

跟踪评级公告

联合[2009]285号

联合资信评估有限公司通过对华夏银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持华夏银行股份有限公司主体信用等级为AAA，2007年发行的金融债券信用等级为AAA，2006年发行的次级债券信用等级为AA⁺，2007年发行的混合资本债券信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月一日



华夏银行股份有限公司

2009年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体信用等级: AAA
金融债信用等级: AAA
次级债信用等级: AA+
混合债信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2009年7月1日

主要数据

项 目	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	7316.37	5923.38	4449.40
股东权益(亿元)	274.21	130.55	116.43
营业收入(亿元)	176.11	142.60	100.70
净利润(亿元)	30.71	21.01	14.57
成本收入比(%)	41.41	40.39	42.74
平均净资产收益率(%)	15.17	17.01	13.14
不良贷款率(%)	1.82	2.25	2.73
拨备覆盖率(%)	151.22	109.27	84.15
本币流动性比率(%)	52.90	48.15	64.29
本币存贷比(%)	71.64	64.62	64.38
核心资本充足率(%)	7.46	4.30	4.82
资本充足率(%)	11.40	8.27	8.28

注: 以上数据来源于华夏银行2006年~2008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

潘 军

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

2008年, 华夏银行坚持以发展为主题, 以结构调整为主线, 资产规模继续扩大, 营业收入稳步提高, 盈利能力良好, 资本充足率处于较高水平; 风险控制体系不断完善。

综合各种因素, 联合资信确定维持华夏银行主体信用等级为AAA, 2007年金融债券信用等级为AAA, 2006年次级债券信用等级为AA⁺, 2007年混合资本债券信用等级为AA⁻, 评级展望为稳定。

优势

1. 华夏银行公司治理结构和内部控制体系不断完善, 风险控制水平进一步提高。
2. 拨备较充足, 资产质量良好。
3. 资本充足率明显提高。

关注

1. 成本控制有待进一步加强。
2. 存贷款业务增速有所放缓。
3. 当前复杂的经济形势和多变的货币政策在一定程度上增加了华夏银行在业务发展、风险管理上的压力。

一、发债主体概况

2008年10月15日，华夏银行以非公开发行股票的方式向股东实际募集资金113.80亿元。截至2008年12月31日，华夏银行实收股本49.91亿元，前十大股东合计持有59.55%股权，前五大股东及其持股比例分别为：首钢总公司13.98%；国家电网公司11.94%；德意志银行股份有限公司11.27%；红塔烟草（集团）有限责任公司6.00%；润华集团股份有限公司4.08%。

截至2008年12月31日，华夏银行在全国31个城市设立了28家分行、3家异地支行，营业网点达到313家，共有员工11109人。

截至2008年12月31日，华夏银行资产总额7316.37亿元，其中贷款余额3554.78亿元；

负债总额7042.16亿元，其中存款余额4853.50亿元；所有者权益274.21亿元。2008年实现营业收入176.11亿元，净利润30.71亿元；资本充足率11.40%，核心资本充足率7.46%；不良贷款率1.82%；拨备覆盖率151.22%。

二、债券概况

截至2008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。

2008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

2008年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008年9月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在

此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大幅缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经

济造成不利影响，2008年11月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，初步匡算到2010年底约需投资4万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008年12月，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国30条），具体提出了30条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业，包括鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等。2008年我国国内生产总值（GDP）同比增长9.0%，经济增长速度有所放缓。

2009年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。2008年末，我国银行业金融机构境内

本外币资产总额62.39万亿元（见表2），负债总额58.60万亿元，分别较2007年末增长18.6%和18.2%。

表2 银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

2008年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008年2季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对2009年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。截至2008年末，银行业不良贷款余额5681.8亿元，比2007年末减少7002.4亿元；不良贷款率2.45%，比2007年末降低3.72个百分点；贷款损失准备充足率158.2%，拨备覆盖率115.3%。银行业资产质量的明显改善主要是由于2008年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。2008年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的80%以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

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2008年末，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51.0%，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。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到14.1%，呈现出总体上升趋势。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着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，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，资产总额呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，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。然而与国有商业银行相比，股份制商业银行还存在规模小、机构网点少、客户基础比较薄弱、综合竞争力弱等问题。

4. 监管与支持

2008年，在日趋复杂的国际国内宏观经济环境下，我国监管部门坚持对银行业实施审慎风险监管和持续风险监管，加强了跨业跨境风险监管、大型银行并表监管、资产证券化业务和理财产品监管，督促各银行业金融机构关注外币金融资产风险、加大拨备计提力度，并就困难企业贷款重组、小企业贷款、并购贷款、支农金融服务等出台了多项政策，对稳定市场信心、促进银行业健康发展起到了积极作用。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。

联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2008年12月，华夏银行第五届董事会召开会议审议并通过了翟鸿祥辞去董事、董事长职务，选举吴建先生为董事长，聘任樊大志先生为行长。截至2008年末，华夏银行董事会由17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4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。

2008年，华夏银行共召开2次股东大会，7次董事会会议，共审议通过了76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。

为完善公司治理相关制度，提高公司决策质量，2008年华夏银行制定了《董事会独立董事年报工作制度》、《董事会审计委员会年报工作规程》、《经营管理层向董事会信息报告工作制度》，进一步规范了年报的编制、审议和披露程序，完善了公司治理机制。

在巩固2007公司治理专项活动成果的基础上，2008年华夏银行进一步对公司治理整改报告中所列事项的整改情况进行梳理，形成了《关于公司治理专项活动的后续工作报告》。通过一系列专项活动的实施，2008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

2008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

2008年，华夏银行继续建立健全内控管理体系。修改完善了《内部控制管理办法》、《内部控制评价办法》，构建了分支行、总行专业部门自我评价，稽核部门监督评价和全行自我评价的三级评价体系。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。

总体看，2008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

2008年华夏银行公司存款业务增势趋缓，截至2008年12月31日，公司存款余额3241.18亿元，占客户存款余额的66.78%，公司存款余额较上年末增长0.34亿元，其中活期存款1796.33亿元，比上年末增长3.45%；定期存款1444.85亿元，比上年末降低了3.96%。同期，华夏银行公司贷款余额3165.72亿元，占客户贷款余额的89.06%，公司贷款余额比上年末增长18.74%。

2008年，华夏银行贷款主要分布在制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和服务业、房地产业等领域（见表3）。上述五大行业贷款余额

占总贷款余额的62.61%，与上年基本一致，行业分布较为合理。

表3 华夏银行2007-2008年贷款行业分布(亿元)

行业	2008年末		2007年末	
	余额	占比	余额	占比
制造业	1001.38	28.18%	886.31	28.97%
批发和零售业	505.14	14.21%	483.47	15.80%
建筑业	248.11	6.98%	167.85	5.48%
租赁和服务业	239.56	6.74%	122.50	4.00%
房地产业	231.24	6.50%	193.41	6.32%

2008年，华夏银行继续实施公司客户群体的结构调整，大力提高优质客户的比重。坚持以中型客户为主，注重选择一批有成长性的中小企业，着力发展国家重点支持行业的优质客户。

综合来看，2008年华夏银行公司银行业务呈平稳增长态势。

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2008年12月31日，华夏银行个人存款余额636.19亿元，较上年同期增长17.18%，占客户存款余额的13.11%；个人贷款余额389.05亿元，较上年同期下降了1.42%，占客户贷款余额的10.94%，其中个人住房抵押贷款239.96亿元，较上年同期下降了7.05%。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。

2008年，华夏银行继续推动银行卡、理财业务的营销。截至2008年12月31日，华夏银行累计发行华夏卡1568.16万张，比年初增加152.85万张；银行卡业务手续费收入1.28亿元，比上年同期增加68.42%，保持快速增长。同时，华夏银行继续推出优质的理财产品，2008年末理财产品余额达91.05亿元，“增盈”、“慧盈”、“创盈”等理财产品市场反映良好。

2008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。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 2008 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）1582.46 亿元，比 2007 年增长 18.94%；同业负债余额（包括同业存放、拆入资金、卖出回购）1806.89 亿元，比 2007 年增长 67.34%。总体来看，华夏银行 2008 年同业业务保持较快增长，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。

受经济增速下降、通胀转通缩、货币政策转向等因素的影响，2008 年下半年债券市场进入强势阶段，华夏银行根据市场情况，调整了债券投资规模。截至 2008 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 918.62 亿元，较上年同期增长 31.47%；占总资产的 12.56%，占比较上年提高了 0.76 个百分点（见表 4）。2008 年，华夏银行实现投资收益 29.50 亿元，比 2007 年增长 21.60%；投资收益占营业收入的 16.75%，比上年降低 0.26 个百分点。

表 4 华夏银行 2007-2008 年债券投资业务(亿元)

投资类别	2008 年末		2007 年末	
	余额	占比	余额	占比
交易性金融资产	48.18	0.66%	30.42	0.51%
持有至到期金融资产	690.97	9.44%	589.78	9.96%
可供出售金融资产	179.47	2.45%	78.53	1.33%
合计	918.62	12.56%	698.73	11.80%

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。2008 年，华夏银行借助于德意志银行的技术支持，建立了新信用评级模型，着力打造以风险量化为核心的风险管理技术平台。面对复杂多变的经济形势，华夏银行不断强化信用风险管理水平，采取以下措施：制定信用风险管理战略规划；建立垂直集中的信用风险管理体制；适时调整授

信政策，优化产业结构；强化授信分析岗、实地见证岗、贷后预警岗规范性管理；完善风险预警及贷后检查机制建设；实施同一债务人管理；建立授信制度按季评价机制；完善评级体系；强化风险迁徙管理，提高风险抵补水平；实施问题授信集中管理，多渠道处置不良贷款；强化信息系统建设，优化授信业务流程与系统功能。

2008 年，华夏银行在防止新增不良贷款反弹的同时，加大不良贷款市场化处置力度，通过加大不良贷款核销，提高财务实力和风险抵补能力。2008 年，华夏银行共收回贷款损失准备 0.60 亿元，较上年增长 71.43%，共核销不良贷款 20.54 亿元，比上年增加 36.93%。

截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行不良贷款余额 64.87 亿元(见表 5)，较上年同期下降 4.03 亿元，剔除 20.54 亿元的贷款核销因素，不良贷款实际上净增加了 16.51 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加 1.57 亿元，增长 11.18%，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。

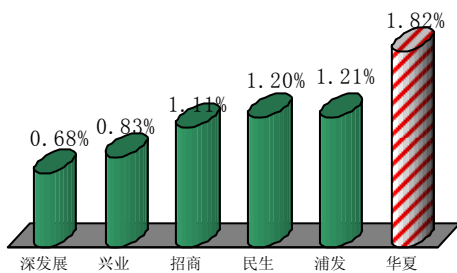
表 5 华夏银行贷款五级分类情况

	2008 年		2007 年	
	余额(亿元)	占比	余额(亿元)	占比
正常类贷款	3291.34	92.59%	2778.2	90.77%
关注类贷款	198.56	5.59%	213.68	6.98%
次级类贷款	19.61	0.55%	28.67	0.94%
可疑类贷款	32.6	0.91%	29.14	0.95%
损失类贷款	12.66	0.36%	11.09	36.00%
不良贷款	64.87	1.82%	68.9	2.25%

2008 年末，华夏银行不良贷款率 1.82%，较上年同期下降 0.43 个百分点，但仍高于同类银行（见图 1）。

截至 2008 年末，华夏银行单一最大客户贷款比例 3.72%，较上年下降 1.86 个百分点，最大十家客户贷款比例 27.48%，比上年下降 14.22 个百分点，客户集中风险不大。

图1 部分股份制商业银行 2008 年末不良贷款率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

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。2008 年华夏银行借助德意志银行流动性风险技援项目，逐步建立了以缺口分析为基础，头寸管理、指标管理、缺口管理相结合、压力测试和应急管理相配套的流动性管理体系，流动性管理水平明显提高。

截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行即时偿还及 3 个月内流动性负缺口分别为 958.87 亿元及 358.70 亿元，其余期限的资产负债均为正缺口。华夏银行 2008 年末活期存款占比较高，达到 41.64%。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

2008 年华夏银行制定了《2008 年市场风险管理策略》、修订了《市场风险管理实施细则》，建立了市场风险限额管理指标体系，采用以敏感性指标、风险值与压力测试和情景分析“三位一体”的市场风险计量方法，提高了市场风险计量的准确性和管理的有效性。同时，华夏银行强化了对市场和政策变化的监测、分析及预警，较好地防范市场风险可能带来的危害。

截至 2008 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-1140.56 亿元，与上年同期基本持平。

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 2008 年末，华夏银行外汇折人民币负缺口为 38.36 亿元，较上年同期减少 57.09 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。

2008 年华夏银行总行设立了市场与操作风险管理部，独立履行全行操作风险管理职责，总行各部门设立操作风险控制岗，负责本专业条线的操作风险控制；运用业务风险评估、关键风险指标监测和损失数据收集等标准化管理工具，对操作风险进行识别、评估与量化；针对新业务、新产品的管理，对其操作风险识别充分性和控制措施的完整有效性进行审核，减少操作风险发生的可能性。2008 年，华夏银行未发生重大操作风险事件。

总体看，2008 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高。

七、财务分析

华夏银行提供了 2008 年财务报告，北京京都天华会计师事务所对报告进行审计，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 2008 年 12 月 31 日，华夏银行资产总额 7316.37 亿元，较上年同期增长 23.52%，其中，贷款净额占比 47.25%，比上年末下降 3.15 个百分点，仍然是华夏银行主要资产；现金类

资产占比 17.28%，比上年末上升 3.26 个百分点；其余资产占比与 2007 年末基本持平（见表 6）。

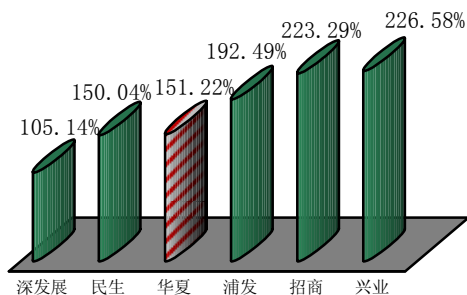
表 6 华夏银行 2007-2008 年资产结构(亿元/%)

项目	2008 年末		2007 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1264.33	17.28%	830.31	14.02%
同业资产	1582.46	21.63%	1330.53	22.46%
贷款净额	3456.68	47.25%	2985.49	50.40%
投资资产	922.12	12.60%	702.47	11.86%
其他资产	90.78	1.24%	74.58	1.26%
合计	7316.37	100%	5923.38	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。

2008 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 45.07 亿元，较上年增长 36.12%。截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行一般风险准备余额 54.07 亿元，较 2007 年同期增长 62.57%。贷款损失准备金余额为 98.10 亿元，较上年同期增加 30.31%，贷款损失准备金覆盖率由 2007 年末的 109.27% 上升至 2008 年末的 151.22%，拨备较为充足，但与同业相比，仍有提升空间。

图 2 2008 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



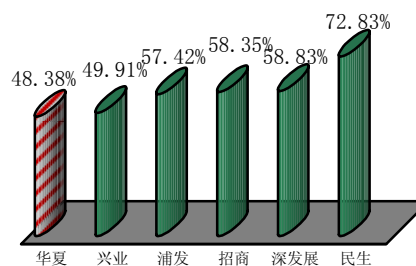
注：数据来源于各银行 2008 年年报

2008 年末，华夏银行同业资产余额 1582.46 亿元，较上年末增长 18.94%，其中买入返售金融资产比上年末增长 15.13%。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。

2008 年末，华夏银行投资类资产 922.12 亿元，较上年末增长 31.27%，其中债券类投资比上年末增长 31.82%，主要是由于华夏银行根据债券价格不断走强的市场行情，及时调整其资产结构，增加债券投资。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 2008 年末，华夏银行风险加权资产在资产总额中的占比为 48.38%，占比较上年降低 1.03 个百分点，处于股份制商业银行较好水平（见图 3）。

图 3 2008 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



注：数据来源于各银行 2008 年年报

总体看，2008 年以来华夏银行进一步优化了资产结构，拨备较充足，资产质量良好。

2. 经营效率与盈利能力分析

表 7 华夏银行 2007-2008 年收入及成本情况(亿元)

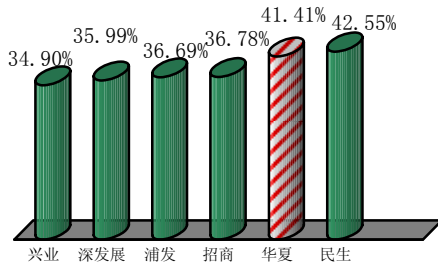
项目	2008 年	2007 年
利息净收入	134.92	112.47
手续费及佣金净收入	8.23	4.51
投资收益	29.50	24.26
其他净收入	3.46	1.36
营业收入	176.11	142.60
业务及管理费	72.92	57.60
成本收入比	41.41%	40.39%

2008 年，华夏银行实现营业收入 176.11 亿元，较上年增长 23.50%。其中，利息净收入 134.92 亿元，较上年增长 19.96%（见表 7），央

行的多次降息，使得华夏银行利息净收入的增速较 2007 年有所下降；此外，华夏银行实现手续费及佣金净收入 8.23 亿元，较上年增长 82.48%，中间业务对华夏银行的利润贡献度保持快速增长。

2008 年，华夏银行计提了资产减值准备 48.94 亿元，较上年增长 38.13%；业务及管理费 72.92 亿元，较上年增长 26.60%；成本收入比 41.41%，较上年增加 1.02 个百分点，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 2008 年部分股份制商业银行成本收入比



注：数据来源于各银行 2008 年年报

2008 年，华夏银行实现净利润 30.71 亿元，较上年增长 46.17%，总资产收益率 0.46%，比上年增长 0.05 个百分点，平均净资产收益率 15.17%，比上年下降 1.84 个百分点（见表 8），主要是因为华夏银行 2008 年 10 月通过非公开发行股票募集的资金尚未全面产生效益。

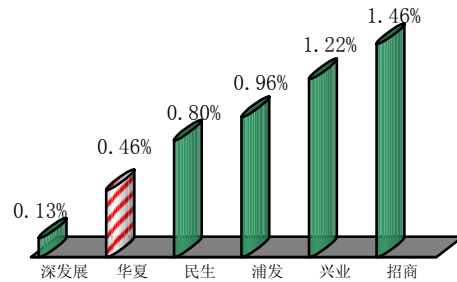
表 8 华夏银行 2007-2008 年收益率指标

项目	2008 年	2007 年
净利润(亿元)	30.71	21.01
总资产收益率(%)	0.46	0.41
平均净资产收益率(%)	15.17	17.01

总体看，2008 年，华夏银行受宏观货币政策、美国次贷危机及国际金融风暴影响，在净息差下降、计提外币债券减值准备等不利因素下，盈利增速有所放缓，与同类银行相比，华夏银行盈利水平处于相对较低水平。（见图 5、

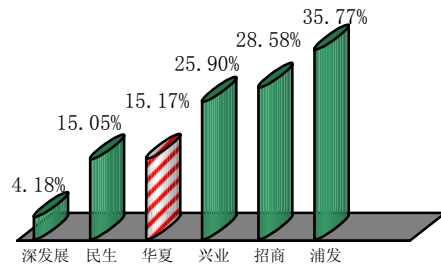
图 6）。

图 5 2008 年部分股份制商业银行资产收益率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

图 6 2008 年部分股份制商业银行平均净资产收益率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

3. 流动性及资本充足性分析

截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行人民币超额准备金率 15.89%，比上年末下降 6.93 个百分点，处于较高水平；人民币资产流动性比例 52.90%，较上年末提高 4.75 个百分点，相对较高，总体看，华夏银行短期偿付能力较强。截至 2008 年末，华夏银行人民币存贷比为 71.64%，较上年末提高 7.02 个百分点。2008 年，华夏银行经营性现金流量为净流入 498.67 亿元，比 2007 年的经营性现金净流出增加了 755.96 亿元。2008 年末，华夏银行现金及现金等价物余额 922.80 亿元，较上年末增加 392.10 亿元。

近年来，华夏银行风险加权资产的增长速度较快，为缓解资本压力，2008 年 10 月 15 日华夏银行以非公开发行股票的方式向股东募集资金 115.58 亿元，扣除发行费用后实际募集资金

金 113.80 亿元，全部用于补充核心资本。截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行资本充足率 11.40%，核心资本充足率 7.46%，均较 2007 年有大幅提高。

表 9 华夏银行资本构成及变化情况(亿元)

项目	2008 年末	2007 年末
资本净额	403.46	242.04
其中：核心资本净额	264.16	125.94
风险加权资产净额	3540.01	2926.51
核心资本充足率	7.46%	4.30%
资本充足率	11.40%	8.27%

4. 偿债能力分析

截至 2008 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 2008 年末，华夏银行经营活动现金流入金额 498.67 亿元，对金融债券的保障倍数为 3.66 倍（经营活动现金流入金额/金融债券余额）；2008 年末，华夏银行快速可变现资产（期限在 90 天以内的资产）3526.13 亿元，比上年增加 821.60 亿元，快速可变现资产对金融债券的保障倍数为 25.89 倍。

总体看，华夏银行经营活动现金流入金额及可变现资产对金融债券的保障能力强。

次级债偿付能力

2008 年末，华夏银行净利润 30.71 亿元，对次级债券余额保障倍数为 0.49 倍（净利润/次级债券余额），较上年 0.34 倍有所上升；可快速变现资产对次级债券保障倍数为 56.42 倍（可快速变现资产/次级债券余额）；股东权益合计 274.21 亿元，对次级债券余额保障倍数为 5.03 倍（股东权益、混合资本债余额/次级债券余额），与 2007 年 2.73 倍相比有大幅提高。华夏

银行次级债券保障能力较强。

混合资本债偿付能力

2008 年末，华夏银行净利润对混合资本债券余额保障倍数为 0.30 倍（净利润/次级债券及混合资本债券余额）；可快速变现资产对混合资本债券余额保障倍数为 34.40 倍（可快速变现资产/次级债券及混合资本债券余额）；股东权益对混合资本债余额保障倍数为 2.68 倍（股东权益/次级债券及混合资本债券余额），保障能力较强。

总体看，近三年来，华夏银行盈利能力稳步提升，股东权益增长明显，特别是在 2008 年成功定向增发后，华夏银行的资本金得到较大补充，对各种债项本金余额偿还的保障能力较强。

附录 1-1 2006-2008 年资产负债表

(单位：人民币元)

项 目	2008年12月31日	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	126,433,352,681.84	83,031,499,599.41	66,372,573,792.60
存放同业款项	6,744,270,266.41	5,451,984,417.06	5,182,300,860.67
贵金属	9,499,910.26	572,190.00	7,940,000.00
拆出资金	16,160,000,000.00	10,047,469,955.20	2,590,697,000.00
交易性金融资产	4,817,684,347.61	3,042,194,314.80	2,768,745,859.81
衍生金融资产	443,130,737.17	6,185,797.51	
买入返售金融资产	135,341,883,856.87	117,553,440,181.30	29,735,660,962.03
应收利息	1,833,481,421.15	1,528,977,254.09	898,637,418.23
发放贷款和垫款	345,667,973,916.52	298,549,352,807.21	253,802,984,535.78
可供出售金融资产	17,946,796,549.07	7,853,318,187.60	12,486,536,421.23
持有至到期投资	69,097,348,530.39	58,978,336,272.52	65,134,238,309.11
长期股权投资	81,817,934.89	53,125,000.00	53,125,000.00
投资性房地产	267,792,844.04	319,756,714.28	329,528,142.86
固定资产	4,110,343,223.15	3,606,242,535.16	3,234,595,880.95
递延所得税资产	1,042,650,630.73	663,430,398.01	852,834,332.05
其他资产	1,639,159,646.98	1,652,388,873.04	1,489,128,062.26
资产总计	731,637,186,497.08	592,338,274,497.19	444,939,526,577.58

附录 1-1 2006-2008 年资产负债表（续）

（单位：人民币元）

项 目	2008年12月31日	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	87,014,157,041.08	59,379,807,597.22	23,199,609,845.86
拆入资金	7,688,163,560.07		1,936,362,851.90
衍生金融负债	458,372,890.02	36,142,605.34	
卖出回购金融资产款	85,987,087,588.81	48,599,535,733.27	25,743,247,900.04
吸收存款	485,349,576,757.88	438,782,259,453.55	371,062,054,655.74
应付职工薪酬	975,774,103.90	779,147,322.17	550,093,823.43
应交税费	1,403,358,241.70	1,166,963,907.82	958,662,533.89
应付利息	4,509,783,812.88	2,887,755,014.56	1,643,618,466.30
预计负债	61,876,900.00	54,891,900.00	43,391,900.00
应付债券	23,870,000,000.00	23,870,000,000.00	6,250,000,000.00
递延所得税负债	221,738,424.55	1,546,449.38	119,071,351.62
其他负债	6,675,940,286.49	3,724,596,978.53	1,790,618,136.67
负债合计	704,215,829,607.38	579,282,646,961.84	433,296,731,465.45
股东权益			
股本	4,990,528,316.00	4,200,000,000.00	4,200,000,000.00
资本公积	14,655,269,410.18	3,688,906,718.23	3,915,263,523.69
减：库存股			
盈余公积	1,407,326,332.14	1,100,242,497.50	890,123,574.63
一般风险准备	5,406,956,315.68	3,326,000,000.00	1,900,000,000.00
未分配利润	961,276,515.70	740,478,319.62	737,408,013.81
股东权益合计	27,421,356,889.70	13,055,627,535.35	11,642,795,112.13
负债及股东权益总计	731,637,186,497.08	592,338,274,497.19	444,939,526,577.58

附录 2-1 2006-2008 年利润表

(单位：人民币元)

项 目	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	17,611,365,856.00	14,260,281,552.60	10,070,477,467.05
利息净收入	13,491,756,742.81	11,247,091,158.13	7,386,212,401.99
利息收入	34,401,685,949.68	22,877,082,815.09	15,292,123,817.92
利息支出	20,909,929,206.87	11,629,991,656.96	7,905,911,415.93
手续费及佣金净收入	822,799,687.54	451,252,356.29	304,413,516.14
手续费及佣金收入	1,063,495,557.00	713,195,298.32	410,607,795.99
手续费及佣金支出	240,695,859.46	261,942,942.03	106,194,279.85
投资收益	2,949,754,389.31	2,425,771,661.27	2,245,117,595.06
公允价值变动收益	67,658,230.79	(50,142,171.79)	9,878,765.04
汇兑收益	135,930,299.69	96,518,426.40	80,924,500.22
其他业务收入	143,466,495.86	89,790,122.30	43,930,688.60
二、营业支出	13,577,476,425.27	10,404,512,317.11	7,500,032,365.05
营业税金及附加	1,382,358,887.24	1,092,581,189.53	757,447,155.34
业务及管理费	7,292,068,938.23	5,759,730,867.87	4,303,914,493.04
资产减值损失	4,894,309,282.58	3,543,352,226.61	2,429,125,416.62
其他业务成本	8,739,317.22	8,848,033.10	9,545,300.05
三、营业利润	4,033,889,430.73	3,855,769,235.49	2,570,445,102.00
加：营业外收入	23,245,410.64	32,407,733.60	34,638,481.39
减：营业外支出	50,591,886.13	67,382,246.51	193,853,997.68
四、利润总额	4,006,542,955.24	3,820,794,722.58	2,411,229,585.71
减：所得税费用	935,704,608.84	1,719,605,493.90	954,186,312.81
五、净利润	3,070,838,346.40	2,101,189,228.68	1,457,043,272.90
归属于母公司所有者的净利润	3,070,838,346.40	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	0.7036	0.5003	0.3469
(二) 稀释每股收益	0.7036	0.5003	0.3469

附录 3-1 2006-2008 年现金流量表

(单位：人民币元)

项 目	2008年度	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	74201666748.19	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	40393139679.02	20,777,092,443.94	11,823,845,431.67
收取利息、手续费及佣金的现金	16998030646.95	12,590,577,026.56	7,914,623,091.13
收到其他与经营活动有关的现金	502049319.98	215,195,121.79	174,778,684.59
经营活动现金流入小计	132094886394.14	137,483,267,141.46	79,265,144,010.11
客户贷款及垫款净增加额	69205880432.02	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	6906361757.10	21,485,007,325.20	4,655,694,168.23
支付手续费及佣金的现金	240695859.46	261,942,942.03	106,194,279.85
支付给职工以及为职工支付的现金	3272476228.26	2,312,021,322.56	1,615,133,239.04
支付的各项税费	2434902026.35	2,493,526,432.01	1,516,659,197.31
支付其他与经营活动有关的现金	167940051.45	765,781,328.01	2,797,772,670.32
经营活动现金流出小计	82228256354.64	163,211,837,579.67	41,158,768,183.90
经营活动产生的现金流量净额	49866630039.50	(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	888103422863.01	312,678,451,664.49	184,435,215,941.10
取得投资收益收到的现金	2791927875.90	2,454,858,075.17	2,134,745,178.23
收到其他与投资活动有关的现金	117776503.71	13,049,270.88	39,087,954.11
投资活动现金流入小计	891013127242.62	315,146,359,010.54	186,609,049,073.44
投资支付的现金	910009361805.22	302,447,573,076.99	200,273,555,419.07
购建固定资产、无形资产和其他长期	1389400460.98	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	911,398,762,266.20	303,533,080,593.96	200,877,242,320.94
投资活动产生的现金流量净额	-20,385,635,023.58	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	11,380,032,077.80		
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	11,380,032,077.80	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现	453,560,000.00	430,210,000.00	458,210,000.00
金			
支付其他与筹资活动有关的现金	1,189,401,866.56	332,974,450.15	212,635,000.00
筹资活动现金流出小计	1,642,961,866.56	763,184,450.15	670,845,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	9,737,070,211.24	16,856,815,549.85	1,329,155,000.00
四、汇率变动对现金的影响额	-7,416,852.48	8,510,309.78	4,285,894.11
五、现金及现金等价物净增加额	39,210,648,374.68	2,750,033,838.00	25,171,623,472.82
加：期初现金及现金等价物余额	53,069,631,029.82	50,319,597,191.82	25,147,973,719.00
六、期末现金及现金等价物余额	92,280,279,404.50	53,069,631,029.82	50,319,597,191.82