

跟踪评级公告

联合[2011] 542 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⁺，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
二零一一年七月十四日



华夏银行股份有限公司 2011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 ⁺
混合债信用等级	AA
评级展望	稳定

跟踪评级时间: 2011年7月14日

主要数据

项目	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	10402.30	8454.56	7316.37
股东权益(亿元)	354.96	302.34	274.21
营业收入(亿元)	244.79	171.30	176.11
净利润(亿元)	59.90	37.60	30.71
平均资产收益率(%)	0.64	0.48	0.46
平均净资产收益率(%)	18.23	13.04	15.17
成本收入比(%)	43.41	44.88	41.41
不良贷款率(%)	1.18	1.50	1.82
拨备覆盖率(%)	209.04	166.84	151.22
贷款拨备率(%)	2.48	2.50	2.76
本币流动性比例(%)	38.10	28.68	52.9
本币存贷比(%)	66.90	71.28	71.64
股东权益/资产总额(%)	3.41	3.58	3.75
核心资本充足率(%)	6.65	6.84	7.46
资本充足率(%)	10.58	10.20	11.40

注: 本文所有数据, 除特别说明外, 皆来源于华夏银行股份有限公司年度财务报告及公开信息。

分析员

杨杰 张舒
TEL: 010-85679696
FAX: 010-85679228

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)
<http://www.lhratings.com>

评级观点

2010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⁺, 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. 国内外经济金融形势存在不确定性, 银行面临一定的经营压力;
2. 近年来, 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、发债主体概况

截至 2010 年末，华夏银行实收股本 49.91 亿元，前五大股东持股比例合计 48.07%，具体持股比例见表 1。

表 1 华夏银行前十大股东持股情况(%)

股东名称	持股比例
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	4.88
合计	48.07

截至 2010 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 394 家，共有员工 1 万余人。

截至 2010 年末，华夏银行资产总额

10402.30 亿元，其中贷款净额 5148.63 亿元；负债总额 10047.35 亿元，其中存款余额 7676.22 亿元；所有者权益 354.96 亿元；不良贷款率 1.18%，拨备覆盖率 209.04%；资本充足率 10.58%，核心资本充足率 6.65%。2010 年实现营业收入 244.79 亿元，净利润 59.90 亿元。

二、债券概况

截至 2010 年末，华夏银行已发行并在存续期的债券余额 240.20 亿元，其中金融债 136.20 亿元，次级债 64.00 亿元，混合资本债 40.00 亿元。各类债券具体情况见表 2。

2010 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。2010 年 7 月底至 8 月中，兑付了 42.5 亿元到期次级债券。

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 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
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 2-3 月

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表3），国内生产总值达到39.8万亿元，年均增长11.2%。

表3 宏观经济主要指标表

项目	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
GDP增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2增长率(%)	19.0	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的巨大变化，央行于2010年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对2011年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增

长快速（见图1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%。

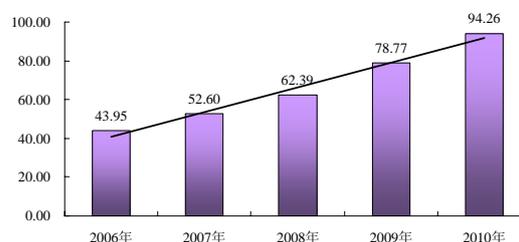


图1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元
注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至2010年末，我国银行业金融机构资产总额94.26万亿元，负债总额88.44万亿元，分别较上年末增长19.7%和19.0%；商业银行不良贷款余额0.43万亿元，不良贷款率为1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至218.3%；加权平均资本充足率12.2%，加权平均核心资本充足率10.1%，分别较上年末上升0.8个百分点和0.9个百分点，超过国际平均水平。2010年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50% 的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为 15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为 8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的

信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

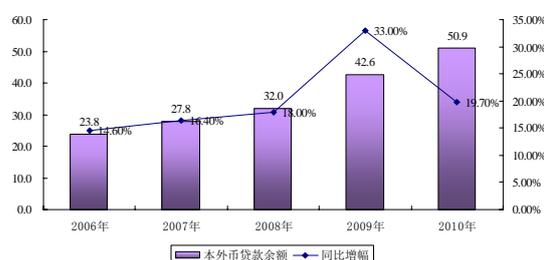


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，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。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、

流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2010年，华夏银行董事会经历了换届选举。截至2010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。

2010年，华夏银行共召开3次股东大会，通过21项决议；12次董事会会议，共审议通过了64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，2010年华夏银行制定了《华夏银行股份有限公司董事、监事和高级管理人员持有和变动本行股份管理办法》，以加强对董事、监事和高级管理人员持有本公司股份及买卖本公司股

票行为的申报、披露与监督。制定了《华夏银行股份有限公司声誉风险管理办法》，对声誉事件报告程序、应对办法等主要环节进行了规定，完善了全面风险管理体系。修订了《华夏银行股份有限公司信息披露工作制度》，主要涉及董秘职责、内幕信息知情人管理、对外部单位报送信息管理等；同时，配套制订了《华夏银行股份有限公司信息披露工作制度实施细则》，对重大信息的范围及标准、报送部门及程序、报告时限进行了细化规范。修订了《华夏银行股份有限公司董、监事津贴制度》，进一步完善激励约束机制。

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。2010年，公司董事会换届，战略委员会对2008-2012年发展规划纲要的执行情况进行了总结，公司原有的发展规划与经营思路有望得到进一步的贯彻。

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

2010年，华夏银行合规部不断完善包括新核心业务系统上线运行情况和制度后评价在内的内部控制制度建设；新建新核心业务系统配套内部控制制度共34项，涉及会计核算、人员管理、档案管理、个人储蓄、银行卡、理财产品等内容；采取多种方式对360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，覆盖了所有风险点，进一步提高了公司内部控制管理水平。

2010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”的财务管理体系。2010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。

2010年，华夏银行围绕六大重点开展稽核工作：一是外部监管的重点和法定监管要求；二是新产品、新业务；三是重点机构、新建机构；四是分行2008年以来形成的不良贷款和经营管理的薄弱环节；五是各层级管理人员的尽职履责情况；六是会计关键岗位。2010年，华夏银行开展了全行内部控制评价，评价认为公司内部环境日趋改善。

总体看，2010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

2010年，华夏银行营销组织架构调整基本到位，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”为成功的中小企业金融服务商品牌，“汽车供应链金融”试点并取得了初步效果。近年来，华夏银行着力强化客户基础建设，加强客户分层服务，把产品和服务落实到基层，并不断完善服务管理体系。

2010年，华夏银行公司存款业务增长较快。截至2010年末，公司存款余额5402.39亿元，占公司存款余额的70.38%，比重较2009年有所上升；公司存款余额较上年末增长

35.37%。其中，活期存款3058.09亿元，比上年末增长34.71%，活期存款占公司存款的56.61%，与2009年末持平；定期存款2344.30亿元，比上年末增长36.25%。2010年末，华夏银行公司贷款余额4678.28亿元，占公司贷款总额的88.61%，占比与2009年末持平；公司贷款余额比上年末增长22.18%。

2010年，华夏银行贷款主要分布在制造业、租赁和服务业、房地产业、交通运输、仓储及邮政业等领域（见表4）。上述五大行业贷款余额占总贷款余额的68.35%，较上年有所提高。

表4 华夏银行贷款行业分布(亿元/%)

行业	2010年末		2009年末	
	余额	占比	余额	占比
制造业	1394.59	26.42	1194.44	26.18
批发和零售业	685.25	12.98	516.08	11.99
租赁和服务业	615.52	11.66	595.26	13.83
房地产业	475.02	9.00	335.45	7.80
交通运输、仓储及邮政业	409.84	7.76	300.21	6.98

综合来看，2010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2010年末，华夏银行个人存款余额1138.96亿元，较上年末增长36.35%，占公司存款余额的14.84%，占比与2009年基本持平；2010年末个人贷款余额601.09亿元，较上年末增长27.00%，占公司贷款总额的11.39%，占比与2009年持平；其中个人住房抵押贷款413.78亿元，较2009年末增长48.91%，增幅较大。

2010年，华夏银行加快服务渠道建设，自助设备、POS、TPOS布放速度加快，网上银行、电话银行功能进一步丰富，立体化服务网络逐步形成，新增网银客户比2009年新增数翻了一番。2010年，华夏银行委托理财业务快速发展，共发行创盈、慧盈、增盈、卓越等理财产品共

618期，发行规模达884.67亿元，全年实现理财中间业务收入2.36亿元，比2009年增长237.14%，增幅显著。2010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3.10亿元，较2009年增长66.13%。

2010年，华夏银行个人业务积极营销，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2010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）2841.00亿元，比2009年末增长17.24%；同业负债余额（包括同业存放、拆入资金、卖出回购）1944.31亿元，与2009年末大体持平。

2010年，受经济形势和货币政策影响，债券市场收益率下降，华夏银行根据市场情况，调整了债券投资规模。截至2010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812.60亿元，与上年大体持平，占总资产的7.81%，占比较2009年末下降了1.84个百分点（见表5），呈下降趋势。2010年，华夏银行发行的保本理财产品或其它银行发行的理财产品余额为58.50亿元，较2009年增加45.70亿元。2010年华夏银行债券利息收入27.38亿元，与2009年大体持平。

表5 华夏银行债券投资业务(亿元/%)

投资类别	2010年末		2009年末	
	余额	占比	余额	占比
交易性资产	1.06	0.13	7.66	0.94
持有至到期资产	662.95	81.58	692.29	84.80
可供出售资产	148.59	18.29	116.41	14.26
合计	812.60	100.00	816.36	100.00

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2010年，华夏银行围绕“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。

华夏银行近年来持续加大不良贷款的市场化处置力度，2010年共核销不良贷款17.57亿元，与2009年及2008年大体持平。华夏银行不良贷款余额和不良贷款率呈持续下降趋势，与其核销力度较大有关。截至2010年末，华夏银行不良贷款余额62.54亿元（见表6），较2009年下降2.03亿元；不良贷款率1.18%，较2009年下降0.32个百分点，但仍高于同类银行（见图3）；关注类贷款余额较2009年末大幅减少26.90%。

表6 华夏银行贷款五级分类情况(亿元/%)

	2010年		2009年	
	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	5125.14	97.08	4112.26	95.58
关注类贷款	91.68	1.74	125.42	2.92
次级类贷款	31.16	0.59	33.88	0.79
可疑类贷款	20.66	0.39	20.59	0.48
损失类贷款	10.72	0.20	10.10	0.23
不良贷款	62.54	1.18	64.57	1.50

截至2010年末，华夏银行单一最大客户贷款占资本净额比例5.29%，较上年末提高了0.50个百分点，最大十家客户贷款占资本净额比例

35.83%，比上年末提高了 1.84 个百分点。2010 年，华夏银行贷款集中度较 2009 年有所上升，但信用集中风险依然可控。

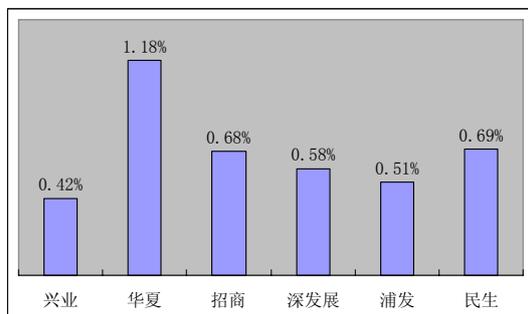


图 3 部分股份制商业银行 2010 年末不良贷款率
注：数据来源于各银行 2010 年年报

2. 流动性风险管理

2010 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 2010 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 2822.02 亿元及 107.78 亿元，其余期限的资产负债均为正缺口。华夏银行 2010 年流动性缺口较 2009 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

2010 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“面向监管、面向经营”两条主线推进市场风险管理工作，制定下发了《华夏银行 2010 年市场风险管理策略》、《华夏银行 2010 年市场风险管理工作指导意见》，推动建立了利率汇率联席分析会议机制，促进市场风险策略有效落实。二是加强市

场动态跟踪分析与提示预警，严格风险限额管理，逐日进行监控；定期进行经济形势回顾和市场预测，通过多种形式向业务部门和分支行进行传导；提高风险识别能力和市场敏感性，加强深度分析，支持业务经营决策。三是完善市场风险计量技术，推进市场风险计量指标体系建设，建立健全以日报、旬报、月报、季报和年报为主，专题报告和风险提示为辅，面向高级管理层、董事会和监管机构等不同对象的全面市场风险管理报告体系。

截至 2010 年末，华夏银行 1 年内到期资产负债利率风险敞口为 -284.63 亿元，较上年末扩大 105.45 亿元；华夏银行 5 年以上到期资产负债利率风险敞口为 658.65 亿元，较上年末扩大 147.52 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 1.49%，与同类银行比，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 2010 年末，华夏银行外币资产折合人民币 149.96 亿元，在总资产中的比重为 1.44%；外币负债折合人民币 138.64 亿元，在总负债中的比重为 1.38%；外币业务资产负债净头寸为 11.32 亿元，规模相对较小。

4. 操作风险管理

2010 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，积极落实内控和案防执行年活动，采取的主要措施为：一是完善操作风险点库，强化操作风险控制与监测，强化“全员、全程、全方位”管理，逐步运用操作风险评估机制，降低操作风险发生概率。二是发挥防范操作风险“三道防线”作用，增强操作风险防控力度，加强风控理念

传导，强化风险监督检查。三是加强对信息科技风险识别和评估，完善信息科技风险管理制度体系，为经营管理提供支持和保障的能力进一步增强。

总体看，2010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2010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2010年末，华夏银行资产总额10402.30亿元，较上年末增长23.04%。（见表7）

表7 华夏银行2009-2010年资产结构(亿元/%)

项目	2010年末		2009年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	1414.00	13.59	910.72	10.77
同业资产	2841.00	27.31	2423.15	28.66
贷款净额	5148.63	49.50	4194.52	49.61
投资资产	872.31	8.39	832.57	9.85
其他类资产	126.36	1.21	93.60	1.11
合计	10402.30	100.00	8454.56	100

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、投资性房地产以及应收款项类投资。

2010年末，华夏银行同业资产余额2841.00亿元，较上年末增长17.24%，其中买入返售金融资产余额为2400.84亿元，比2009年末增长14.35%。华夏银行买入返售金融资产的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，2010年末，拆出资金余额为364.86亿元，较2009年增长59.40%。

截至2010年末，华夏银行客户贷款净额为5148.63亿元，占资产总额的49.50%，与2009

年末大体持平。2010年，华夏银行计提贷款损失准备41.74亿元，计提金额较2009年增长25.35%。截至2010年末，华夏银行贷款损失准备金余额130.73亿元，较上年末增长21.35%；拨备覆盖率由2009年末的166.84%上升至209.04%；贷款拨备率（贷款损失准备金余额/贷款总额）为2.48%。华夏银行拨备覆盖率在同业处较低水平，贷款拨备比率处较高水平。

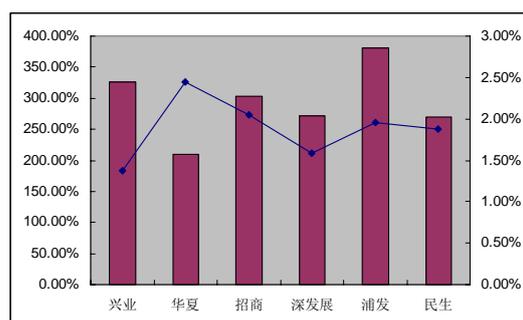


图4 2010年末部分股份制商业银行拨备覆盖率及贷款拨备比率

注：数据来源于各银行2010年年报

2010年末，华夏银行投资类资产872.31亿元，较2009年末增长4.77%。其中，应收款项类投资58.50亿元，较2009年增加45.70亿元，为华夏银行发行的保本理财产品或其它银行发行的理财产品，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。

2010年末，华夏银行其他资产中，其他应收款合计15.73亿元，期末减值准备余额5.63亿元。2010年末，待处理抵债资产余额为3.20亿元，主要为房产和股权，期末减值准备余额为2.70亿元。

总体看，2010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，资产质量良好。

2. 负债结构

截至2010年末，华夏银行负债总额10047.35亿元，较2009年末增长23.25%。

表 8 华夏银行负债结构表(亿元/%)

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	1944.31	19.35	1961.36	24.06
客户存款	7676.22	76.40	5816.78	71.35
其中：公司存款	5402.39	-	3990.75	-
储蓄存款	1138.96	-	835.35	-
其他存款	1134.87	-	990.68	-
应付债券	240.20	2.39	238.7	2.93
其他类负债	186.62	1.86	135.38	1.66
合计	10047.35	100.00	8152.22	100.00

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。

2010 年末，华夏银行同业负债余额 1944.31 亿元，比 2009 年末减少 17.05 亿元，占负债总额的比重有所下降，为 19.35%。

2010 年末，华夏银行客户存款余额为 7676.22 亿元，较 2009 年末增长 31.97%，高于同期负债总额的增幅。其中，公司存款占 70.38%，比较 2009 年略有上升；储蓄存款占比维持在 14% 左右。公司存款是华夏银行客户存款的主要来源。2010 年末，华夏银行活期存款及定期存款占客户存款的比重较上年同期相比变化不大。

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 2010 年末，华夏银行已发行且在存续期的债券余额为 240.20 亿元，应付债券占负债总额的 2.39%。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

2010 年，华夏银行实现营业收入 244.79 亿元，较上年增加 42.90%，增幅较大。其中，利息净收入 227.60 亿元，较上年增长 43.99%（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 14.45 亿元，较上年增长 41.11%，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 2009-2010 年收入及成本情况

项目	2010 年	2009 年
利息净收入(亿元)	227.60	158.07
手续费及佣金净收入(亿元)	14.45	10.24
投资收益(亿元)	-0.19	1.01
其他净收入(亿元)	2.93	1.97
营业收入(亿元)	244.79	171.30
业务及管理费(亿元)	106.27	76.88
成本收入比(%)	43.41	44.88



图 5 2010 年部分股份制商业银行成本收入比

注：数据来源于各银行 2010 年年报

2010 年，华夏银行计提了资产减值准备 42.12 亿元，较 2009 年增加 8.35 亿元，这主要由于贷款规模增长从而组合计提减值准备上升；业务及管理费 106.27 亿元，较上年增长 38.23%，主要来自职工薪酬水平的上升；成本收入比 43.41%，较上年末下降 1.47 个百分点，但与同业相比，华夏银行尚需加强成本控制（见图 5）。

2010 年，华夏银行实现净利润 59.90 亿元，较上年增长 59.31%，增幅显著，平均资产收益率 0.64%，比上年提高 0.16 个百分点，平均净资产收益率 18.23%，比上年提高 5.19 个百分点（见表 10），但与同类银行相比，华夏银行盈利水平处于相对较低水平（见图 6）。

表 10 华夏银行 2009-2010 年收益率指标

项目	2010 年	2009 年
净利润(亿元)	59.90	37.60
平均资产收益率(%)	0.64	0.48
平均净资产收益率(%)	18.23	13.04

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]

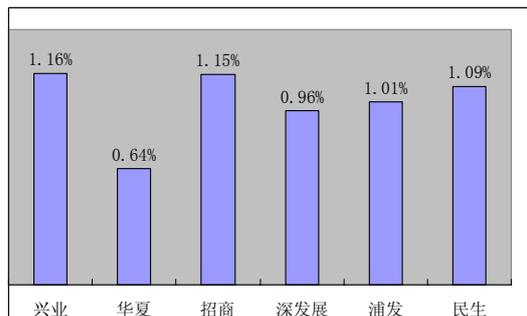


图 6 2010 年部分股份制商业银行资产收益率

注: 数据来源于各银行 2010 年年报

4. 流动性

截至 2010 年末, 华夏银行人民币资产流动性比例 38.10%, 较上年末上升 9.42 个百分点, 波动幅度较大; 存贷比为 66.90%。流动性比例的上升和存贷比的下降主要由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	2009 年
本币存贷比	66.90	71.28
本币流动性比例	38.10	28.68

2010 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 232.75 亿元, 现金流充裕。

表 12 华夏银行现金流情况(亿元)

项目	2010 年	2009 年
经营性活动现金流量净额	232.75	-400.71
投资性活动现金流量净额	-23.07	85.59
筹资性活动现金流量净额	-15.22	-17.79
现金流量净增加额	194.42	-332.91

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, 2010 年流动性水平较 2009 年有所改善。

5. 资本充足性

截至 2010 年末, 华夏银行加权风险资产的增长速度慢于总资产增长速度, 资产风险度略有下降。截至 2010 年末, 华夏银行加权风险资产 5187.22 亿元, 较上年末增长 20.11%。

截至 2010 年末, 华夏银行股东权益比率 3.41%, 较上年末下降 0.17 个百分点, 财务杠杆有所上升; 资本充足率 10.58%, 较 2009 年上升, 主要由于华夏银行于 2010 年发行了 44 亿元的次级债, 补充了资本; 核心资本充足率 6.65%, 较 2009 年略有下降。为缓解资本压力, 华夏银行已于 2011 年 4 月完成 A 股定向增发募集资金 201 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股份制商业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	2010 年	2009 年
资本净额(亿元)	549.04	440.69
其中: 核心资本净额(亿元)	344.80	295.53
加权风险资产净额(亿元)	5187.22	4318.69
资产风险度(%)	49.87	51.08
股东权益/资产总额(%)	3.41	3.58
核心资本充足率(%)	6.65	6.84
资本充足率(%)	10.58	10.20

注: 资产风险度=加权风险资产/资产总额

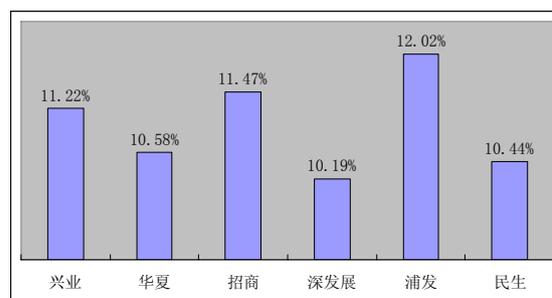


图 7 2010 年部分股份制商业银行资本充足率

注: 数据来源于各银行 2010 年年报

八、债券偿付能力分析

截至 2010 年末, 华夏银行已发行且未到期的债券余额为 240.20 亿元, 其中金融债 136.20 亿元, 次级债 64.00 亿元, 混合资本债 40.00 亿元。

1. 金融债偿付能力

2010 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	2010 年	2009 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)	2232.47	1089.22
可快速变现资产 (亿元)	4404.65	3457.94
经营活动现金流入金额/金融债券余额(倍)	16.39	8.00
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	32.34	25.39

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 2009 年增长幅度较大, 持续维持在较高水平。

2. 次级债偿付能力

2010 年, 由于净利润、可快速变现资产及股东权益的快速增长, 使华夏银行在发行 44 亿

元次级债后, 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 2009 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	2010 年	2009 年
次级债券余额(亿元)	64.00	62.50
可快速变现资产(亿元)	4404.65	3457.94
净利润(亿元)	59.90	37.60
股东权益(亿元)	354.96	302.34
净利润/次级债券余额(倍)	0.94	0.60
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	68.82	55.33
(股东权益+混合资本债券)/次级债余额(倍)	6.17	5.48

3. 混合资本债偿付能力

2010 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 2009 年保障能力有所增强。

表 16 混合资本债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
混合资本债券余额 (亿元)	40.00	40.00
可快速变现资产 (亿元)	4404.65	3457.94
净利润 (亿元)	59.90	37.60
股东权益 (亿元)	354.96	302.34
可变现资产/(次级债券+混合资本债券) (倍)	42.35	33.74
净利润/(次级债券+混合资本债券) (倍)	0.58	0.37
股东权益/(次级债券+混合资本债券) (倍)	3.41	2.95

附录 1-1 2008-2010 年资产负债表

(单位：人民币亿元)

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产			
现金及存放中央银行款项	1414.00	910.72	1,264.33
存放同业款项	75.30	94.74	67.44
贵金属		0.01	0.09
拆出资金	364.86	228.90	161.60
交易性金融资产	1.06	7.66	48.18
衍生金融资产	0.26	0.24	4.43
买入返售金融资产	2400.84	2,099.52	1,353.42
应收利息	29.17	15.74	18.33
发放贷款和垫款	5148.63	4,194.52	3,456.68
可供出售金融资产	148.59	116.41	179.47
应收款项类投资	58.50	12.80	0.00
持有至到期投资	662.95	692.29	690.97
长期股权投资	0.82	0.82	0.82
投资性房地产	0.39	2.59	2.68
固定资产	59.01	44.69	41.10
递延所得税资产	16.93	13.44	10.43
其他资产	20.98	19.49	16.39
资产总计	10402.30	8,454.56	7,316.37

附录 1-1 2008-2010 年资产负债表（续）

（单位：人民币亿元）

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
负债			
同业及其他金融机构存放款项	935.80	822.56	870.14
拆入资金	109.84	61.21	76.88
交易性金融负债		0.00	0.00
衍生金融负债	0.01	0.08	4.58
卖出回购金融资产款	898.67	1,077.59	859.87
吸收存款	7676.22	5,816.78	4,853.50
应付职工薪酬	20.55	11.30	9.76
应交税费	24.63	19.89	14.03
应付利息	48.79	33.44	45.10
预计负债	0.64	0.55	0.62
应付债券	240.20	238.70	238.70
递延所得税负债	0.07	0.09	2.22
其他负债	91.93	70.04	66.76
负债合计	10047.35	8,152.22	7,042.16
股东权益			
股本	49.91	49.91	49.91
资本公积	142.78	143.57	146.55
减：库存股			
盈余公积	23.83	17.83	14.07
一般风险准备	84.10	69.89	54.07
未分配利润	54.35	21.15	9.61
股东权益合计	354.96	302.34	274.21
负债及股东权益总计	10402.30	8,454.56	7,316.37

附录 2-1 2008-2010 年利润表

(单位：人民币亿元)

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	244.79	171.30	176.11
利息净收入	227.60	158.07	164.85
利息收入	433.68	325.06	373.95
利息支出	206.08	166.99	209.10
手续费及佣金净收入	14.45	10.24	8.23
手续费及佣金收入	17.92	13.04	10.63
手续费及佣金支出	3.47	2.79	2.41
投资收益	-0.19	1.01	-0.43
公允价值变动收益	0.23	-0.44	0.68
汇兑收益	1.55	1.27	1.36
其他业务收入	1.16	1.13	1.43
二、营业支出	164.51	123.18	135.77
营业税金及附加	16.02	12.47	13.82
业务及管理费	106.27	76.88	72.92
资产减值损失	42.12	33.77	48.94
其他业务成本	0.11	0.06	0.09
三、营业利润	80.28	48.11	40.34
加：营业外收入	0.59	0.52	0.23
减：营业外支出	0.79	0.36	0.51
四、利润总额	80.08	48.28	40.07
减：所得税费用	20.18	10.67	9.36
五、净利润	59.90	37.60	30.71

附录 3-1 2008-2010 年现金流量表

(单位：人民币亿元)

项 目	2010年度	2009年度	2008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	1972.68	915.71	742.02
向中央银行借款净增加额		0.00	0.00
向其他金融机构拆入资金净增加额		0.00	403.93
收取利息、手续费及佣金的现金	255.79	170.63	198.33
收到其他与经营活动有关的现金	4.00	2.89	5.02
经营活动现金流入小计	2232.47	1089.22	1349.30
客户贷款及垫款净增加额	993.26	768.48	692.06
存放中央银行和同业款项净增加额	425.38	123.28	69.06
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	3.47	2.79	2.41
支付给职工以及为职工支付的现金	41.71	32.78	32.72
支付的各项税费	35.42	22.05	24.35
支付其他与经营活动有关的现金	68.92	46.00	1.68
经营活动现金流出小计	1999.72	1489.94	822.28
经营活动产生的现金流量净额	232.75	-400.71	527.02
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2266.42	6859.36	8880.57
取得投资收益收到的现金		1.17	0.03
收到其他与投资活动有关的现金	0.25	0.10	1.18
投资活动现金流入小计	2266.68	6860.63	8881.78
投资支付的现金	2264.23	6760.78	9100.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25.52	14.27	13.89
支付其他与投资活动有关的现金		0.00	0.00
投资活动现金流出小计	2289.75	6775.04	9113.99
投资活动产生的现金流量净额	-23.07	85.59	-232.21
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		0.00	113.80

发行债券收到的现金	44.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金		0.00	0.00
筹资活动现金流入差额		0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	44.00	0.00	113.80
偿还债务支付的现金	42.50	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6.80	6.65	4.54
支付其他与筹资活动有关的现金	9.92	11.14	11.89
筹资活动现金流出小计	59.22	17.79	16.43
筹资活动产生的现金流量净额	-15.22	-17.79	97.37
四、汇率变动对现金的影响	-0.04	0.00	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	194.42	-332.91	392.11
加：期初现金及现金等价物余额	589.89	922.80	530.70
六、期末现金及现金等价物余额	784.31	589.89	922.80