

华夏银行股份有限公司

2008年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果		
类别	信用等级	评级展望
主体	AAA	负面
2007年金融债	AAA	负面
2006年次级债	AA ⁺	负面
2007年混合资本债	AA ⁻	负面
上次评级结果		
2007年金融债	AAA	-
2006年次级债	AA ⁺	-
2007年混合资本债	AA ⁻	负面

跟踪评级时间
2008年7月17日

主要数据

项目	2007年	2006年	2005年
资产总额(亿元)	5923.38	4449.40	3559.21
贷款余额(亿元)	2985.49	2538.03	2284.91
股东权益(亿元)	130.55	116.43	105.31
营业收入(亿元)	142.60	100.70	76.31
营业利润(亿元)	38.56	25.70	21.71
净利润(亿元)	21.01	14.57	12.80
平均净资产收益率(%)	17.01	13.14	12.85
拨备覆盖率(%)	109.27	84.15	69.34
不良贷款率(%)	2.25	2.73	3.05
资本充足率(%)	8.27	8.28	8.27
核心资本充足率(%)	4.30	4.82	5.12
本币流动性比率(%)	48.15	64.29	51.79
外币流动性比率(%)	80.83	79.96	87.19
存贷利差(%)	4.42	3.43	3.34
本币存贷比(%)	64.62	64.38	61.70
成本收入比(%)	40.39	42.74	45.72

注：以上数据来源于华夏银行2005年~2007年年报，其中，2007年年报依据财政部2006年颁布的《企业会计准则》，并对2006年资产负债有关事项做相应调整。

分析员

刘长江

TEL: 010-85679696 FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

2007年以来，华夏银行坚持以发展为主题，以结构调整为主线，资产规模不断扩大，营业收入大幅提升，盈利能力明显提高，经营效率得到改善；风险控制机制不断完善，不良贷款余额和比例实现“双降”；目前资本充足率较低，特别是核心资本充足率较低。

综合各种因素，联合资信评定华夏银行主体信用等级为AAA，2007年金融债券信用等级维持AAA，2006年次级债券信用等级维持AA⁺，2007年混合资本债券信用等级维持AA⁻，评级展望为负面。

优势

1. 风险控制水平明显提高。
2. 资产质量良好，不良贷款余额和比率实现“双降”。
3. 盈利能力明显提高。

关注

1. 成本控制有待进一步加强。
2. 从紧的货币政策在一定程度上增加了华夏银行在管理利率风险、流动性风险、信贷风险上的压力。
3. 目前资本充足率、核心资本充足率较低。华夏银行2008年第一次临时股东大会已通过2008年定向增发方案，但实施仍需一个过程，对此，我们将密切关注。

一、发债主体概况

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行实收股本 42 亿元，前十大股东合计持有 51.83% 股权，前五大股东及其持股比例分别为：首钢总公司 10.19%；国家电网公司 8.15%；红塔烟草（集团）有限责任公司 7.13%；德意志银行股份有限公司 7.02%；润华集团股份有限公司 4.76%。

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行在全国 31 个城市设立了 26 家分行、5 家异地支行，营业网点达到 287 家，并与境外 446 家银行建立了代理行关系，共有员工 9390 人。

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行资产总额 5923.38 亿元，其中贷款余额 3060.78 亿元；负债总额 5792.83 亿元，其中存款余额 4387.82

亿元；所有者权益 130.55 亿元。2007 年实现营业收入 142.60 亿元，净利润 21.01 亿元；资本充足率 8.27%，核心资本充足率 4.30%；不良贷款率 2.25%；拨备覆盖率 109.27%。

二、债券概况

截至 2007 年底，华夏银行已发行并在存续期的债券余额 238.7 亿元，其中金融债 136.2 亿元（共二期），次级债 62.5 亿元，混合资本债 40 亿元。各类债券具体情况见表 1。

2007 年，华夏银行根据债券发行条款的规定，在金融债券和次级债付息日之前及时地对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了金融债和次级债的当期利息。

表 1 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模 (亿元)	债券利率	付息 方式	期限	到期日
华夏银行2004年次级债	浮动利率	42.5	一年期存款利率+2.72%~2.82%	年付	6年	2010年7-8月
华夏银行2006年次级债	固定利率	20.0	前5年票面利率3.70%，后5年票面利率6.70%	年付	10年	2016年11月8日
华夏银行2007年混合资本债	固定利率	24.0	初始利率5.89%，从第11年开始提高至8.89%	年付	15年	2022年6月26日
	浮动利率	16.0	基准利率(起息日和各计息年度起息日一年期整存整取定期储蓄存款利率)+初始利差2%，从第11年开始利差提高至3%	年付	15年	2022年6月26日
华夏银行2007金融债一期	固定利率	50.6	4.15%	年付	5年	2012年8月22日
	浮动利率	25.6	基准利率3个月Shibor10日均值+基本利差0.76%	季付	5年	2012年8月22日
华夏银行2007金融债二期	固定利率	17.0	4.75%	年付	5年	2012年10月18日
	浮动利率	43.0	基准利率起息日和各计息年度起息日一年期整存整取定期储蓄存款利率+0.85%	年付	5年	2012年10月18日

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为10.0%、10.1%、10.4%和10.7%，呈逐年加快趋势。2007年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值24.7万亿元，同比增长11.4%；居民消费价格上涨4.8%，

较上年提高3.3个百分点；累计顺差2622亿美元，较上年增加847亿美元；M2、M1和M0分别同比增长16.7%、21%和12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。

针对经济运行中流动性过剩等问题，2007年2季度以来，央行将已经实行近10年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提

高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程，调控力度明显加大。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。其中，流动性过剩问题将继续成为货币政策调控的主要目标。预计2007年货币政策调控的累积效应将在2008年逐步显现，在更趋紧缩的宏观调控政策效应之下，2008年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 行业概况

2007年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的78.9%。截至2007年末，银行业金融机构境内本外币资产总额52.60万亿元，负债总额49.57万亿元，分别较上年同期增长19.7%和18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表2所示：

表2 2007年银行业金融机构境内总资产分布

银行	资产总额(亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合计	525982.5	100.0

数据来源：银监会网站。

目前，我国共有各类银行业金融机构近2万家。其中，国有商业银行5家（依据监管口径纳入交通银行），政策性银行3家，邮政储蓄银行1家，股份制商业银行12家，城市商业银行113家，城市信用社70余家，农村信用社、农村商业银行和合作银行近1.9万家，外资金融机构20余家，企业集团财务公司、信托公司和金融租赁公司近100家。截至2007年底，已有14家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至2007年底，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为53.2%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。城市商业银行作为区域性的金融机构，竞争力受到一定程度的限制，2007年末的资产总额占比为6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，2007年末的资产总额占比达到13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于股份制银行管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而近年来，国有商业银行改革后实力的提升、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对股份制商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为股份制商业银行未来发展的重要手段。

4. 监管与支持

2007年，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已

初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

在良好的宏观经济环境和审慎的监管体制下，我国银行业的资产质量持续改善，资本充足率不断提高。截至 2007 年底，商业银行全行业按贷款“五级分类”的不良贷款余额 12684.2 亿元，比上年减少 1.07%；不良贷款率 6.17%，比 2006 年底降低 0.92 个百分点。可以看出，2007 年，商业银行不良贷款总体上保持余额和比例“双降”的趋势。截至 2007 年 3 季度末，资本充足率达标银行达到 136 家，银行业全行业资本充足率加权平均值达到 8%，因此，2007 年是银行业资本充足率全面达标的第一年。

总体看，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2007 年，华夏银行选举产生了第五届董事会和监事会，选举翟鸿祥为董事长，新董事会由 18 名董事组成，其中独立董事 7 名，高级管理层成员担任的董事 5 名；监事会由 11 名监事组成，其中外部监事 2 名，职工代表监事 4 名，均符合我国现行的法律法规。以翟鸿祥董事长为代表的新一届董事会成员，均有丰富的管理经验，其中部分董事具有国际金融从业经验，多数董事具有研究生学历、高级职称，董事年龄结构合理，这为华夏银行未来发展提供了保障。

2007 年，华夏银行共召开 4 次股东大会，10 次董事会会议，共审议通过了 75 项议案。监事出席了股东大会，列席了董事会，对会议的合法、合规性进行了监督。

为完善公司治理结构，提高公司决策质量，华夏银行依据相关法律法规，制定了《董事会战略委员会工作细则》、《董事、高级管理人员任职资格和选任程序实施细则（试行）》，并修

订了《信息披露工作制度》。

2007 年 5 月 10 日，华夏银行成立了“公司治理专项活动领导小组”，加强对公司治理工作的组织和领导，并制定了《落实公司治理专项活动监管要求的实施方案》。通过一系列专项活动的实施，2007 年，华夏银行股东大会、董事会和监事会运作进一步规范化，公司治理水平有所提高。

2. 发展战略

2007 年，华夏银行继续贯彻以发展为主题，以深化结构调整为主线，以提高自主创新能力、经济效益和质量为重点，以强化激励约束机制和规范经营行为为保障，实现质量、效益、速度和结构协调发展的战略目标，继续以改善资产负债结构、转变业务经营模式、推动国际化改造、深化业务体制改革以及规范管理流程为根本，确保资产规模、资产质量及盈利水平提升，促进全行又好又快发展。

3. 内部控制

2007 年，华夏银行继续建立健全内控管理体系。通过加强信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等风险的识别和评估工作，华夏银行风险识别、评估、预警和处置能力进一步提高；通过完善机构、人员、岗位、环节、制度、流程、系统等方面的措施建设，加强专业检查和提升执行力，内部控制措施的管控力度和有效性进一步提高；通过完善信息交流与反馈机制，董事会、监事会、高级管理层、部门、员工之间的信息交流反馈更顺畅，信息披露更加及时充分；通过强化内部稽核监督，促进各分行不断加大内控问题整改力度，内部控制的监督评价与纠正机制进一步完善。

2007 年，华夏银行为强化内部控制健全性和有效性，重点开展了风险及内控管理体系改革。一是建立垂直独立的信用风险管理体系，改革现行信用风险总分行分级、分块管理模式，通过总行对授信审批、放款、资产保全环节实

行垂直管理，在公司建立垂直、集中的信用风险管理体制；二是健全垂直独立的稽核管理体系，构建了“总部、分部、稽核办公室三级体制模式”。三是建立合规管理体系，自上而下分公司治理、总行、分行和支行四个层面设立合规部和合规管理岗，统一管理合规风险；四是着手建立市场与操作风险管理部，建立市场和操作风险管理体系，在全行筹建市场与操作风险独立、垂直、集中的矩阵式管理体制。

总体看，2007年华夏银行进一步加强了内控体系建设，提升了内控管理水平。

五、主要业务经营分析

1. 公司业务

2007年，华夏银行公司业务继续保持较快发展，截至2007年12月31日，华夏银行公司存款余额3240.84亿元，占客户存款余额的73.86%，公司存款余额较上年末增长24.31%，其中活期存款1736.41亿元，比上年末增长38.89%；定期存款1504.43亿元，比上年末增长10.88%。同期，华夏银行公司贷款余额2666.12亿元，占客户贷款余额的87.11%，公司贷款余额比上年末增长15.01%，在目前我国存贷利差相对较大的情况下，华夏银行公司业务的稳定增长是其利润增长的主要来源。

2007年，华夏银行贷款主要分布在工业、建筑业、能源交通业、物资流通业、商业等领域（见表3）。上述五大行业贷款余额占总贷款余额的66.14%，与上年基本一致，行业分布较为合理。

表3 华夏银行2006-2007年贷款行业分布(亿元)

行业	2007年末		2006年末	
	余额	占比	余额	占比
工业	856.96	28.00%	673.89	25.94%
建筑业	390.30	12.75%	364.34	14.03%
能源交通业	345.99	11.30%	279.34	10.75%
物资流通业	240.41	7.86%	225.59	8.68%
商业	190.73	6.23%	139.08	5.36%

2007年，华夏银行继续实施公司客户群体的结构调整，对公司客户实施市场细分、筛选

和优化，推行“发展一批、巩固一批、调整一批、淘汰一批”的客户调整策略，大力拓展成长性良好的中小企业客户群体。截至2007年末，华夏银行公司客户数量163852户，其中大型企业客户5860户，中小型企业客户157992户，中小企业客户占公司客户比例96.42%，占比较上年有了明显增长。

综合来看，2007年华夏银行进一步优化了公司业务结构，公司业务呈现稳定增长态势。

2. 零售业务

零售业务是近年来华夏银行的业务发展重点。截至2007年12月31日，华夏银行个人存款余额542.91亿元，较上年同期增长19.76%，占客户存款余额的12.37%；个人贷款余额394.65亿元，较上年同期增长41.19%，占客户贷款余额的12.89%，其中个人住房抵押贷款258.17亿元，较上年同期增长29.79%。与同业相比，华夏银行的零售业务在业务总量中的占比仍然较低。

2007年初，华夏银行制定了营销策略，积极推动经营方式由关系型逐步向产品营销转变，推动了银行卡、创盈慧盈理财业务的营销。截至2007年12月31日，华夏银行银行卡业务手续费收入7649.21万元，比上年同期增加82.50%，增势明显。同时，创盈6号、慧盈4号理财产品市场反映良好。

2007年，华夏银行个人业务取得了一定程度的发展，但对华夏银行利润增长贡献仍然较低。此外，面临当前各银行零售业务产品同质性强、竞争日益激烈的环境，华夏银行仍需加强个人产品的开发和品牌推广力度。

3. 同业及资金业务

华夏银行的同业业务以经营稳健、管理规范、规模实力较强的国内外金融机构作为主要客户。截至2007年12月31日，华夏银行同业资产余额（包括存放同业、拆出资金、买入返售）1330.53亿元，比2006年增长254.73%；

同业负债余额（包括同业存放、拆入资金、卖出回购）1079.80 亿元，比 2006 年增长 112.23%；总体来看，华夏银行 2007 年同业业务增长较快，这既保证了华夏银行资产的流动性，也使其持有资产风险权重降低，减少了其资本消耗。

受市场对通胀预期增强以及紧缩的货币政策等因素的影响，2007 年债券价格整体走势偏弱，华夏银行根据市场情况，调整了债券投资规模。截至 2007 年末，华夏银行交易性资产、可供出售资产、持有至到期资产共计 698.73 亿元，占总资产的 11.80%，占比较上年下降 6.27 个百分点（见表 4）。2007 年，华夏银行实现投资收益 24.26 亿元，投资收益占营业收入的 17.01%，比上年降低 5.28 个百分点。

表 4 华夏银行 2006-2007 年债券投资业务(亿元)

投资类别	2007年末		2006年末	
	余额	占比	余额	占比
交易性金融资产	30.42	0.51%	27.69	0.62%
持有至到期金融资产	589.78	9.96%	651.34	14.64%
可供出售金融资产	78.53	1.33%	124.86	2.81%
合计	698.73	11.80%	803.89	18.07%

六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

信用风险是华夏银行面临的最主要风险之一。2007 年，华夏银行继续建立健全信用风险垂直管理体制，改革现行信用风险总分行分级、分块管理模式，通过总行对授信审批、放款资产保全环节实行垂直管理，在内部建立了垂直、集中的信用风险管理体系。在信用风险识别和评估方面，华夏银行采取以下措施：建立重大风险事项报告制度，成立由总行行长担任组长的重大风险事项处置工作组；建立风险预警机制，定期发布风险信息简讯；改进信用评级系统，完善信用评级制度；研究建立信用风险评估模型、工具和系统，实现风险识别、评估的量化。

2007 年，华夏银行为了控制不良贷款，主要采取了以下措施：一是加强违约贷款清收处置，二是加大不良贷款市场化处置力度，三是加大贷款核销力度，提高财务实力和风险抵补能力。

2007 年，华夏银行共收回贷款损失准备 0.35 亿元，较上年增长 183.37%，共核销不良贷款 14.99 亿元，比上年增长 47.88%。

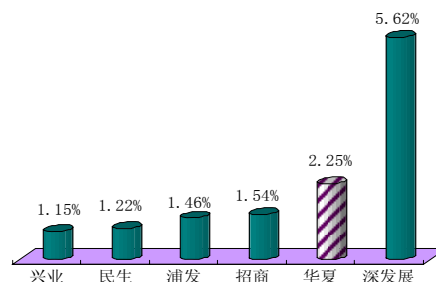
截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行不良贷款余额 68.90 亿元(见表 5)，较上年同期下降 1.96 亿元，剔除 14.99 亿元的贷款核销因素，不良贷款实际上净增加了 13.03 亿元；华夏银行在加大不良贷款核销力度后，损失类贷款仍比上年增长 4.76 亿元，增长 75.12%，这直接导致华夏银行贷款损失准备金的增加，降低了当期利润。

表 5 华夏银行贷款五级分类情况

	2007年末		2006年末	
	余额(亿元)	占比	余额(亿元)	占比
正常类贷款	2778.20	90.77%	2388.35	91.94%
关注类贷款	213.68	6.98%	138.45	5.33%
次级类贷款	28.67	0.94%	34.53	1.33%
可疑类贷款	29.14	0.95%	30.00	1.16%
损失类贷款	11.09	0.36%	6.33	0.24%
不良贷款	68.90	2.25%	70.86	2.73%

2007 年末，华夏银行不良贷款率 2.25%，较上年同期下降 0.48 个百分点，不良贷款余额和比例实现“双降”，但仍高于同类银行（见图 1）。

图 1 部分股份制商业银行 2007 年末不良贷款率



从贷款集中度看，截至 2007 年末，华夏银行单一最大客户贷款比例 5.58%，较上年下降 1.46 个百分点，最大十家客户贷款比例 41.70%，比上年上升 5.39 个百分点，客户集中风险不大。

2. 流动性风险管理

华夏银行在总、分行均设立了资产负债管理委员会，负责制定流动性风险的管理政策并组织实施。2007 年，华夏银行在流动性风险管理方面，主要采取了以下措施：建立了多渠道

融资机制，主动匹配资金缺口；制定流动性应急预案，确保流动性安全；加强最大现金流出限额管理方法及相关工具模型的使用；为兼顾收益性和流动性，在资产组合中持有一部分国债、央行票据等，既实现了稳定的投资收益，又可以在市场上变现或回购，满足流动性需要。

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行即时偿还流动性负缺口为 1151.80 亿元，其余期限的资产负债均为正缺口，这主要是由于华夏银行 2007 年末活期存款占比较高，达到 43.92%。考虑到活期存款日均沉淀量较为稳定，并且华夏银行持有变现能力很强的其他资产，因此实时偿还的流动性风险较小。此外，华夏银行在银行间货币市场具有良好的信誉，融资能力较强，能够较好地控制流动性风险。

3. 市场风险管理

2007 年，华夏银行继续加强市场风险的管理，并在市场风险的识别和评估上，采取了一系列新的措施：通过资金业务处理系统（REAPS），对各项交易市场风险敞口限额进行监控管理；加强利率风险识别和评估，对理财产品及时通过市场利率掉期业务进行风险对冲，控制资金业务风险；加大市场研究和分析力度，每周发布市场风险报告；研究应用敞口分析、缺口分析、敏感性分析计量方法和模型，组织对风险衡量工具 VAR 进行深度衡量、测评和报告；研究运用 RAROC(风险调整后的资本收益率)工具，考察各分行的盈利能力以及该盈利能力背后承担的风险。

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行 3 个月内到期资产负债利率风险敞口为-1142.76 亿元，比上年同期减少 3.38%，但在从紧的货币政策背景下，央行加息预期日益增强，这对华夏银行利息净收入产生不利影响。

华夏银行对于涉及汇率风险的业务品种在开发、推出、操作各个环节予以严格管理，在业务授权、敞口限额和流程监控方面制定必要的风险控制制度，对外汇买卖业务划分银行账

户和交易账户。全行外汇敞口由总行统一管理。截至 2007 年末，华夏银行外汇折人民币正缺口为 18.73 亿元，较上年同期增加 12.35 亿元。

4. 操作风险管理

华夏银行通过不断强化内部控制建设，提高全员风险意识、强化激励约束机制控制操作风险。

2007 年以来，华夏银行通过强化操作风险管理培训、加大现场检查力度、实施强制休假和岗位轮换、建立正向激励机制控制人员操作风险；通过建立有效的业务流程控制机制、完善业务管理制度、梳理业务操作流程、控制操作风险；通过优化业务处理与管理系统功能、保障数据信息安全、实施计算机系统应急演练控制系统操作风险；通过强化安全保卫工作、提高案件堵截率控制外部事件风险。华夏银行一系列操作风险改革措施有效的控制了操作风险的产生，2007 年，华夏银行未发生重大操作风险事件。

总体看，2007 年以来，华夏银行以建立全面风险管理体系为目标，风险管理水平不断提升。

七、财务分析

华夏银行提供了 2007 年年报，报告经北京京都会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量分析

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行资产总额 5923.38 亿元，较上年同期增长 33.13%，其中，贷款净额占比 50.40%，比上年末下降 6.64 个百分点，仍然是华夏银行主要资产；同业资产占比 22.46%，比上年末上升 14.03 个百分点；投资类资产占比 11.86%，比上年末下降 6.29 个百分点；其余资产占比与 2006 年末基本持平（见表 6）。

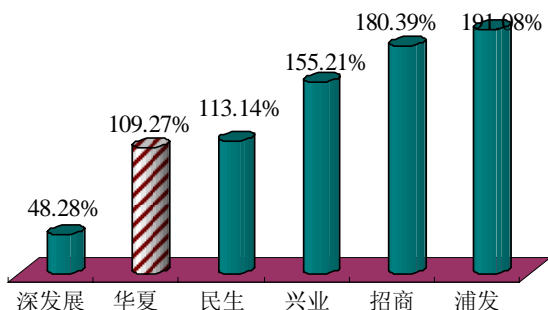
表 6: 华夏银行 2006-2007 年资产结构(亿元/%)

项目	2007年末		2006年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	830.31	14.02%	663.72	14.92%
同业资产	1330.53	22.46%	375.09	8.43%
贷款净额	2985.49	50.40%	2538.03	57.04%
投资资产	702.47	11.86%	807.72	18.15%
其他资产	74.58	1.26%	64.83	1.46%
合计	5923.38	100.00%	4449.39	100.00%

注: 现金类资产包括现金及存放中央银行款项; 同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产; 投资资产包括: 交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资及投资性房地产。

2007 年, 华夏银行加大了贷款损失准备金计提力度, 全年共计提贷款损失准备 33.11 亿元, 较上年增长 43.32%。截至 2007 年 12 月 31 日, 华夏银行一般风险准备余额 33.26 亿元, 较 2006 年同期增长 75.05%。贷款损失准备金余额为 75.28 亿元, 较上年同期增加 26.22%, 贷款损失准备金覆盖率由 2006 年末的 84.15% 上升至 2007 年末的 109.27% (见图 2), 但与同业相比, 仍有提升空间。

图 2 2007 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



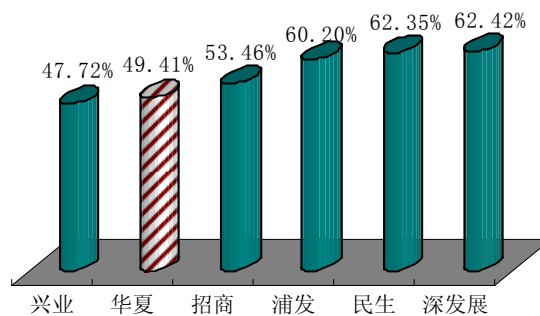
2007 年末, 华夏银行同业资产余额 1330.53 亿元, 较上年末增长 254.72%, 其中买入返售金融资产比上年末增长 295.33%。华夏银行买入返售金融资产主要以债券和票据作为质押品, 风险较小。

2007 年末, 华夏银行投资类资产 702.47 亿元, 较上年末减少 13.03%, 其中债券类投资比上年末减少 13.08%, 主要是由于华夏银行根据债券价格不断走弱的市场行情, 及时调整其资产结构, 减小资产损失。华夏银行债券类投资资产主要包括国债、央行票据、政策性金融债,

因此, 该类资产整体信用风险较小。

截至 2007 年末, 华夏银行风险加权资产占资产总额中的占比为 49.41%, 占比较上年降低 2.68 个百分点, 处于股份制商业银行较好水平 (见图 3)。

图 3: 2007 年末部分股份制商业银行风险加权资产在资产总额中的占比情况



总体看, 2007 年以来华夏银行进一步优化了资产结构, 资产质量良好。

2. 经营效率与盈利能力分析

2007 年, 华夏银行实现营业收入 142.60 亿元, 较上年增长 41.6%, 营业收入的大幅增长主要是由于利息净收入、手续费及佣金收入的快速增长。2007 年, 华夏银行利息净收入 112.47 亿元, 较上年增长 52.27% (见表 7), 这主要得益于央行贷款基准利率的提高, 以及华夏银行存贷款结构的调整; 此外, 实现手续费及佣金净收入 4.51 亿元, 较上年增长 48.24%, 中间业务已经成为华夏银行新的利润增长点。

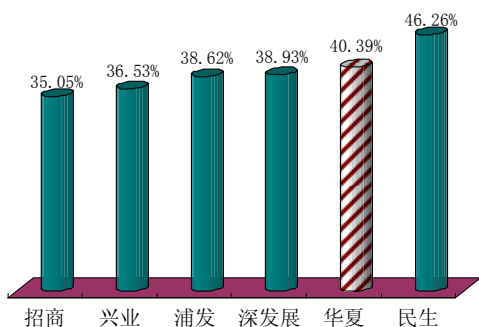
表 7 华夏银行 2006-2007 年收入及成本情况(亿元)

项目	2007年	2006年
利息净收入	112.47	73.86
手续费及佣金净收入	4.51	3.04
投资收益	24.26	22.45
其他净收入	1.36	1.35
营业收入	142.60	100.70
业务及管理费	57.60	43.04
成本收入比	40.39%	42.74%

2007 年, 华夏银行业务及管理费 57.60 亿元, 较上年增长 33.83%; 成本收入比 40.39%, 较上年下降 2.35 个百分点, 自 2005 年以来,

华夏银行成本收入比逐年下降，说明其费用控制能力明显提高，但与同业相比，华夏银行成本控制有进一步下降的空间，见图 4。

图 4 2007 年部分股份制商业银行成本收入比



2007 年，华夏银行实现净利润 21.01 亿元，较上年增长 44.21%，总资产收益率 0.41%，比上年增长 0.05 个百分点，平均净资产收益率 17.01%，比上年上升 3.87 个百分点（见表 8）。

表 8 华夏银行 2006-2007 年收益率指标

项目	2007年	2006年
净利润(亿元)	21.01	14.57
总资产收益率(%)	0.41	0.36
平均净资产收益率(%)	17.01	13.14

总体看，自 2007 年以来，华夏银行在有效控制营业费用的同时，盈利能力逐渐提高，但与同类银行相比，华夏银行盈利水平有待进一步提升。（见图 5、图 6）。

图 5 2007 年部分股份制商业银行资产收益率

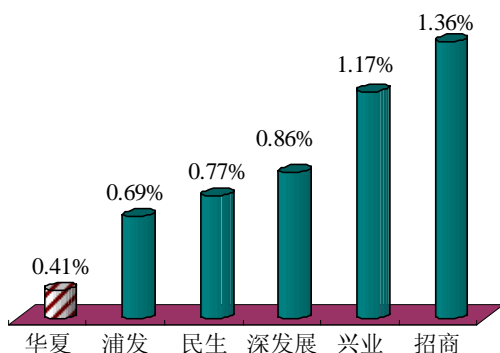
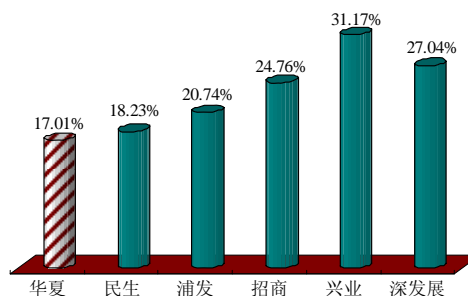


图 6 2007 年部分股份制商业银行平均净资产收益率



3. 流动性及资本充足性分析

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行人民币超额准备金率 8.96%，比上年末下降 2.89 个百分点，仍处于较高水平；华夏银行拆入资金余额为零；人民币资产流动性比例 48.15%，较上年末下降 16.14 个百分点，仍相对较高，总体看，华夏银行短期偿付能力较强。截至 2007 年末，华夏银行人民币存贷款比例 64.62%，较上年末提高 0.24 个百分点，存贷比控制较好，但华夏银行中长期贷款比例 160.59%（扣除金融债、次级债、混合资本债券所投放的贷款），中长期存贷款期限不匹配使其流动性压力增大。2007 年，华夏银行总的现金流量为正，但经营性现金流量为净流出，主要是由于较大的债券筹资用于贷款投放。虽然 2007 年华夏银行经营性活动净现金流为负，但经营性活动现金流入量增加明显，2007 年经营性现金流入 1374.83 亿元，比 2006 年增加 582.18 亿元。2007 年末，华夏银行现金及现金等价物余额 530.70 亿元，较上年末增加 27.50 亿元。

近年来，华夏银行风险加权资产的增长速度快于核心资本增长速度，核心资本充足率逐年下降（见表 9）。截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行资本充足率 8.27%，核心资本充足率 4.30%，已接近监管下限。

为缓解资本压力，华夏银行 2008 年第一次临时股东大会决议通过《关于华夏银行股份有限公司符合非公开发行股票条件的议案》，2008 年拟定向增发约 7.9 亿股，筹资额约 115.6 亿元。如果华夏银行 2008 年增发成功，以 2007 年末

资本净额和风险加权资产净额为基准计算，其资本充足率将达到 12%，核心资本充足率将达到 8%。我们将密切关注其资本的变化情况。

表 9 华夏银行资本构成及变化情况(亿元)

项目	2007年末	2006年末
资本净额	242.04	191.79
其中：核心资本净额	125.94	111.81
风险加权资产净额	2926.51	2317.68
核心资本充足率	4.30%	4.82%
资本充足率	8.27%	8.28%

4. 偿债能力分析

截至 2007 年 12 月 31 日，华夏银行已发行且未到期的债券余额为 238.70 亿元，其中金融债 136.20 亿元，次级债 62.50 亿元，混合资本债 40 亿元。由于偿还次序的不同，在同等市场环境下，华夏银行金融债券风险最低，次级债券的风险高于金融债券但低于混合资本债券，混合资本债券风险最高。

金融债偿付能力

截至 2007 年末，华夏银行资本充足率 8.27%，和上年相比变化不大。如考虑华夏银行 2008 年定向增发成功，其资本充足率将大幅提升，则对金融债偿付保障能力增强。截至 2007 年末，华夏银行快速可变现资产（期限在 90 天以内的资产）2704.53 亿元，比上年增加 1209.75 亿元，快速可变现资产对金融债券的保障倍数为 19.86 倍，保障能力较强。

次级债偿付能力

2007 年末，华夏银行净利润 21.01 亿元，对次级债券余额保障倍数为 0.34 倍（净利润/次级债券余额），较上年 0.23 倍有所上升；可快速变现资产对次级债券保障倍数为 43.27 倍（可快速变现资产/次级债券余额）；股东权益合计 130.56 亿元，对次级债券余额保障倍数为 2.73 倍（股东权益、混合资本债余额/次级债券余额），与 2006 年 1.86 倍相比有所上升。华夏银行次级债券保障能力较强。

混合资本债偿付能力

2007 年末，华夏银行净利润对混合资本债券余额保障倍数为 0.53 倍（净利润/混合资本债券余额）；可快速变现资产对混合资本债券余额保障倍数为 67.61 倍（可快速变现资产/混合资本债券余额）；股东权益对混合资本债券余额保障倍数为 3.26 倍（股东权益/混合资本债券余额），保障能力较强。

总体看，近三年来，华夏银行盈利能力逐年提升，股东权益增长明显，对各种债项本金余额偿还的保障能力较强。另外，华夏银行 2008 年拟定向增发 115.6 亿元，如果发行成功则资本金将得到补充，偿债能力进一步提升，但定向增发的实施仍需一个过程，我们将密切关注。

附录 1-1 2006 年、2007 年资产负债表
(单位: 人民币元)

项 目	2007年12月31日	2006年12月31日
资产		
现金及存放中央银行款项	83,031,499,599.41	66,372,573,792.60
存放同业款项	5,451,984,417.06	5,182,300,860.67
贵金属	572,190.00	7,940,000.00
拆出资金	10,047,469,955.20	2,590,697,000.00
交易性金融资产	3,042,194,314.80	2,768,745,859.81
衍生金融资产	6,185,797.51	
买入返售金融资产	117,553,440,181.30	29,735,660,962.03
应收利息	1,528,977,254.09	898,637,418.23
发放贷款和垫款	298,549,352,807.21	253,802,984,535.78
可供出售金融资产	7,853,318,187.60	12,486,536,421.23
持有至到期投资	58,978,336,272.52	65,134,238,309.11
长期股权投资	53,125,000.00	53,125,000.00
投资性房地产	319,756,714.28	329,528,142.86
固定资产	3,606,242,535.16	3,234,595,880.95
递延所得税资产	663,430,398.01	852,834,332.05
其他资产	1,652,388,873.04	1,489,128,062.26
资产总计	592,338,274,497.19	444,939,526,577.58

附录 1-1 2006 年、2007 年资产负债表（续）
 （单位：人民币元）

项 目	2007年12月31日	2006年12月31日
负债		
同业及其他金融机构存放款项	59,379,807,597.22	23,199,609,845.86
拆入资金		1,936,362,851.90
衍生金融负债	36,142,605.34	
卖出回购金融资产款	48,599,535,733.27	25,743,247,900.04
吸收存款	438,782,259,453.55	371,062,054,655.74
应付职工薪酬	779,147,322.17	550,093,823.43
应交税费	1,166,963,907.82	958,662,533.89
应付利息	2,887,755,014.56	1,643,618,466.30
预计负债	54,891,900.00	43,391,900.00
应付债券	23,870,000,000.00	6,250,000,000.00
递延所得税负债	1,546,449.38	119,071,351.62
其他负债	3,724,596,978.53	1,790,618,136.67
负债合计	579,282,646,961.84	433,296,731,465.45
股东权益		
股本	4,200,000,000.00	4,200,000,000.00
资本公积	3,688,906,718.23	3,915,263,523.69
减：库存股		
盈余公积	1,100,242,497.50	890,123,574.63
一般风险准备	3,326,000,000.00	1,900,000,000.00
未分配利润	740,478,319.62	737,408,013.81
股东权益合计	13,055,627,535.35	11,642,795,112.13
负债及股东权益总计	592,338,274,497.19	444,939,526,577.58

附录 1-2 2005 年资产负债表

(单位：人民币元)

项 目	2005 年 12 月 31 日
资产	
现金及存放中央银行款项	36,859,172,794.82
存放同业款项	7,254,872,077.40
贵金属	
拆出资金	109,709,140.00
交易性金融资产	
衍生金融资产	
买入返售金融资产	12,344,171,115.23
应收利息	802,405,713.16
发放贷款和垫款	228,491,158,996.17
可供出售金融资产	12,940,966,960.95
持有至到期投资	51,453,041,742.61
长期股权投资	50,000,000.00
固定资产	3,723,942,223.41
递延税款借项	657,949,507.40
其他资产	1,234,082,006.66
资产总计	355,921,472,277.81

附录 1-2 2005 年资产负债表（续）

（单位：人民币元）

项 目	2005 年 12 月 31 日
负债	
同业及其他金融机构存放款项	21,426,952,248.09
拆入资金	16,762,921.02
卖出回购金融资产款	1,326,996,470.99
吸收存款	314,166,616,861.04
应付工资	144,473,689.03
应付福利费	49,295,932.55
应交税费	675,227,594.81
应付利息	1,478,240,890.25
预计负债	35,741,900.00
应付债券	4,250,000,000.00
其他负债	1,820,341,901.51
负债合计	345,390,650,409.29
股东权益：	
股本	4,200,000,000.00
资本公积	3,822,994,552.98
盈余公积	744,419,247.34
一般风险准备	900,000,000.00
未分配利润	888,069,068.20
其中：拟分配现金股利	462,000,000.00
外币报表折算差额	-24,661,000.00
股东权益合计	10,530,821,868.52
负债及股东权益总计	355,921,472,277.81

附录 2-1 2006 年、2007 年利润表

(单位：人民币元)

项 目	2007年度	2006年度
一、营业收入	14,260,281,552.60	10,070,477,467.05
利息净收入	11,247,091,158.13	7,386,212,401.99
利息收入	22,877,082,815.09	15,292,123,817.92
利息支出	11,629,991,656.96	7,905,911,415.93
手续费及佣金净收入	451,252,356.29	304,413,516.14
手续费及佣金收入	713,195,298.32	410,607,795.99
手续费及佣金支出	261,942,942.03	106,194,279.85
投资收益	2,425,771,661.27	2,245,117,595.06
公允价值变动收益	(50,142,171.79)	9,878,765.04
汇兑收益	96,518,426.40	80,924,500.22
其他业务收入	89,790,122.30	43,930,688.60
二、营业支出	10,404,512,317.11	7,500,032,365.05
营业税金及附加	1,092,581,189.53	757,447,155.34
业务及管理费	5,759,730,867.87	4,303,914,493.04
资产减值损失	3,543,352,226.61	2,429,125,416.62
其他业务成本	8,848,033.10	9,545,300.05
三、营业利润	3,855,769,235.49	2,570,445,102.00
加：营业外收入	32,407,733.60	34,638,481.39
减：营业外支出	67,382,246.51	193,853,997.68
四、利润总额	3,820,794,722.58	2,411,229,585.71
减：所得税费用	1,719,605,493.90	954,186,312.81
五、净利润	2,101,189,228.68	1,457,043,272.90
归属于母公司所有者的净利润	2,101,189,228.68	1,457,043,272.90
少数股东损益		
六、每股收益		
（一）基本每股收益	0.5003	0.3469
（二）稀释每股收益	0.5003	0.3469

附录 2-2 2005 年利润表

(单位：人民币元)

项 目	2005 年度
一、营业收入	7,630,887,704.56
利息净收入	5,595,991,257.34
利息收入	11,647,247,160.22
已减值贷款利息收入	
利息支出	6,051,255,902.88
手续费及佣金净收入	198,424,883.54
手续费及佣金收入	297,200,326.71
手续费及佣金支出	98,775,443.17
投资收益	1,679,096,042.81
公允价值变动收益	
汇兑收益	114,975,009.22
其他业务收入	42,400,511.65
二、营业支出	5,460,168,453.55
营业税金及附加	604,878,453.58
业务及管理费	3,488,928,185.17
资产减值损失	1,360,765,487.69
其他业务成本	5,596,327.11
三、营业利润	2,170,719,251.01
加：营业外收入	21,716,054.27
减：营业外支出	203,260,486.35
四、利润总额	1,989,174,818.93
减：所得税费用	709,580,736.72
五、净利润	1,279,594,082.21

附录 3-1 2006 年、2007 年现金流量表

(单位：人民币元)

项 目	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量		
客户存款和同业存放款项净增加额	103,900,402,549.17	59,351,896,802.72
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额	20,777,092,443.94	11,823,845,431.67
收取利息、手续费及佣金的现金	12,590,577,026.56	7,914,623,091.13
收到其他与经营活动有关的现金	215,195,121.79	174,778,684.59
经营活动现金流入小计	137,483,267,141.46	79,265,144,010.11
客户贷款及垫款净增加额	135,893,558,229.86	30,467,314,629.15
存放中央银行和同业款项净增加额	21,485,007,325.20	4,655,694,168.23
支付手续费及佣金的现金	261,942,942.03	106,194,279.85
支付给职工以及为职工支付的现金	2,312,021,322.56	1,615,133,239.04
支付的各项税费	2,493,526,432.01	1,516,659,197.31
支付其他与经营活动有关的现金	765,781,328.01	2,797,772,670.32
经营活动现金流出小计	163,211,837,579.67	41,158,768,183.90
经营活动产生的现金流量净额	(25,728,570,438.21)	38,106,375,826.21
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	312,678,451,664.49	184,435,215,941.10
取得投资收益收到的现金	2,454,858,075.17	2,134,745,178.23
收到其他与投资活动有关的现金	13,049,270.88	39,087,954.11
投资活动现金流入小计	315,146,359,010.54	186,609,049,073.44
投资支付的现金	302,447,573,076.99	200,273,555,419.07
购建固定资产、无形资产和其他长	1,085,507,516.97	603,686,901.87
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	303,533,080,593.96	200,877,242,320.94
投资活动产生的现金流量净额	11,613,278,416.58	(14,268,193,247.50)
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
发行债券收到的现金	17,620,000,000.00	2,000,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	17,620,000,000.00	2,000,000,000.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的	430,210,000.00	458,210,000.00
现金		
支付其他与筹资活动有关的现金	332,974,450.15	212,635,000.00
筹资活动现金流出小计	763,184,450.15	670,845,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	16,856,815,549.85	1,329,155,000.00
四、汇率变动对现金的影响额	8,510,309.78	4,285,894.11
五、现金及现金等价物净增加额	2,750,033,838.00	25,171,623,472.82
加：期初现金及现金等价物余额	50,319,597,191.82	25,147,973,719.00
六、期末现金及现金等价物余额	53,069,631,029.82	50,319,597,191.82

附录 3-2 2005 年现金流量表

(单位：人民币元)

项 目	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量	
客户存款和同业存放款项净增加额	59,351,896,802.72
向中央银行借款净增加额	
向其他金融机构拆入资金净增加额	11,823,845,431.67
收取利息、手续费及佣金的现金	7,701,988,091.13
收到其他与经营活动有关的现金	174,778,684.59
经营活动现金流入小计	79,052,509,010.11
客户贷款及垫款净增加额	30,467,314,629.15
存放中央银行和同业款项净增加额	4,655,694,168.23
支付手续费及佣金的现金	106,194,279.85
支付给职工以及为职工支付的现金	1,465,785,739.59
支付的各项税费	1,516,659,197.31
支付其他与经营活动有关的现金	2,947,120,169.77
经营活动现金流出小计	41,158,768,183.90
经营活动产生的现金流量净额	37,893,740,826.21
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	184,435,215,941.10
取得投资收益收到的现金	2,134,745,178.23
收到其他与投资活动有关的现金	39,087,954.11
投资活动现金流入小计	186,609,049,073.44
投资支付的现金	200,273,555,419.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	603,686,901.87
支付其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	200,877,242,320.94
投资活动产生的现金流量净额	-14,268,193,247.50
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	
发行债券收到的现金	2,000,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计	2,000,000,000.00
偿还债务支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	458,210,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流出小计	458,210,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,541,790,000.00
四、汇率变动对现金的影响额	4,285,894.11
五、现金及现金等价物净增加额	25,171,623,472.82
加：期初现金及现金等价物余额	25,147,973,719.00
六、期末现金及现金等价物余额	50,319,597,191.82