

# 跟踪评级公告

联合[2012] 407 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,确定维持华夏银行主体长期信用等级为 AAA,2007 年发行的 136.20 亿元金融债券信用等级为 AAA,2010 年发行的 44 亿元次级债券信用等级为 AA<sup>+</sup>,2007 年发行的 40 亿元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  
二零一二年六月十八日



# 华夏银行股份有限公司

## 2012年跟踪信用评级分析报告

### 跟踪评级结果:

主体长期信用等级	AAA
金融债信用等级	AAA
次级债信用等级	AA <sup>+</sup>
混合债信用等级	AA
评级展望	稳定

跟踪评级时间: 2012年6月18日

### 主要数据

项 目	2011年	2010年	2009年
资产总额(亿元)	12441.41	10402.30	8454.56
股东权益(亿元)	639.30	354.96	302.34
营业收入(亿元)	335.44	244.79	171.30
净利润(亿元)	92.21	59.90	37.60
平均资产收益率(%)	0.81	0.64	0.48
平均净资产收益率(%)	17.44	18.25	13.04
成本收入比(%)	41.89	43.41	44.88
不良贷款率(%)	0.92	1.18	1.50
拨备覆盖率(%)	308.21	209.04	166.84
贷款拨备率(%)	2.82	2.48	2.50
本币流动性比例(%)	39.39	38.10	28.68
本币存贷比(%)	66.65	66.90	71.28
股东权益/资产总额(%)	5.14	3.41	3.58
核心资本充足率(%)	8.72	6.65	6.84
资本充足率(%)	11.68	10.58	10.20

### 分析师

杨杰 李鹏

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

2011年, 华夏银行股份有限公司资产规模继续扩大, 各项业务稳定发展, 净利润保持增长, 资产质量持续提高; 风险控制体系不断完善。联合资信确定维持华夏银行主体长期信用等级为 AAA, 金融债券信用等级为 AAA, 次级债券信用等级为 AA<sup>+</sup>, 混合资本债券信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

### 优势

1. 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. 各项业务稳定发展, 净利润保持增长;
3. 不良贷款余额和不良贷款率继续双降, 资产质量良好。

### 关注

1. 国内经济面临下行风险, 银行存在一定的经营压力;
2. 近年来, 华夏银行零售银行业务发展较快, 但与同业相比仍有上升空间;
3. 成本收入比有待进一步控制。

## 一、主体概况

华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）成立于1992年，初始注册资本为10亿元。2003年华夏银行公开发行股票，并在上海证券交易所挂牌上市交易（股票代码600015），成为全国第五家上市银行。经过多次增资扩股，截至2011年末，华夏银行实收股本68.50亿元，前五大股东持股比例合计60.38%，具体持股比例见表1。

表1 华夏银行前五大股东持股情况(%)

股东名称	持股比例
首钢总公司	20.28
英大国际控股集团有限公司	18.24
德意志银行卢森堡股份有限公司	9.28
德意志银行股份有限公司	8.21
红塔烟草（集团）有限责任公司	4.37
合计	60.38

截至2011年末，华夏银行在全国多个城市设立了分支行，营业网点达到426家，共有员

工19169人。

截至2011年末，华夏银行资产总额12441.41亿元，其中贷款净额5942.04亿元；负债总额11802.11亿元，其中存款余额8960.24亿元；所有者权益639.30亿元；不良贷款率0.92%，拨备覆盖率308.21%；资本充足率11.68%，核心资本充足率8.72%。2011年实现营业收入335.44亿元，净利润92.21亿元。

## 二、已发行债券概况

截至2011年末，华夏银行已发行并在存续期的债券余额220.20亿元，其中金融债136.20亿元，次级债44.00亿元，混合资本债40.00亿元。各类债券具体情况见表2。

2011年，华夏银行根据债券发行条款的规定，在金融债券、次级债券及混合资本债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告，并支付了当期利息。2011年11月9日，华夏银行行使赎回权赎回了2006年发行的20亿元次级债券。

表2 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
华夏银行2010年次级债	固定利率	44.0	前5年票面利率4.55%，后5年票面利率7.55%	年付	10年	2020年3月2日

## 三、营运环境分析

### 1. 宏观经济环境

2008年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机

期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经

济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至 9% 以上(见表 3)，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

## 2. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额 88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2% 和 18.86%，持续保持快速增长态势。截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存

在压力。

## 3. 市场竞争

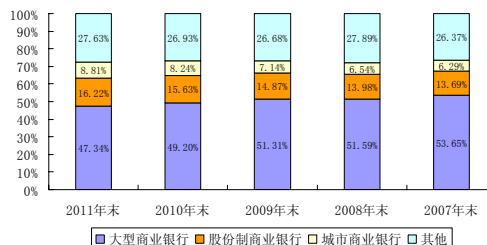


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.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、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行；  
2.资料来源：中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

## 4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进

商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年以来，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会持续查处商业银行违规票据账务处理的行为，承兑汇票等业务创造的准备金存款收缩导致总存款规模出现下降。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发

布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

### 5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中

表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

#### 四、公司治理与内控机制

##### 1. 公司治理

截至 2011 年末，华夏银行董事会由 18 名董事组成，其中独立董事 7 名，高管董事 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。

2011 年，华夏银行共召开 1 次股东大会，通过 16 项决议；6 次董事会会议，共审议通过了 49 项议案。监事列席了股东大会和董事会会议，对公司董事、高级管理人员履行职责的情况进行了监督。

为完善公司治理相关制度，提高公司决策质量，2011 年华夏银行制定了全面的风险管理策略；建立了内幕信息知情人登记管理制度、年报信息披露重大差错责任追究制度和对外股权投资管理制度，修订了呆账核销管理办法；贯彻激励约束相关制度，组织修订高管人员薪酬及考核办法，开展对董事和高管人员 2010 年履职情况的考核评价工作。

##### 2. 发展战略

华夏银行 2008-2012 年发展规划纲要中明确了公司发展战略目标是打造资本充足、内控严密、运营安全、服务优质、效益良好、具有国际竞争力的现代化中型股份制商业银行；战略重点是以提高客户服务能力为核心，持续打造服务平台和营销平台，拓展和完善银行功能，建立有效资本补充和运用机制。2011 年，公司董事会对 2008-2012 年发展规划纲要的三年执行情况进行了总结，推动经营管理层启动发展新规划的编制工作。

针对当前形势，华夏银行将根据发展的需要，通过内部积累、资本补充工具等方式确保满足资本需求和监管要求；计划立足万亿资产新起点、抓住新机遇、切实转变市场营销方式，切实加大客户开发力度，加强风险管控，提高对风险与收益的把控能力，瞄准提升综合竞争力的目标，力争将经营发展水平迈上新的台阶。

##### 3. 内部控制

2011 年，华夏银行不断完善包括内部控制制度信息管理系统、内部控制制度体系和制度后评价在内的内部控制制度建设：新建和修订新核心业务系统配套内部控制制度共 20 余项，涉及会计核算、电子银行、公司业务等方面；采取多种方式对 570 余项内部控制制度进行了后评价。现有制度体系基本覆盖了所有业务和产品的风险点，进一步提高了公司内部控制管理水平。

2011 年，华夏银行继续遵循“规范管理、控制成本、准确提供财务信息和防控风险”等原则，实行“统一管理、预算控制、依权审批、两级核算、定期考核”的财务管理体制。2011 年，华夏银行不断完善财务制度，确保所有业务有章可循；严格执行财产清查制度，确保公司资产完整，账实相符。

2011 年，华夏银行关注外部监管重点和经营管理风险，以合规验证稽核为基础，以操作风险防控为重点，开展风险管理稽核工作：一是开展“三个办法，一个指引”执行情况、信息技术、贷后管理等专项检查 25 类 137 项；二是开展公司业务新产品、贷款新规执行、新核心系统运行管理、中小企业贷款等 4 项主题稽核监察；三是开展离任、任中、重点岗位、强休等领导干部及员工履职情况稽核 306 项。2011 年，华夏银行开展了全行内部控制评价。

总体看，2011 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

2011年,华夏银行积极应对经营形势变化,加强营销和服务力度,营销效率不断提升,商机管理和客户服务能力有所提高。华夏银行紧密结合当地经济特点,加强对中小企业、重点行业、重点产品的营销,特别是直销力度,不断深化产品研发推广机制建设,增强用产品拓展市场的能力;创新产品中,“龙舟计划”成为具有一定市场知名度的中小企业金融服务商品品牌,“融资共赢链”取得较好效果,知名度不断提高。华夏银行着力强化客户基础建设,加强客户分层服务,并不断完善服务管理体系。

2011年,华夏银行公司存贷款业务增长较快。截至2011年末,公司存款余额6121.30亿元,占客户存款余额的68.32%,占比较2010年有所下降;公司存款余额较上年末增长13.31%。其中,活期存款3098.28亿元,仅比上年末增长1.31%,活期存款占公司存款的50.61%,较2010年末下降6个百分点;定期存款3023.02亿元,比上年末增长28.95%。2011年末,华夏银行公司贷款余额5364.75亿元,占客户贷款总额的87.74%,较2010年末下降0.87个百分点;公司贷款余额较上年末增长14.67%。

2011年末,华夏银行贷款主要分布在制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和服务业、建筑业等领域(见表4)。上述五大行业贷款余额占总贷款余额的67.16%,较上年末有所下降。

表4 华夏银行贷款行业分布(亿元/%)

行业	2011年末		2010年末	
	余额	占比	余额	占比
制造业	1647.32	26.94	1394.59	26.42
批发和零售业	866.93	14.18	685.25	12.98
房地产业	626.34	10.24	475.02	9.00
租赁和服务业	540.16	8.83	615.52	11.66
建筑业	426.17	6.97	317.07	6.01

综合来看,2011年华夏银行公司银行业务呈良好增长态势。

### 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2011年末,华夏银行个人存款余额1426.10亿元,较上年末增长25.21%,占客户存款余额的15.92%,占比较上年末略有上升;2011年末个人贷款余额749.88亿元,较上年末增长24.75%,占客户贷款总额的12.26%,占比较上年末略有上升;其中个人住房抵押贷款556.73亿元,较2010年末增长34.55%,增幅较大。

2011年,华夏银行加快服务渠道建设,营业机构、自助设备、POS、TPOS布放速度加快,新一代网上银行全面上线,功能进一步丰富,立体化服务网络逐步形成。2011年,华夏银行委托理财业务快速发展,发行规模达1445.08亿元,全年实现理财中间业务收入10.00亿元,比2010年增长323.73%,增幅显著。2011年,华夏银行加大特色卡推广力度,商旅卡、ETC卡实现较快增长,全年银行卡业务实现手续费收入4.78亿元,较2010年增长54.19%。

2011年,华夏银行积极营销个人业务,取得了一定程度的发展,但与同业相比,占比依然较低,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2011年末,华夏银行同业资产余额(包括存放同业、拆出资金、买入返售)3294.66亿元,比2010年末增长15.97%;同业负债余额(包括同业存放、拆入资金、卖出回购)2409.30亿元,比2010年末增长23.92%。

截至2011年末,华夏银行交易性资产、可供出售资产、持有至到期资产净额共计1262.94亿元,较上年末增长55.42%,占总资产的

10.15%，占比较 2010 年末上升了 2.34 个百分点（见表 5），呈上升趋势。2011 年，华夏银行发行的保本理财产品余额为 35.00 亿元，较 2010 年减少 23.50 亿元。2011 年华夏银行债券利息收入 36.34 亿元，较 2010 年增长 32.72%。

表 5 华夏银行债券投资业务(亿元/%)

投资类别	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
交易性资产	40.05	3.17	1.06	0.94
持有至到期资产	938.01	74.27	662.95	84.80
可供出售资产	284.88	22.56	148.59	14.26
合计	1262.94	100.00	812.60	100.00

## 六、风险管理分析

### 1. 信用风险管理

2011 年，华夏银行继续围绕“调结构、控风险、创效益、促发展”的核心工作目标，持续强化信用风险管理。一是积极应对国家宏观政策、监管政策和市场变化，确保信贷投放平稳及结构优化；二是严格授信准入管理，强化贷后检查与预警，加快低质客户退出，有效防控新增违约风险；三是提高综合运用多种方式清收处置问题贷款的能力；四是完善合规运行管理机制，严格责任追究，严控授信业务案件发生；五是梳理完善贷后管理、加强异地机构运行管理、有效执行“三法一指引”，规范授信业务全流程操作；六是加强产能过剩行业、房地产贷款、政府融资平台贷款等重点业务风险管理。截至 2011 年末，华夏银行单一最大客户贷款占资本净额比例为 4.69%，较上年末下降了 0.60 个百分点，最大十家客户贷款占资本净额比例 25.29%，比上年末大幅减少了 10.54 个百分点。2011 年，华夏银行贷款集中度较 2010 年有所改善，信用集中风险整体可控。

华夏银行近年来持续加大不良贷款的市场化处置力度，2011 年共核销不良贷款 6.43 亿元。华夏银行不良贷款余额和不良贷款率呈持续下降趋势。截至 2011 年末，华夏银行不良贷款余

额 56.00 亿元（见表 6），较 2010 年下降 6.54 亿元；不良贷款率 0.92%，较 2010 年下降 0.26 个百分点，但仍高于同类银行（见图 3）；关注类贷款余额与 2010 年末基本持平。2011 年末，华夏银行逾期贷款余额 44.81 亿元，较上年增加 4.36 亿元，占全部贷款余额的 0.73%，其中 44.37% 的贷款逾期时间超过 1 年。

表 6 华夏银行贷款五级分类情况(亿元/%)

	2011 年		2010 年	
	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	5967.56	97.59	5125.14	97.08
关注类贷款	91.07	1.49	91.68	1.74
次级类贷款	23.56	0.38	31.16	0.59
可疑类贷款	18.05	0.30	20.66	0.39
损失类贷款	14.39	0.24	10.72	0.20
不良贷款	56.00	0.92	62.54	1.18

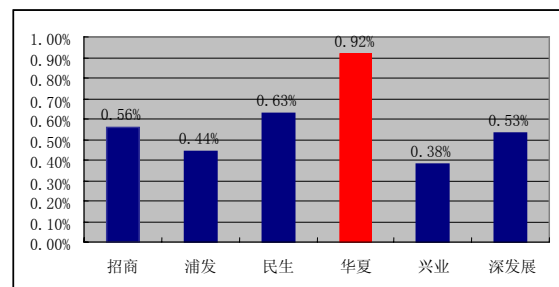


图 3 部分股份制商业银行 2011 年末不良贷款率  
注：数据来源于各银行 2011 年年报

### 2. 流动性风险管理

2011 年，华夏银行加强吸收存款、同业存款、国库现金存款等主动性负债运作，扩大负债规模和产品品种；加强资产负债调控，做好资金来源运用的匹配；合理安排投资期限、品种结构，保持充足的流动性储备；继续完善流动性风险管理体系，实行以缺口分析为基础，头寸管理、指标管理、缺口管理相结合，压力测试和应急演练相配套的方法，及时报告流动性风险现状及管理措施，定期进行压力测试和应急演练，确保全行流动性安全。

截至 2011 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 3812.40 亿



元及 228.97 亿元，其余期限的资产负债均为正缺口。华夏银行 2011 年流动性缺口较 2010 年有所放大，但综合考虑活期存款的沉淀特性后，流动性压力不大。

### 3. 市场风险管理

2011 年，华夏银行市场风险管理工作主要从以下三方面推进：一是按照全行经营发展思路和目标，制定市场风险管理策略，落实市场风险管理政策、程序和要求；通过利率汇率联系会议机制，加强部门联动，增强市场风险管理对业务经营的指导力度。二是紧跟市场及宏观经济政策变化，发挥专业服务作用，支持业务经营决策；严格风险限额管理，逐日进行监控。三是根据外部监管要求和内部管理需要，加强制度建设，严格市场风险内控管理，提高市场风险计量技术，完善市场风险报告体系，增强风险管控和合规运行能力。

截至 2011 年末，华夏银行 1 年内到期资产负债利率风险敞口为 283.58 亿元，较上年末扩大 139.90 亿元；华夏银行 5 年以上到期资产负债利率风险敞口为 531.98 亿元，较上年末扩大 234.41 亿元；其余期限利率风险敞口较小。重定价缺口对利率的敏感度(收益率曲线平移 100 个基点时利息净收入的变动额/全年利息净收入)为 2.32%，华夏银行的利率敏感度较低。

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。华夏银行外汇敞口由总行统一管理。截至 2011 年末，华夏银行外币资产折合人民币 132.10 亿元，在总资产中的比重为 1.06%；外币负债折合人民币 141.87 亿元，在总负债中的比重为 1.20%；外币业务资产负债净头寸为-9.77 亿元，规模相对较小。

### 4. 操作风险管理

2011 年，华夏银行操作风险管理工作围绕公司主要经营活动和重点、热点问题，按照银

监会监管要求，强化案件防控体系建设，积极落实内控和年度操作风险管理策略，采取的主要措施为：一是深化操作风险识别、评估和监测，推动操作风险管理工具与方法的运用，降低操作风险发生概率。二是加强案件防控，落实监管要求，开展员工异常行为排查，防范操作风险隐患。三是强化会计岗位人员管理，推行会计人员强行休假。四是优化信息系统应急预案，加快灾备建设进程，强化信息技术运营管理。

总体看，2011 年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 2011 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

截至 2011 年末，华夏银行资产总额 12441.41 亿元，较上年末增长 19.60% (见表 7)。

表 7 华夏银行 2010-2011 年资产结构(亿元/%)

项目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1724.73	13.86	1414.00	13.59
同业资产	3294.66	26.48	2841.00	27.31
贷款净额	5942.04	47.76	5148.63	49.50
投资资产	1301.32	10.46	872.31	8.39
其他类资产	178.66	1.44	126.36	1.21
合计	12441.41	100.00	10402.30	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、衍生金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资、投资性房地产以及应收款项类投资。

2011 年末，华夏银行同业资产余额 3294.66 亿元，较上年末增长 15.97%，其中买入返售金融资产余额为 1978.68 亿元，比 2010 年末下降 17.58%。华夏银行买入返售金融资产的交易对

手主要为各类银行，质押品以票据为主，这部分资产期限短、风险小，风险权重较低。华夏银行将短期资金用于拆放同业，以提高短期资金收益率水平，2011 年末，拆出资金余额为 299.36 亿元，较 2010 年下降 17.95%。

截至 2011 年末，华夏银行客户贷款净额为 5942.04 亿元，占资产总额的 47.76%，较 2010 年末下降 1.74 个百分点。2011 年，华夏银行计提贷款损失准备 46.66 亿元，计提金额较 2010 年略有上升。截至 2011 年末，华夏银行贷款损失准备金余额 172.59 亿元，较上年末增长 32.02%；拨备覆盖率由 2010 年末的 209.04% 上升至 308.21%；贷款拨备率（贷款损失准备金余额/贷款总额）为 2.82%。华夏银行拨备覆盖率在同类银行中处较低水平，贷款拨备比率处较高水平。

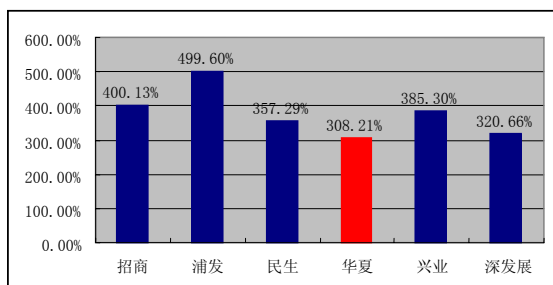


图 4 2011 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率

注：数据来源于各银行 2011 年年报

2011 年末，华夏银行投资类资产 1301.32 亿元，较 2010 年末增长 49.18%。其中，应收款项类投资 35.00 亿元，为华夏银行发行的保本理财产品，华夏银行保本理财产品定向投资于相关信托公司设立的信托计划。除此之外，华夏银行的投资类资产均为债券投资，包括国债、央票、金融债券及其他债券，以国债和金融债券为主，该类资产整体信用风险较小。

总体看，2011 年以来华夏银行进一步优化了资产结构，拨备水平有所提高，资产质量好。

## 2. 负债结构

截至 2011 年末，华夏银行负债总额

11802.11 亿元，较 2010 年末增长 17.46%。

表 8 华夏银行负债结构表(亿元/%)

项目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	2409.30	20.41	1944.31	19.35
客户存款	8960.24	75.92	7676.22	76.40
其中：公司存款	6121.30		5402.39	-
储蓄存款	1426.10		1138.96	-
其他存款	1412.84		1134.87	-
应付债券	220.20	1.87	240.20	2.39
其他类负债	212.37	1.80	186.62	1.86
<b>合计</b>	<b>11802.11</b>	<b>100.00</b>	<b>10047.35</b>	<b>100.00</b>

注：1、同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款；

2、其他存款包含保证金存款、应解汇款及汇出汇款、结构性存款。

2011 年末，华夏银行同业负债余额 2409.30 亿元，比 2010 年末增长 23.92%，占负债总额的比重有所上升，为 20.41%。

2011 年末，华夏银行客户存款余额为 8960.24 亿元，较 2010 年末增长 16.73%，低于同期负债总额的增幅。公司存款是华夏银行客户存款的主要来源，2011 年末，公司存款占 68.32%，较 2010 年下降 2.06 个百分点；储蓄存款占比 15.92%，较 2010 年上升 1.08 个百分点。

华夏银行应付债券为已发行的金融债券、次级债券（债务）和混合资本债券。截至 2011 年末，华夏银行已发行且在存续期的债券余额为 220.20 亿元，应付债券占负债总额的 1.87%。多品种的债务融资方式在一定程度上优化了华夏银行的负债结构，有利于资产负债的合理匹配。

总体看，华夏银行负债规模持续增长，负债结构相对稳定。

## 3. 经营效率与盈利能力

2011 年，华夏银行实现营业收入 335.44 亿元，较上年增加 37.03%，增幅较大。其中，利

息净收入 302.93 亿元，较上年增长 33.10%（见表 9），主要是由于相对紧缩的货币政策下利差增大，以及业务规模扩大，使得净利息收入增加；此外，华夏银行实现手续费及佣金净收入 29.76 亿元，较上年增长 105.95%，中间业务对华夏银行的利润贡献度保持增长。

表 9 华夏银行 2010-2011 年收入及成本情况

项目	2011 年	2010 年
利息净收入(亿元)	302.93	227.60
手续费及佣金净收入(亿元)	29.76	14.45
投资收益(亿元)	-0.22	-0.19
其他净收入(亿元)	2.98	2.93
营业收入(亿元)	335.44	244.79
业务及管理费(亿元)	140.50	106.27
成本收入比(%)	41.89	43.41

2011 年，华夏银行计提了资产减值准备 46.10 亿元，较 2010 年增加 3.98 亿元，这主要由于贷款规模增长导致组合计提减值准备上升；业务及管理费 140.50 亿元，较上年增长 32.21%；成本收入比 41.89%，较上年末下降 1.52 个百分点，与同业相比，华夏银行尚需加强成本控制。

2011 年，华夏银行实现净利润 92.21 亿元，较上年增长 53.94%，增幅显著，平均资产收益率 0.81%，比上年提高 0.17 个百分点，平均净资产收益率 17.44%，较上年下降 0.81 个百分点（见表 10），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）。

表 10 华夏银行 2010-2011 年收益率指标

项目	2011 年	2010 年
净利润(亿元)	92.21	59.90
平均资产收益率(%)	0.81	0.64
平均净资产收益率(%)	17.44	18.25

注：①平均资产收益率=净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

②平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

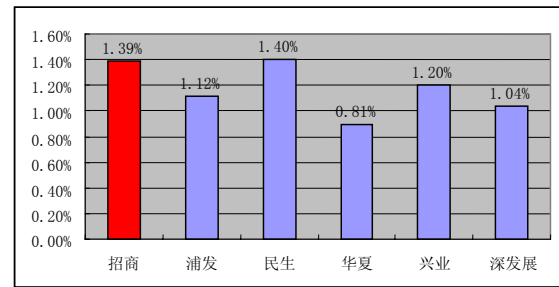


图 5 2011 年部分股份制商业银行资产收益率

注：数据来源于各银行 2011 年年报

#### 4. 流动性

截至 2011 年末，华夏银行人民币资产流动性比例 39.39%，较上年末上升 1.29 个百分点；存贷比为 66.65%，较上年末略微下降。流动性比例的上升和存贷比的下降主要源于华夏银行在紧缩的货币政策下控制贷款的发放力度。

表 11 华夏银行流动性指标(%)

项目	2010 年	2010 年
本币存贷比	66.65	66.90
本币流动性比例	39.39	38.10

2011 年，华夏银行信贷客户存款和同业存放款项净增加额的大幅增加，使得经营性现金流量净额为 790.27 亿元；由于华夏银行于 2011 年 4 月完成 A 股定向增发募集资金 201.07 亿元，使得筹资性现金流量净额为 160.97 亿元，现金流充裕。

表 12 华夏银行现金流情况(亿元)

项目	2011 年	2010 年
经营性活动现金流量净额	790.27	232.75
投资性活动现金流量净额	-476.81	-23.07
筹资性活动现金流量净额	160.97	-15.22
现金流量净增加额	474.35	194.42

总体看，央行控制银行业信贷规模扩张速度和管理通胀预期，华夏银行在此流动性收紧的大环境下，流动性管理能积极适应政策，2011 年流动性水平良好。

### 5. 资本充足性

截至 2011 年末，华夏银行加权风险资产的增长速度快于总资产增长速度，资产风险度较上年末上升 7.34 个百分点。截至 2011 年末，华夏银行加权风险资产 7118.21 亿元，较上年末增长 37.23%。

截至 2011 年末，华夏银行股东权益比率 5.14%，较上年末上升 1.73 个百分点，财务杠杆有所下降；资本充足率 11.68%，较 2010 年上升 1.1 个百分点，核心资本充足率 8.72%，较 2010 年末上升 2.07 个百分点，主要是由于华夏银行于 2011 年 4 月完成 A 股定向增发募集资金 201.07 亿元，补充核心资本。并计划再次发行次级债，补充资本。华夏银行资本充足水平在同类银行中处于中等水平。

表 13 华夏银行资本构成及变化情况

项目	2011 年	2010 年
资本净额(亿元)	831.39	549.04
其中：核心资本净额(亿元)	620.63	344.80
加权风险资产净额(亿元)	7118.21	5187.22
资产风险度(%)	57.21	49.87
股东权益/资产总额(%)	5.14	3.41
核心资本充足率(%)	8.72	6.65
资本充足率(%)	11.68	10.58

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

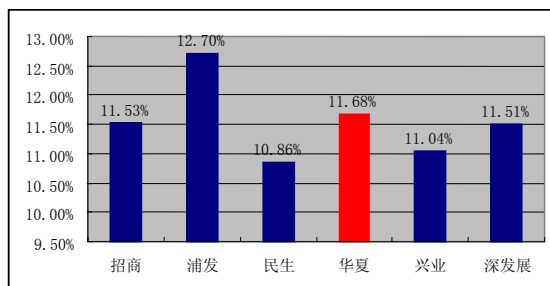


图 6 2011 年部分股份制商业银行资本充足率

注：数据来源于各银行 2011 年年报

## 八、债券偿付能力分析

截至 2011 年末，华夏银行已发行且未到期的债券余额为 220.20 亿元，其中金融债 136.20

亿元，次级债 44.00 亿元，混合资本债 40.00 亿元。

### 1. 金融债偿付能力

2011 年，华夏银行经营活动现金流入金额及可快速变现资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产）对金融债券的保障倍数见表 14。

表 14 金融债券保障情况表

项目	2011 年	2010 年
金融债券余额(亿元)	136.20	136.20
经营活动现金流入金额(亿元)	2523.19	2232.47
可快速变现资产(亿元)	5344.32	4404.65
经营活动现金流入金额/金融债券余额(倍)	18.53	16.39
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	39.24	32.34

总体看，由于更为充足的经营活动现金流入额及可变现资产的快速增加，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较 2010 年有所改善，持续维持在较高水平。

### 2. 次级债偿付能力

由于华夏银行于 2011 年 4 月完成 A 股定向增发募集资金 201.07 亿元，使得股东权益大幅增加。2011 年华夏银行净利润、可快速变现资产和股东权益对次级债券余额保障倍数较 2010 年均有增长（见表 15）。华夏银行对次级债券保障能力强且保持稳定。

表 15 次级债券保障情况表

项目	2011 年	2010 年
次级债券余额(亿元)	44.00	64.00
可快速变现资产(亿元)	5344.32	4404.65
净利润(亿元)	92.21	59.90
股东权益(亿元)	639.30	354.96
净利润/次级债券余额(倍)	2.10	0.94
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	121.46	68.82
(股东权益+混合资本债券)/次级债券余额(倍)	15.44	6.17

### 3. 混合资本债偿付能力

由于华夏银行于2011年4月完成A股定向增发募集资金201.07亿元，使得股东权益大幅增加。2011年华夏银行可快速变现资产、净利润和股东权益对混合资本债券保障倍数见表16。华夏银行对混合资本债券的保障能力基本保持稳定，较2010年保障能力有所增强。

表16 混合资本债券保障情况表

项 目	2011 年	2010 年
混合资本债券余额（亿元）	40.00	40.00
可快速变现资产（亿元）	5344.32	4404.65
净利润（亿元）	92.21	59.90
股东权益（亿元）	639.30	354.96
可变现资产/（次级债券+混合资本债券）（倍）	63.62	42.35
净利润/（次级债券+混合资本债券）（倍）	1.10	0.58
股东权益/（次级债券+混合资本债券）（倍）	7.61	3.41

附录 1-1 2009-2011 年资产负债表  
(单位: 人民币亿元)

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产			
现金及存放中央银行款项	1724.73	1414.00	910.72
存放同业款项	1016.62	75.30	94.74
贵金属	0.53		0.01
拆出资金	299.36	364.86	228.90
交易性金融资产	40.05	1.06	7.66
衍生金融资产	2.02	0.26	0.24
买入返售金融资产	1978.68	2400.84	2099.52
应收利息	56.35	29.17	15.74
发放贷款和垫款	5942.04	5148.63	4194.52
可供出售金融资产	284.88	148.59	116.41
应收款项类投资	35.00	58.50	12.80
持有至到期投资	938.01	662.95	692.29
长期股权投资	0.82	0.82	0.82
投资性房地产	0.55	0.39	2.59
固定资产	67.46	59.01	44.69
无形资产	0.94		
递延所得税资产	27.95	16.93	13.44
其他资产	25.42	20.98	19.49
<b>资产总计</b>	<b>12441.41</b>	<b>10402.30</b>	8454.56

**附录 1-1 2009-2011 年资产负债表（续）**

（单位：人民币亿元）

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
负债			
同业及其他金融机构存放款项	1356.45	935.80	822.56
拆入资金	269.58	109.84	61.21
交易性金融负债	0.51		0.00
衍生金融负债	1.92	0.01	0.08
卖出回购金融资产款	783.27	898.67	1077.59
吸收存款	8960.24	7676.22	5816.78
应付职工薪酬	30.92	20.55	11.30
应交税费	38.47	24.63	19.89
应付利息	77.81	48.79	33.44
预计负债	0.03	0.64	0.55
应付债券	220.20	240.20	238.70
递延所得税负债	0.52	0.07	0.09
其他负债	62.19	91.93	70.04
负债合计	11802.11	10047.35	8152.22
股东权益			
股本	68.50	49.91	49.91
资本公积	326.00	142.78	143.57
减：库存股			
盈余公积	33.05	23.83	17.83
一般风险准备	97.93	84.10	69.89
未分配利润	113.53	54.35	21.15
股东权益合计	639.30	354.96	302.34
负债及股东权益总计	12441.41	10402.30	8454.56

## 附录 2-1 2009-2011 年利润表

(单位：人民币亿元)

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	335.44	244.79	171.30
利息净收入	302.93	227.60	158.07
利息收入	625.36	433.68	325.06
利息支出	322.43	206.08	166.99
手续费及佣金净收入	29.76	14.45	10.24
手续费及佣金收入	33.94	17.92	13.04
手续费及佣金支出	4.19	3.47	2.79
投资收益	-0.22	-0.19	1.01
公允价值变动收益	-0.14	0.23	-0.44
汇兑收益	1.67	1.55	1.27
其他业务收入	1.44	1.16	1.13
二、营业支出	210.20	164.51	123.18
营业税金及附加	23.48	16.02	12.47
业务及管理费	140.50	106.27	76.88
资产减值损失	46.10	42.12	33.77
其他业务成本	0.12	0.11	0.06
三、营业利润	125.24	80.28	48.11
加：营业外收入	0.38	0.59	0.52
减：营业外支出	0.34	0.79	0.36
四、利润总额	125.27	80.08	48.28
减：所得税费用	33.06	20.18	10.67
五、净利润	92.21	59.90	37.60



**附录 3-1 2009-2011 年现金流量表**

(单位: 人民币亿元)

项 目	2011年度	2010年度	2009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	1704.67	1972.68	915.71
向中央银行借款净增加额			0.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	465.46		0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	349.12	255.79	170.63
收到其他与经营活动有关的现金	3.94	4.00	2.89
经营活动现金流入小计	2523.19	2232.47	1089.22
客户贷款及垫款净增加额	838.28	993.26	768.48
存放中央银行和同业款项净增加额	711.12	425.38	123.28
向其他金融机构拆出资金净增加额		431.56	494.55
支付的手续费及佣金的现金	4.19	3.47	2.79
支付给职工以及为职工支付的现金	58.53	41.71	32.78
支付的各项税费	54.37	35.42	22.05
支付其他与经营活动有关的现金	66.42	68.92	46.00
经营活动现金流出小计	1732.92	1999.72	1489.94
经营活动产生的现金流量净额	790.27	232.75	-400.71
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	750.71	2266.42	6859.36
取得投资收益收到的现金			1.17
收到其他与投资活动有关的现金	0.47	0.25	0.10
投资活动现金流入小计	751.19	2266.68	6860.63
投资支付的现金	1199.68	2264.23	6760.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28.33	25.52	14.27
支付其他与投资活动有关的现金			0.00
投资活动现金流出小计	1228.00	2289.75	6775.04
投资活动产生的现金流量净额	-476.81	-23.07	85.59
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	201.37		0.00
发行债券收到的现金		44.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金			0.00
筹资活动现金流入小计	201.37	44.00	0.00
偿还债务支付的现金	20.00	42.50	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9.98	6.80	6.65
支付其他与筹资活动有关的现金	10.42	9.92	11.14
筹资活动现金流出小计	40.40	59.22	17.79
筹资活动产生的现金流量净额	160.97	-15.22	-17.79
四、汇率变动对现金的影响	-0.75	-0.04	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	474.35	194.42	-332.91
加: 期初现金及现金等价物余额	784.31	589.89	922.80
六、期末现金及现金等价物余额	1258.67	784.31	589.89

## 附录 5 商业银行长期债券信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。