶貸款，並錄得理想業績。客戶貸款較2010年底增長10.2%。儘管市場競爭激烈，本行透過向客戶提供全面之商業現金管理方案，以及利用有效之跨境客戶關係管理系統，令企業客戶存款增長29.0%。

由於本行能夠把握跨境貸款需求增加及放寬外商直接投資所帶來的機會，人民幣存款及貸款之回報均錄得良好增長。

企業銀行業務亦憑藉完善的業務架構，致力增加非利息收入，並向客戶提供廣泛之服務，包括財資、對沖、貿易服務、商業現金管理、財富管理及保險。

財資業務之除稅前溢利增加25.8%，為港幣42.27億元，營業溢利則增加23.7%，為港幣27.29億元，增幅主要由淨利息收入及財資業務之應佔聯營公司溢利增加所帶動。

雖然利率持續低企，但淨利息收入大幅增加50.2%，達港幣21.08億元。此增幅有多項原因，包括本行將較多之盈餘資金用於投資以配合資產負債表增長，並加強對資產負債表之管理，以及於香港及內地有更多之同業貸款機會以及有較佳之息差。本行把握市場之機會進行外匯掉期活動，亦令淨利息收入增加，但部分被交易收入項下若干外匯掉期活動之外匯虧損所抵銷。

交易收入下降港幣1.61億元，或13.9%，為港幣10.01億元。外匯交易收入錄得令人鼓舞之增長，部分原因乃人民幣業務在香港進一步開放後，市場對人民幣計價產品的需求增加。不過，由於來自外匯掉期活動之收入減少，令整體交易收入受到影響。

內地業務

連同於2011年8月根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議六於惠州開設之第三間異地支行，恒生中國現時之網絡共有11間分行及28間支行，分佈內地14個城市。本行於深圳設有一間分行從事外匯批發業務。恒生中國已獲監管機構批准籌建廈門新分行、北京及天津支行，以及於廣東順德、珠海及江門之異地支行。設立該等網點有助恒生加強於內地目標地區的策略性部署。

自從2010年下半年以來，通脹壓力已成為內地政府關注之重點，並於2011年上半年採取一系列緊縮措施。但在2011年下半年，隨著消費物價指數見頂，以及對國際經濟情況削弱本地增長之憂慮浮現後，宏觀經濟調控亦由信貸緊縮措施轉為選擇性之放寬貨幣政策。在銀行業方面，同業間爭取存款仍然激烈，而吸引及挽留具當地經驗人才之成本則仍然高企。

在充滿挑戰及高度競爭的經營環境下，恒生中國繼續以爭取有人民幣跨境貿易相關業務需要的企業客戶為目標，並根據內地「十二五」規劃調整信貸政策。在零售層面方面，恒生中國於上海設立優越理財貴賓會見室，為高資產淨值客戶提供切合需要的財務方案，進一步提升在財富管理業務之領導地位。

恒生中國的業務增長策略是質量並重，取得滿意成績。於2011年，企業及商業銀行業務之客戶總數，較2010年12月

增加8.3%，零售銀行及財富管理業務之客戶總數亦增加21.1%（優越理財客戶數目增加25.6%）。

由於客戶數目擴展，總客戶貸款較2010年底增加23.0%，總存款則增加34.1%。受惠於淨利息收入及其他營業收入均錄得強勁增長，總營業收入較2010年增加45.7%。除稅前溢利則較2010年增加821.8%。

	2011年與2010年比較	
	報告內列示	固定滙率*
總營業收入	45.7%	38.8%
除稅前溢利	821.8%	778.2%
總客戶貸款	23.0%	17.6%
客戶存款	34.1%	28.3%

本行與興業銀行之夥伴關係繼續支持本行於內地的長遠增長。於2011年3月，本行與興業銀行簽署一份戰略合作意向書，進一步在不同業務範疇加強雙邊合作。此外，恒生及興業銀行亦已在分行層面展開多方面合作。

於2011年10月，本行之全資附屬公司恒生證券有限公司（「恒生證券」）與廣州證券有限責任公司（「廣州證券」）簽署一份備忘錄，以便申請成為廣州廣證恒生證券投資諮詢有限公司，乃首間根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議六申請在廣東省設立的合資證券投資諮詢公司。

此項合資安排結合了雙方之優勢，將會對根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》進行之跨境證券投資諮詢業務合作具有示範作用，亦為恒生於內地之發展提供了基礎，有關申請現正待監管機關之批准。

* 於評論中引述「固定滙率」時，有關恒生內地業務而以功能貨幣呈列的比較數字，已於收益表或資產負債表內按本年內適用的滙率換算。於2011年及2010年之評論中採用關於2010年及2009年之固定滙率比較數字，經已按下列基準換算為港元：

- 於2010年及2009年之收益表內，乃分別以2011年及2010年之人民幣滙率平均值換算；及
- 於截至2010年及2009年12月31日之資產負債表內，乃分別以2011年及2010年12月31日當日之人民幣滙率換算。

經濟盈利

經濟盈利是以除稅後溢利計，任何物業重估增值/減值、物業重估增值應計折舊之調整及購買商譽減值提撥，並考慮本行股東之投資資本成本計算。

於2011年，本行之經濟盈利為港幣103.12億元，較2010年上升港幣9.04億元，或9.6%。投資資本回報(除稅後溢利、扣除遞延稅項之經調整物業重估增值、物業重估增值應計折舊計算及購買商譽減值提撥)上升港幣13.18億元。

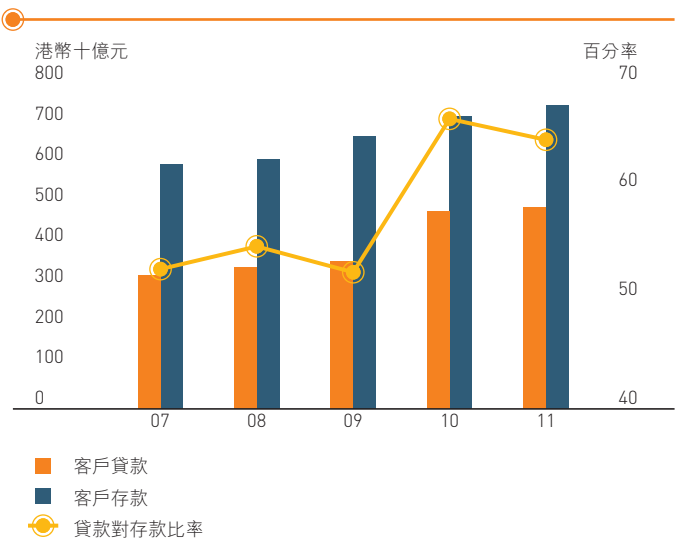
	2011		2010	
	港幣百萬元	%	港幣百萬元	%
平均投資資本	62,837		57,616	
投資資本回報*	16,008	25.5	14,690	25.5
資本成本	(5,696)	(9.1)	(5,282)	(9.2)
經濟盈利	10,312	16.4	9,408	16.3

* 投資資本回報乃根據除稅後溢利扣減任何物業重估增值/減值、物業重估增值應計折舊計算及購買商譽減值提撥。

資產負債表

總資產增加港幣585億元，或6.4%，達港幣9,754億元。客戶貸款上升港幣79億元，或1.7%，乃由於商業及企業貸款業務增加，其中大部分為內地貸款。由於若干貿易融資貸款於下半年到期償還，令貿易融資業務減少。年內，本行做好準備以爭取跨境業務之商機，並在維持良好貸款質素的同時，審慎地增加內地貸款。年內，本行採取積極爭取香港及內地客戶存款的策略，客戶存款(包括已發行之存款證及其他債務證券)增加港幣329億元，或4.6%，為港幣7,432億元，部分原因為人民幣存款有強勁增長。於2011年12月31日，貸款對存款比率為64.7%，而2010年12月31日則為66.5%。證券投資及持作交易用途之資產分別增加4.9%及146.3%，反映本行將盈餘資金投資於優質庫券及債務證券。

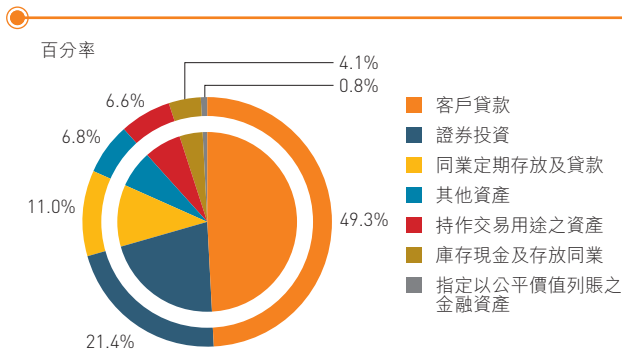
客戶貸款及客戶存款



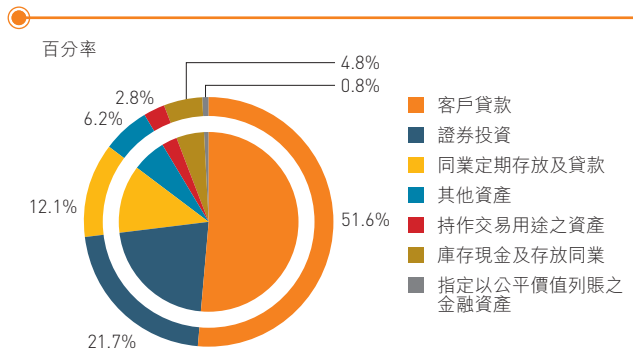
資產分配

(以港幣百萬元位列示)	2011	%	2010	%
庫存現金及同業和其他金融機構結存	39,533	4.1	44,411	4.8
同業及其他金融機構定期存放及貸款	107,742	11.0	110,564	12.1
持作交易用途之資產	64,171	6.6	26,055	2.8
指定以公平價值列賬之金融資產	8,096	0.8	7,114	0.8
客戶貸款	480,574	49.3	472,637	51.6
證券投資	209,190	21.4	199,359	21.7
其他資產	66,139	6.8	56,771	6.2
資產總額	975,445	100.0	916,911	100.0

2011年資產分配



2010年資產分配



客戶貸款

於2011年12月31日，總客戶貸款較2010年底上升港幣78億元，或1.6%，為港幣4,822億元。

在香港使用之貸款總額下跌港幣41億元，或1.2%。提供予工業、商業及金融業之貸款輕微下跌0.9%。企業客戶敘做新貸款仍然活躍，反映年內商業物業市道暢旺，物業投資貸款有強勁增長。本行與商業銀行客戶加強合作關係，令提供予製造業之貸款增加11.3%。提供予資訊科技業之貸款減少54.1%，主要由於還款所致。

由於部分貿易融資貸款於下半年到期償還，貿易融資因此大幅減少。

個人貸款減少港幣23億元，或1.5%。由於本行提供以最優惠利率計息之按揭貸款為主，提供予個人之住宅按揭貸款因而下跌4.3%，此方面之減少亦同時受到市場競爭激烈，以及政府推出冷卻住宅物業市場的新措施影響。經濟不明朗的因素亦令住宅物業市場之交易於下半年減少。

信用卡業務錄得強勁增長，帶動信用卡貸款增加17.9%。主要由於本行成功吸納信用卡客戶及推出信用卡消費活動，令已發出之信用卡數目增加9.8%及信用卡消費上升16.5%。

在香港以外使用之貸款較2010年底大幅上升港幣260億元，或41.6%，主要由於內地貸款組合增長23.0%，於2011年12月31日為港幣447億元。企業貸款錄得強勁增長，主要由人民幣貸款帶動。本集團於增加內地貸款之同時，亦繼續於評估信貸風險時保持高度警覺。

客戶存款

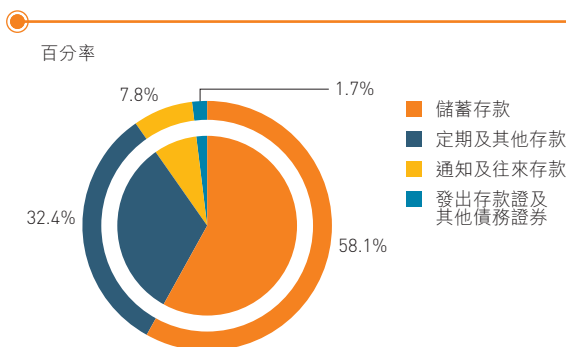
於2011年12月31日，客戶存款(包括往來、儲蓄及其他存款，以及已發行之存款證及其他債務證券)為港幣7,432億元，

較2010年底增加4.6%。在低息環境中加上市場競爭激烈，大部分客戶將其存款由儲蓄存款轉為定期存款。而可提高收益之存款證及結構性存款工具亦普遍受到歡迎。恒生中國之存款有34.1%之可觀增長，主要為人民幣存款。

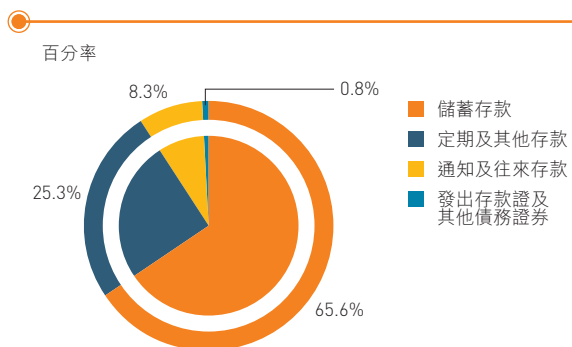
後償負債

未償還之後償票據符合附加資本之資格，有助平衡本行之資本結構及支持業務增長。

2011年客戶存款



2010年客戶存款



股東資金

(以港幣百萬元位列示)

	2011	2010
股本	9,559	9,559
保留溢利	48,640	42,966
行址重估儲備	12,280	9,426
現金流量對沖儲備	6	72
可供出售投資儲備		
- 債務證券	(756)	(25)
- 股本證券	195	227
資本贖回儲備	99	99
其他儲備	5,099	4,055
總儲備	65,563	56,820
	75,122	66,379
擬派股息	3,633	3,633
股東資金	78,755	70,012
平均股東資金回報率	22.6%	22.8%

股東資金(扣除擬派股息)增加港幣87.43億元，或13.2%，於2011年12月31日為港幣751.22億元。保留溢利增加港幣56.74億元，主要反映2011年溢利於計及分派之中期股息後有所增長。由於商業物業市道蓬勃，行址重估儲備增加港幣28.54億元，或30.3%。

債務證券之可供出售投資儲備有港幣7.56億元之虧損，而2010年底之虧損則為港幣2,500萬元，反映信貸息差普遍擴闊。本集團經進行評估，認為年內並無任何需作減值之債務證券，因此並無確認任何減值虧損。

平均股東資金回報率為22.6%，而2010年則為22.8%。

本行除於2011年7月6日以票面值全數贖回共4.5億美元並於2016年到期之浮息後償票據外，本行或其任何附屬公司於2011年內並無購買、沽售或購回本行之證券。

風險管理

本集團風險管理政策及策略之成效是重要成功的因素。因經營於金融服務行業，本集團涉及之重要風險分別為信貸風險、流動資金風險、市場風險、法律風險、營運風險、信譽風險及策略風險。本集團已製訂政策及程序界定、量度、分析及積極地管理風險，並設定適當的風險限額監控風險。貫徹最佳慣

例，本行的風險管理委員會負責監管本行之風險管理架構。風險管理委員會由董事會委任及對執行委員有義務，其主要功能為檢討、分析、評估、辨識及管理本行各方面的風險，及負責批准所有風險管理之相關政策及主要監控限額。監控風險限額由指定部門通過可靠及先進管理資訊系統不斷監控。各類風險的管理層透過本行的董事會及各管理委員會，如執行委員會、風險管理委員會和資產及負債管理委員會，緊密合作監控風險。

有關信貸風險、流動資金風險、市場風險、保險業務風險、營運風險及資本管理之分析，詳列於財務報表附註61「財務風險管理」內。本集團之信譽風險管理詳列如下：

信譽風險乃指因社會、道德倫理或環境事宜或因營運風險所帶來之經濟損失風險，集團已為所有信譽風險項目製訂準則、政策及程序，並傳達至各級員工，其中包括公平及透明之客戶往來、避免利益衝突、打擊洗黑錢行動、環境保護及反貪污措施。集團作出任何策略性決議前，必全面評估所引起之負面信譽。

本集團是一所對社會及環保有承擔責任的機構，有關之政策及工作詳列於「企業責任」項下。