

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的兴业银行股份有限公司2009年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月八日

声 明

一、本报告引用的资料主要由兴业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2009 年次级债券（不超过 100 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月八日



信用等级公告

联合[2009] 129 号

联合资信评估有限公司通过对兴业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（不超过 100 亿元）进行综合分析和评估，确定

兴业银行股份有限公司主体信用等级为 AAA

2009 年次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月八日



兴业银行股份有限公司

2009年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级时间

2009年5月8日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资产总额(亿元)	10208.99	8513.35	6174.60
股东权益(亿元)	490.22	388.97	162.00
营业收入(亿元)	297.15	220.55	136.60
利润总额(亿元)	140.37	109.10	50.46
净利润(亿元)	113.85	85.86	37.98
不良贷款率(%)	0.83	1.15	1.53
拨备覆盖率(%)	226.58	155.21	126.02
成本收入比(%)	34.90	36.38	38.55
平均资产收益率(%)	1.22	1.17	0.70
平均净资产收益率(%)	25.90	31.17	26.21
流动性比例(%)	41.40	39.22	51.03
存贷款比例(%)	70.82	68.73	72.41
资本充足率(%)	11.24	11.73	8.71
核心资本充足率(%)	8.94	8.83	4.80

分析师

杨 杰

电话: 010-85679696-8832

邮箱: yangjie@lianheratings.com.cn

潘 军

电话: 010-85679696-8883

邮箱: panjun@lianheratings.com.cn

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)

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

评级观点

基于兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)的治理结构、内部控制、风险管理、业务状况、财务实力、偿债能力及营运环境等因素,联合资信评估有限公司评定兴业银行股份有限公司主体信用等级为 AAA,2009 年拟发行的次级债券(不超过 100 亿元)的信用等级为 AA⁺。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 兴业银行公司治理结构和内部控制体系不断完善,公司治理机制运行良好。
2. 上市后,兴业银行资本充足率和核心资本充足率有较大幅度的提高,抵御风险能力较强。
3. 业务结构不断优化,中间业务收入、零售业务收入占比有所提高;盈利能力较强。
4. 不良贷款率逐年下降。

关注

1. 利率和汇率市场化改革的推进,对兴业银行的市场风险管理和定价能力带来了一定的挑战。
2. 国内经济增速减缓,企业盈利预期降低,给银行业经营带来了一定的压力。
3. 与同业相比,兴业银行非存款性资金来源占比较高。
4. 兴业银行房地产贷款比重较高,且个人住房抵押贷款快速增长,信贷业务易受房地产行业 and 房价调控政策的影响。

一、主体概况

兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）成立于 1988 年 8 月，是在原福建省福兴财务公司的基础上，经国务院和中国人民银行批准组建的首批股份制商业银行之一，初始名称为福建兴业银行，注册资本 15 亿元，总部设在福建省福州市。2002 年，经中国人民银行批准，原福建兴业银行更名为兴业银行。2004 年 5 月，兴业银行引入 3 家境外战略投资者。2007 初，经中国证券监督管理委员会批准，兴业银行在上海证券交易所公开发行 10.01 亿 A 股，筹集资金净额约 157.22 亿元，发行后注册资本由 39.99 亿元增至 50 亿元。

截至 2008 年末，兴业银行前十大股东持股比例合计 51.74%，具体持股比例见表 1。

表 1 兴业银行前十大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
福建省财政厅	20.80
恒生银行有限公司	12.78
新嘉泰达投资有限公司	4.00
中粮集团有限公司	2.87
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.67
国际金融公司	2.05
中国电子信息产业集团公司	1.96
上海上实（集团）有限公司	1.62
内蒙古西水创业股份有限公司	1.52
福建七匹狼集团有限公司	1.47
合 计	51.74

兴业银行的经营范围是：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；代理发行股票以外的有价证券；买卖、代理买卖股票以外的有价证券；资产托管业务；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇业务；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、

见证业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

兴业银行总行的组织架构包括专设委员会和常设机构。董事会下设执行委员会、风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等 5 个专门委员会。监事会下设监督委员会和提名、薪酬与考核委员会等 2 个专门委员会。行长下设风险管理委员会、业务管理委员会、资产负债管理委员会、信用审批委员会、内部控制委员会、信用责任追究委员会和大宗物品采购委员会等 7 个专门委员会。常设机构包括董事会办公室、监事会办公室、办公室、计划财务部、研究规划部、审计部、风险管理部、授信审批部等管理部门。

截至 2008 年末，兴业银行设立了 40 家分行，441 家分支机构，在职员工 19536 人。兴业银行资产总额 10208.99 亿元，其中贷款净额 4899.86 亿元；负债总额 9718.77 亿元，其中客户存款余额 6324.26 亿元；股东权益 490.22 亿元；不良贷款余额 41.49 亿元，不良贷款率 0.83%，拨备覆盖率 226.58%；资本充足率 11.24%，核心资本充足率 8.94%。2008 年度，兴业银行实现营业收入 297.15 亿元，净利润 113.85 亿元。

注册地址：福州市湖东路 154 号

法定代表人：高建平

二、次级债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

债券名称：兴业银行股份有限公司 2009 年第一期次级债券

发行主体：兴业银行股份有限公司

发行规模：不超过 100 亿元

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人

的其他负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

3. 募集资金用途

本次发行次级债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实兴业银行的资本基础，补充附属资本，提升资本充足率，以增强兴业银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

三、营运环境

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。2004~2007年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币M2持续较快增长，增幅波动不大，见表2。2007年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行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的改革进程等。

表2 宏观经济增长指标

项 目	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

注：数据来源于国家统计局及人民银行

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量缩水，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，根据以上措施初步匡算，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模的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008年12月14日，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。“金融国30条”出台了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针对性强的措施。受国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响，2008年我国经济增长有所放缓，国内生产总值（GDP）超过30万亿元，比2007年增长9.0%。

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。

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8,348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。截至 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 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 3 2007~2008 年银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008 年		2007 年	
	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。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，抵御风险能力持续增强。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，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。此外，银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 115.3%。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

银行业在我国金融体系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。近年来，银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来，随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规的颁布实施，一大批新兴的银行业

金融机构陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

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，2008 年末的资产总额占比达到 14.1%，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、客户基础相对薄弱、综合竞争力弱等问题。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、

市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。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。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国

银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，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。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

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压力。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、公司治理及内部控制

1. 公司治理

兴业银行在经营过程中，不断优化股权结构，完善公司治理。兴业银行在引入境外战略投资者后，形成了国家股股东、境外法人股股东、国有法人股股东及其他股东并存的多元化股权格局。

依据有关法律法规和监管政策的要求，兴业银行建立了股东大会、董事会、监事会和高

级管理层等公司治理主体，并根据业务需要设立了专门委员会和专门办事机构及独立董事和外部监事制度；通过借鉴国内外同业公司治理的先进经验，兴业银行逐步建立、健全了公司治理制度体系，股东大会、董事会、监事会和高级管理层职责明晰、相互制衡，相关议事规则较完整、规范。

截至 2008 年末，兴业银行董事会由 14 名董事构成，其中股权董事 6 名，高管董事 3 名，独立董事 5 名。兴业银行董事会下设 5 个专门委员会，除执行委员会外，其他 4 个委员会主任委员均由独立董事出任。各专门委员会在董事会授权下开展工作，向董事会提供专业意见或就专业事项进行决策。2008 年，兴业银行董事会审议通过了《关于调整董事会风险管理委员会组成的议案》，以进一步明晰董事会风险管理委员会与总行风险管理委员会的职责边界，提高董事会风险管理委员会的独立性。兴业银行董事会每年能够按照公司章程规定和公司决策需要召开董事会。

截至 2008 年末，兴业银行监事会由 9 名监事构成，其中股东代表监事 4 名，职工代表监事 3 名，外部监事 2 名。监事会下设监督委员会和提名、薪酬与考核委员会等 2 个专门委员会，主任委员由外部监事出任。监事会积极开展专项调研和审计检查，依法对公司财务、合规经营和内部控制以及董事会、高级管理层履职情况等进行监督。2008 年，兴业银行监事会审议通过了《监事会对董事、高级管理人员尽职评价暂行办法》，加强了监事会对董事和高级管理人员的监督作用。董事会和监事会下设委员会均能按照法律、法规和兴业银行章程、议事规则、工作规则的要求独立、规范地开展工作，履行相应的职责。

兴业银行能按照章程要求召集、召开股东大会，保证了全体股东充分、平等地享有知情权、参与权和表决权；股东大会能按照公司章程，在银行的经营方针、投资计划和利润分配方案等重大事项上发挥应有的职能；董事会根

据未来外部环境及该行自身情况，制订了适合兴业银行的（2006~2010 年）五年发展目标及总体战略，并日益重视提高整个银行的风险管理能力；监事会作为监督机构，对各项经营行为的监督力度逐步加强；行长接受董事会领导，负责银行经营管理，较好地执行了董事会批准的各项战略、政策等。

总体看，兴业银行以吸收境外战略投资者与首次公司发行股票为契机，充分借鉴国际银行业先进的银行公司治理经验，对公司章程以及董事会、监事会及各下设委员会的议事及工作规则等进行修订和完善，各治理主体职责明确，各层级运作规范，有利于层级之间相互制衡、有机衔接，公司治理处于良好水平。

2. 发展战略

兴业银行 2006~2010 年的总体发展战略是：把握中国金融市场化、国际化和综合化发展的各种机遇，深入推进业务发展模式和盈利模式的战略转变，通过结构调整、体制改革和业务创新，着力提升以价值创造为核心的服务能力和管理能力，努力建设“经营稳健、管理规范、成长快速、服务领先、特色鲜明、回报一流”的综合性银行。兴业银行围绕目标，对资本规模、资产总额、业务收入、税前利润等也制订了具体目标，目标中既有总量的增长，更有质量的提升和结构的优化。为落实未来五年发展战略，兴业银行将重点放在以下几方面工作：

第一，强化资本约束，推进结构调整。兴业银行以资本约束的经营理念为导向，自 2006 年初以来，兴业银行着力推进了业务结构、客户结构和收入结构的调整，将零售业务、中小企业业务和中间业务作为发展重点。

第二，把握机遇，建立兴业银行的经营特色。兴业银行以资产业务为重点，进一步快速扩张业务规模，实现规模经济，壮大兴业银行的整体实力。

第三，在总结、发扬兴业银行的成功经验和优良传统过程中，兴业银行将强化既有优势，

同时，大力培养自主创新能力。

第四，致力服务领先，实现价值增长。兴业银行在经营管理活动中，强调遵循“以市场为导向，以客户为中心”的原则，面向市场，尊重客户，以促进兴业银行整体服务水平稳步提高、不断完善。

第五，坚持稳健务实、提升质量效益。在把握机遇、积极进取的过程中，始终坚持稳健经营，规范管理，防范风险。同时，兴业银行着手强化财务管理、风险管理和内部控制，希望通过管理专业化、精细化显著提升经营的质量和效益。

总体看，兴业银行适时制订的总体发展战略指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、风险水平、资本约束和盈利回报的匹配协调的良性发展宗旨。具体目标的设定与各项措施的制订符合实际，可操作性强。从实施效果来看，兴业银行在组织架构、业务结构等方面的改革已开展并显露出良好成效。

3. 内部控制

兴业银行实行一级法人下的授权经营体制，按照“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则，对分支机构、业务及管理部门进行授权。下属分支机构不具备法人资格，分支机构在总行授权范围内依法开展业务。

在发挥总分支行体制优势的基础上，坚持以客户为中心，按照扁平化、专业化、集中化以及前台、中台、后台相分离的原则，兴业银行逐步建立起各类业务处理中心或管理中心，资金营运中心、信用卡中心、网上银行中心、客户服务中心、支付结算中心、科技研发中心、科技运行中心、培训中心等已相继投入运行，并建立了上海、北京、广州、福州四个区域授信审批中心和北京、上海、深圳、福州、厦门五个审计分部；按照业务线逐步形成事业部的发展方向，推动双线运营，建立起矩阵式管理模式。

近年来，兴业银行一直把从严治行列为其基本战略之一，并系统地推进体制机制改革，建立健全有关制度。同时，由于兴业银行业务发展很快，人员也快速膨胀，对管理和风险问题提出了挑战。

(1) “双线”运营管理体制

兴业银行实行“双线计划、双线预算、双线管理、双线报告、双线考核”的“双线”运营管理体制。“双线”运营管理体制以增强总行业务系统的管理、指导和经营功能以及强化业务营运的纵向推动作用为核心，综合了扁平化、专业化、集约化的管理思路，适应国内商业银行经营模式和盈利模式转变的整体趋势，有利于推动该行资源配置模式和业务结构的优化，促进该行短期经营目标和中长期发展目标的有机统一。“双线”运营中，一线是指分行，另一线是指业务，其主要内容为：由各分行和总行各业务部门分别按业务线编制当年年度计划、预算，并以分行为主，各业务线为辅，分别核定下达年度计划和预算；分行各项业务营运，由分行和总行业务部门共同管理，分行业务部门以分行为主实行双向报告制度；年终总行对各分行及总行各业务部门实行双线考核，总行计划财务部负责总体协调和管理。

(2) 内部监督稽核体系

审计部是兴业银行负责内部审计监督的专职部门，对董事会负责并报告工作。2005年以来，兴业银行不断健全内部审计监督体系，一方面深化审计派驻管理体制，确保内部审计工作的独立性。按照“统一领导，垂直管理，分级授权，独立负责”的原则，兴业银行对原有派驻审计机构进行调整，设立了北京、上海、深圳、福州、厦门5个审计分部，审计分部作为总行派出机构，代表总行行使对辖内分行的审计监督和评价职能，以确保该行审计系统向统一法人负责；另一方面，兴业银行突出审计重点，拓宽审计领域，提高了审计工作的覆盖面。审计部采用全面审计、专项审计和审计调查相结合的方式，积极推进内部审计工作的开

展，加大了审计调查深度和广度，业务范围包括制度建设、内控评价、资产业务、同业业务、零售业务、负债状况、财务收支、外汇业务、会计结算、IT 系统等方面。与此同时，兴业银行正在推动内审监管员制度，即参照外部监管机关的做法，为每家机构指派一名内审监管员，负责对分支机构的日常监管和沟通，内审监管员的工作涉及各项日常监管工作。内审监管员制度的建立将强化审计的日常监管作用。为提高内部审计的科技应用水平，加强现场审计工作流程的规范化管理，提升非现场审计手段。审计部在加强内部审计人员专业化培训的同时，积极采用项目合作等方式，充分利用外部资源，以弥补自身审计力量的不足。

兴业银行不断健全内部审计监督体系，已取得较好的审计效果，进一步增强了审计工作的独立性和权威性，提升了审计监督的有效性，促进了该行的规范健康发展和降低经营风险。

（3）综合考评体系

兴业银行围绕股东价值最大化、相关者利益最优的经营目标，遵循短期计划与长期战略相结合，效益、规模、质量三者协调发展的原则，对现有的考核评价标准进行修订与完善，逐步建立起以经济增加值（EVA）、RAROC 为核心的价值管理体系，将 EVA 和 RAROC 作为资本分配和设定经营目标的主要手段，将股东回报要求转化为对全行和各条业务线的经营目标。兴业银行通过合理选择经营导向的贯彻方式和相应的考评体系，实现综合考评资源的科学有效配置，通过平衡计分卡等更为科学全面的绩效考评办法提高全行战略执行能力，促进各项业务持续、健康发展。同时，兴业银行已开始推进管理会计制度的建设，推进风险量化制度的建设以及先进工具、手段的应用，以便更清楚地计量各项费用和资本占用。此外，兴业银行已在外币业务中实行了内部资金转移定价（FTP）制度，并计划在人民币业务中逐步推广该方法。

（4）薪酬激励体系

公司董事会制定了《高级管理人员经营业绩考核办法》及《高级管理人员薪酬管理办法》。通过设置合理的考评指标，建立高级管理人员薪酬与责任、风险、经营业绩相挂钩的考核机制，优化高管人员薪酬结构，激励并约束高级管理人员的努力方向与公司利益保持一致。兴业银行深刻意识到人才是根本，银行的竞争归根到底是人才的竞争，只有好的薪酬制度才能吸引人才、留住人才。兴业银行逐步转变了原有的行政事业单位的薪酬模式，建立按照专业序列划分、以岗定薪、岗变薪变的薪酬体系，并拟通过实施职业生涯规划以及期权期股、员工持股等长期激励机制，长期地留住专业人才。

（5）财务管理体系

在财务授权管理方面，兴业银行以类别行管理为基础，以所处地域经济总量、经营管理水平和年度利润指标等综合因素作为对分支机构财务授权的主要依据，实行分级分类授权管理，并根据宏观经济政策的变化和自身经营管理的需要，适当调整和进一步细化基本授权和特别授权的具体项目。

在成本管理方面，兴业银行注重成本费用控制，逐步推行以责任成本控制为主线的全面成本管理模式，把成本管理从“成本核算、成本削减”转变为“全方位、全过程责任控制”，促使整个银行牢固树立成本意识，积极关心和主动参与成本管理。为适应业务发展与管理模式转变的需要，改善自身的管理决策水平，提升整体盈利能力。

（6）风险管理体系

兴业银行采取了矩阵式与镶嵌式相结合的风险管理体制，其中针对分行实行矩阵式双线风险管理，在各分行设立风险管理部门，分行风险管理部门在日常工作中接受总行风险管理部门的指导、监督并向总行风险管理部门报告。而对运营金额大、时效性要求较高的总行资金运营中心则由总行风险管理部直接派驻风险管理中台，实行嵌入式管理。为适应业务发展的

需要，兴业银行逐步完善总行经营部门风险管理机构设置、人员匹配和岗位规范，探索新的管理模式和决策机制，推进风险管理体系的建设。

兴业银行在总行成立了风险管理委员会，形成了董事会及管理层两级风险管理委员会，并明确了相应的职责。

兴业银行构建了风险管理五道防线：一是实行双人、双职、双岗；二是部门之间、岗位之间、流程上下线之间的互相监督，形成职责分离、横向与纵向相互监督制约的机制；三是健全分行领导班子，规定分管业务拓展的行领导与分管风险管理的行领导不得为同一人，管理班子成员合理分工，形成决策制约机制；四是通过电子化硬约束手段锁定经营机构的办理权限，规范业务操作；五是通过内外审计、监察部门实施再监督。

总体看，围绕五年发展规划纲要，兴业银行认识到求新求变是发展之本，为推动业务发展模式和盈利模式的转变，并适应风险管理的要求，兴业银行对内部管理体制进行了积极、主动的变革，组织架构的调整不仅使银行经营管理更加贴近市场、贴近客户，而且强化了风险控制的深度和广度，风险管理能力相对较强，但在风险量化技术等先进管理手段的应用方面还需要进一步加强。

五、主营业务经营分析

1. 公司银行业务

兴业银行的公司业务主要包括为公司客户提供存贷款和各种中间业务，主要客户为非金融机构法人客户和政府机关，是兴业银行的传统业务和重点发展业务。其中，公司客户存款是兴业银行的主要资金来源，近3年公司存款在总负债中所占比重平均在70%左右，虽然这一比重呈平缓下降的趋势，但这主要是兴业银行同业负债增加和发行金融债券，导致其负债总额快速增长的结果，兴业银行对公司存款的

依赖度仍然较高。2008年，兴业银行公司业务以核心客户和核心负债为发展重点，深入推进核心客户建设。公司核心客户日均存款额较2007年增长幅度较大。截至2008年末，兴业银行公司存款余额4688.85亿元，较2007年末增长19.60%，其中活期存款占51.79%。公司活期存款比例较高主要是由于公司客户通常保留活期存款以满足其潜在的流动性需要，这造成了兴业银行负债结构的短期性和不稳定性。

公司贷款是兴业银行的主要资产业务之一。2004~2006年，兴业银行公司贷款年均复合增长19.94%。而2007年，兴业银行将大量的新增贷款投放于零售贷款业务，公司类贷款业务增速放缓。2007年末兴业银行公司贷款余额比2006年末增长3.08%。2008年，在国内经济变化的情况下，兴业银行调整了贷款结构投放，压缩了零售按揭贷款业务，扩大了贴现业务规模。截至2008年末，公司贷款余额（包括贴现）3704.50亿元，较2007年末增长38.36%，其中贴现余额575.30亿元，较2007年末增加502.83亿元。在票据业务快速增长的同时，兴业银行通过改善票据业务管理体制，加强票据业务风险管理。

从兴业银行公司贷款的行业投向来看，公司贷款业务的客户群主要分布在制造业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业。截至2008年末，上述5个行业的贷款余额合计占兴业银行贷款余额的45.71%，比2007年末有所下降，行业分布较为合理。2008年，兴业银行控制房地产行业贷款业务，房地产行业贷款在贷款总额中的比例略有下降，但仍偏高。

从客户的地区分布看，兴业银行的公司客户主要分布在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海经济圈等经济发达地区，覆盖了福州、上海、北京、广州、深圳、天津等经济中心城市，公司客户的行业与区域定位较好，但上述区域也是国内主要银行均比较看好的区域，竞争激烈。

表4 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2008年	2007年	2006年
制造业	16.57	16.99	17.12
房地产业	11.81	14.01	16.63
交通运输、仓储和邮政业	6.58	5.88	7.66
批发和零售	5.83	7.25	7.36
水利、环境和公共设施管理业	4.92	4.39	6.38
合 计	45.71	48.52	55.15

近年来，兴业银行坚持大中小并举的客户发展策略，建立了差异化的营销服务体系，实行客户分层营销管理，并在企业集团总部较为集中的北京设立总行直属的大型客户业务部、投资银行部，牵头组织各级机构开展系统性客户的服务和新兴业务的开拓。对特大型目标客户，兴业银行以特色化的行业金融服务方案为主要营销手段，以投资银行业务和现金管理业务为主要金融服务工具，采用总部对总部的营销服务模式；对大型目标客户，兴业银行以区域业务总部直接服务为主，实行团队营销和服务；对中型目标客户，兴业银行实行以产业链龙头企业为核心向产业链上下游延伸的服务模式；对小型目标客户，兴业以融资和结算为主要服务手段，提供标准化服务。兴业银行将与其资金服务能力和竞争能力相匹配、业务合作稳定、发展前景广阔、现金流量较大的中型客户作为主要的核心客户群，注重核心客户的维护和拓展。目前，银行业对大中型客户的争夺异常激烈，并且收益较低，兴业银行与国有商业银行相比，处于竞争劣势。兴业银行开始将核心客户群扩大至中小企业，将成长性好、有可能成为核心客户的中型企业列为培育对象，开发专门满足中小企业客户的金融服务方案，相关的试点意见、授信管理办法、贷款定价模型已经完成并在浙江、广东、福建等区域进行试点。2008年，兴业银行编制了中小企业业务发展规划以进一步推动中小企业业务发展。在营销方面，兴业银行强调业务联动，强调交叉销售、综合收益。通过业务联动，整合和使用现金管理、资产托管等新兴业务，进一步增强

客户服务能力，推动公司业务发展模式和盈利模式的战略转变。目前，借鉴国际银行业流程银行建设的先进经验，兴业银行正逐步实施面向公司客户的业务流程再造，建立针对不同类型公司客户的服务部门和服务团队，建立客户经理、行业经理、风险经理、产品经理四位一体的客户服务新机制，逐步提升专业化服务能力。

兴业银行主要的公司业务品牌为“兴业财智星”，“兴业财智星”整合了相关性高的常规单项产品和兴业银行的特色产品，可满足客户结算、融资、投资、避险等多样化需求，目前包括“在线兴业星”、“贸易直达星”、“票据快车星”、“全能保理星”、“融资顾问星”、“投资管家星”、“财税助手星”、“行业万维星”等组合业务，并具有一定的延展空间。兴业银行正根据不同客户的特点对这套产品组合进行不断完善。兴业银行还陆续推出了“金芝麻”中小企业金融服务方案、企业全面风险管理本地化解决方案、“兴业单证通”等创新产品，创新能力较强。

兴业银行在 2006~2010 年规划中对公司业务的发展方略进行了初步的规划，预计到 2010 年末，公司业务资产总额在全行资产总额中的占比达到 40%~50%，其中大、中、小型客户资产在公司业务资产总额中的占比分别达到 30%、60%和 10%，公司业务收入占全行收入比重达到 45%~50%，公司客户数达到 25 万户。从业务规划看，兴业银行公司业务发展将继续坚持以中型客户为主，大中小并举，稳步建立差异化的营销服务体系，积极拓展各类目标企业客户，以巩固和扩大兴业银行在重点目标行业和系统中的比较优势。

2. 零售银行业务

零售业务以居民个人或家庭为基本的服务对象，提供包括资产、负债和中间业务在内的各种服务。传统的零售业务是储蓄存款业务，它是商业银行重要的资金来源。虽然兴业银行个人储蓄存款余额增长较快，但由于基数较低，

其个人储蓄存款在存款总额中的占比仍低。这与兴业银行营业网点少，社会认知度低有着重要的关系，这也是其他股份制银行面临的难题。由于个人储蓄资金来源匮乏，兴业银行更注重通过企业存款、同业拆借、发行金融债券等方式筹集资金。2008年，兴业银行将储蓄存款指标纳入分行综合考评体系，同时加大了零售负债业务财务资源的投入，提高了分支行发展零售负债业务的积极性。由于2008年股票市场持续低迷，大量的居民储蓄资金返回商业银行，使得兴业银行储蓄存款增幅明显。2008年末，兴业银行储蓄存款余额888.94亿元，较2007年末增长60.49%，占存款总额的14.06%。其中，定期储蓄存款余额521.95亿元，较2007年末增长96.62%。

由于自身条件的限制，吸收储蓄存款并非兴业银行的强项。在目前国内整个市场流动性过剩的情况下，资金来源并不是主要矛盾，因此，兴业银行采取了积极经营、主动负债、以资产业务带动负债业务的策略。兴业银行采取这一策略的目的是通过强化客户与银行的往来，提高客户对兴业银行的忠诚度。这一策略带来的不只是盈利，更重要的是培育、扩大了客户群体。在上述策略的指引下，兴业银行将零售信贷作为零售业务的着力点，重点发展以住房按揭贷款和消费信贷业务为主的零售信贷业务，同时积极开发私营业主与小企业贷款，以及存贷账户相互融通的单一账户管理。

2005~2007年，兴业银行个人贷款年均增长108.09%。2007年，兴业银行大量的新增贷款投放于个人住房抵押贷款。2007年末，兴业银行个人贷款总额1323.95亿元，比2006年末增加677.78亿元，增幅为104.89%，个人贷款比重从2006年末的19.91%上升至33.09%。其中，个人住房及商用房贷款总额1102.07亿元，比2006年末增加604.97亿元，增幅为121.70%。2008年，兴业银行控制了个人贷款业务发展速度。2008年末，个人贷款余额1289.36亿元，较2007年末下降2.61%。国家对房地产和房价

的调控政策出台比较频繁，部分城市的房价已呈现较大幅度的下降。受宏观经济形势和政府调控政策影响，房价波动幅度较大，住房按揭抵押贷款信用风险值得关注。2008年末，兴业银行个人住房及商用房贷款不良率略有上升，但不良率低于0.2%，个人住房及商用房贷款质量仍是兴业银行优质的信贷资产之一。

兴业银行的银行卡业务近年稳步增长。2008年末，兴业银行信用卡发卡总量为490.60万张，比2007年末增加185.20万张。兴业银行正在完善的银行卡项目包括：开发商务理财卡，以实现银行卡业务的公私联动；开办小额国际快速汇款、留学宝等业务品种，提高对目标客户的综合服务能力；全面推广银行卡联网通用系统V2.0、银银联名卡及62字头BIN的银联标准卡，进一步拓宽服务领域。在银行卡领域，兴业银行的比较优势并不明显，产品创新和营销推广力度都需进一步提高。

兴业银行的零售类中间业务主要包括人民币理财、外币理财、资产管理顾问、银证转账、代收代缴等业务。其中，人民币和外币理财为各家商业银行角逐的重点，在这方面，股份制银行的产品创新力度较大，典型的代表是光大银行和招商银行。兴业银行的本外币理财产品“万汇通”、“万利宝”自推出以来，也已具有了一定的知名度，但是，此类产品在市场上的替代品较多，市场份额能否稳步提高需要关注。此外，兴业银行推出了“自然人生”家庭理财卡和“A+3”服务品牌，初步打造了零售客户贵宾服务体系，创立了品牌营销的经营模式，但在产品设计的深度和品牌推广的力度上仍需提高。

兴业银行在其他中间业务方面的创新值得关注：兴业银行率先开通银行卡“银联通”基金业务、兴业卡“港澳通”业务和银行卡跨行转账业务；成为第一家以业务系统和方法作为专利客体并获得中国国家发明专利授权的国内商业银行，在国内银行业较早具备全年365天、每周7×24小时不间断为客户提供服务的能力。兴

业银行对电子银行、网上银行的开发利用不断加深，在未来具有一定的创新空间。

兴业银行的零售业务起步较晚，2006 年 4 月，兴业银行在上海成立了零售银行管理总部，作为全行零售业务的经营管理中心，着力提升产品创新和营销组织能力。同时，兴业银行在部分分行启动区域零售银行事业部制改革试点，建立了零售业务专业化队伍，强化品牌建设和市场营销。兴业银行计划利用 2~3 年的时间，建立垂直管理、单独核算、统一运营的零售银行事业部经营管理体制，打造零售业务专业化的产品经理、客户经理、服务及管理人员团队，为零售业务发展提供强有力的组织和体制保障。

兴业银行 2006~2010 年发展规划提出了未来零售业务的发展目标：总体要求是跨越式发展零售业务，致力成为国内零售金融领域积极的市场创新与改善者。到 2010 年末，零售业务资产总额在全部资产总额中的占比、零售业务收入在全部收入中占比均达到 20%~30%，零售业务非利息收入在全部非利息收入中占比争取达到 45%，零售 VIP 客户达到 90 万户。在零售业务发展中，兴业银行重视相应的风险管理。2006 年兴业银行在总行风险管理部设置零售业务风险管理处，对零售业务实施全面、动态的风险管理，零售信贷审批将逐步实行派驻授信审批官制，实现风险管理的关口前移。兴业银行正在推进业务转型，零售业务部制改革取得阶段性成果，部分试点分行已完成事业部制组织机构的调整设立。

3. 同业业务

2001 年，兴业银行在国内同行中率先成立了同业业务部，专门负责与境内外金融同业的合作。成立以来，兴业银行的同业业务遵循“大同业”的发展战略，同业客户规模不断扩大。目前，兴业银行与政策性银行、全国性商业银行、外资银行、地方性商业银行、证券公司、基金管理公司、保险公司等 1100 多家境内外同业客

户建立了各类业务合作关系。

兴业银行的同业业务产品既包括协议存款、同业存放、同业拆借等资产负债类业务，也包括资金托管、结算、代理收付等中间业务。同业存款和拆入款项是兴业银行重要的资金来源，2006~2008 年，兴业银行同业负债增长较快，年均复合增长 39.94%。截至 2008 年末，兴业银行同业负债余额 2539.28 亿元，占负债总额的 26.13%，明显高于同类银行。兴业银行通过主动负债，弥补了其存款不足的劣势，虽然这在一定程度上提高了其资金成本，但同时也节省了大量的机构费用、人员费用。近年来，银行间市场的资金比较充沛，对兴业银行的同业负债业务起到了重要的支持，但是，同业负债对货币政策较为敏感，兴业银行需要防范流动性收紧带来的同业负债快速下降的风险。

同业中间业务方面，证券资金存管及结算是兴业银行同业业务的特色产品，原因在于兴业银行较早地涉足银证业务，建立了广泛的业务联系网络。截至 2008 年末，兴业银行通过第三方存管系统与 87 家券商建立了合作关系。兴业银行目前正积极拓展证券资金结算业务、代理发行信托产品业务、代理债券结算业务、代理政策性银行业务、各类资产托管业务、开放式基金代销业务等业务领域，体现了兴业银行对市场变化敏感、善于捕捉市场商机的能力。

在同业业务创新上，兴业银行自主开发出银银平台代理业务，通过为中小金融机构客户提供代理接入现代化支付系统、柜面通等多种代理业务，为同业客户提供多元化、全方位的优质金融服务。截至 2008 年末，兴业银行银银平台联线上客户已达 138 家。针对其特点，兴业银行在理财产品、外汇等代理业务上与其展开合作，在为同业提供服务的同时，延伸了自身的营业场所。

4. 资金业务

资金业务是兴业银行最早开办的业务之一，其运作的主要目标包括：在有效控制流动

性风险的前提下提高资金收益率；通过各类金融工具的交易，对冲由于存贷款业务所产生的利率风险和汇率风险等市场风险；为银行个人客户、公司客户和同业客户提供品种齐全的各种代客资金产品，满足各类客户的资金交易需求。

兴业银行资金业务涵盖了目前国内商业银行所从事的全部资金产品交易，既包括传统的拆借、回购、贴现等，也包括新兴的理财业务和衍生产品交易等。

为了适应资金业务的发展，兴业银行于 2003 年在上海成立了专业化的资金营运中心，作为全行参与国内外金融市场资金业务的核心经营主体。资金营运中心按照商业银行内部控制指引的要求，并借鉴国际先进经验，在国内同业中率先实行前中后台严格分离、相互制约、有效衔接的风险管理体制，有效防范了资金运营业务可能产生的各种风险。

兴业银行资金业务管理体系以集中、垂直管理为主，总行是开展资金业务的主体并承担管理各分行资金业务的职能，根据各分行的具体经营情况对各分行实行资金业务区别授权、有限授权。

自营投资方面，兴业银行从事自营资金业务的机构仅限于总行和部分分行。资金运营业务的主体集中在总行；在分行层面，只有部分分行可以在规定的业务限额内，从事同业存放、同业拆借、债券投资等品种有限的资金业务，支行、分理处等机构不得从事自营资金业务。

代客交易方面，兴业银行采用总行集中管理、控制风险，分行以营销为主的模式来防范代客业务所产生的市场风险。总行通过电子系统实时监控全行代客业务敞口，集中平盘、集中管理。此外，兴业银行对代客业务逐笔实时平盘和总行平盘，转移代客业务所产生的市场风险敞口。

兴业银行资金业务实行了阶段性战略投资决策和日常性投资决策的两级投资决策机制。总行计划财务部和风险管理部根据资金营运中

心每季度上报的营运方案，结合兴业银行的资产负债状况、未来发展规划和风险控制政策，提出具体意见，提交兴业银行资产负债管理委员会季度例会审议，经有权审批人批准后，下达给资金营运中心，作为营运中心的阶段性战略投资决策。资金营运中心根据市场的实际状况，在授权范围内由中心投资决策小组自主做出各项业务的日常性投资决策。这样既保证了资金营运业务符合兴业银行整体战略的需要，又确保了业务操作部门对市场的快速反应。

随着国内金融市场的不断发展，资金业务日益成为商业银行的一项重要业务。针对其高同业负债的负债结构特点，兴业银行采用了高债券投资比例的策略。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 年债券市场收益率曲线整体上移，债券价格整体走势偏弱。兴业银行根据市场情况，调整了债券投资规模与结构。2008 年上半年，央行通过加息、提高存款准备金率、发行央行票据回收银行系统流动性，防控通胀。而 2008 年 9 月以来，由于受美国金融危机影响，国内经济存在较大的下滑风险，央行采取了宽松的货币政策，增强银行系统流动性，维持经济较快增长。商业银行可用资金量增加较多，市场收益率逐步下降。在充裕的流动性情况下，兴业银行通过扩大同业存放、拆出资金和债券投资，加强资金运用效率。在外币投资方面，兴业银行降低了外币债券投资规模，减持了结构性产品和衍生产品，增持了中国财政部外币债券等低信用风险的债券资产。

在五年战略规划中，兴业银行的资金业务将立足司库管理、投资管理、交易做市、代客理财四个基本职能，逐步实现从以经营资金头寸为主的经营模式向经营资金头寸和提供汇率、利率和理财等各类产品服务并重的经营模式转变。

兴业银行于 2006 年上半年将投资银行业务从资金营运中心分离出来，在北京成立了投资银行部，逐步开展短期融资券发行、银团贷

款、财务顾问、资产管理等投资银行业务。投资银行业务是兴业银行业务转型的一个环节，兴业银行希望通过投行业务与其他业务的联动，为重点客户、核心客户提供更全面、更专业化的金融服务，提高全行的综合收益。目前，投行部已经开展的业务主要是短期融资券的发行、承销。2008年，兴业银行共承销27只短期融资券，发行承销额299.30亿元。

除以上商业银行业务外，兴业银行正在积极推进综合化经营战略，逐步实现对基金、信托、租赁、证券、期货、保险等非银行业务领域的渗透和融合，建立完整的金融服务体系，以持续提升银行竞争能力和经营价值。2008年，兴业银行董事会审议通过了《兴业银行综合经营规划纲要》、《关于签署设立合资基金管理公司发起人协议的议案》和《关于设立金融租赁公司的议案》。

总体看，兴业银行业务发展模式仍然主要依靠传统存、贷款业务的规模扩张。业务增长模式和盈利模式的战略转变虽产生一定效应，但尚未取得实质性突破，这也是国内商业银行普遍面对的问题。从目前几个业务模块的发展来看，兴业银行具有股份制银行特有的业务灵活性，创新能力也有所增强，但在市场营销、拓展方面稍为逊色，品牌知名度不够响亮，这也成为其业务持续扩张需要迫切解决的重要问题。

六、风险管理分析

银行是经营风险的行业，随着国内宏观经济、金融市场的深入发展，银行业务经营趋于复杂化、多元化，其所应对的风险种类和控制难度逐渐加大。另一方面，银行对风险管理重要性的认识也日益加深。在这种大环境下，兴业银行实施业务发展和风险控制并重的战略，其风险管理的核心理念为：以经风险调整后的资本收益最大化为目标，经营管理风险，为社会、股东、客户、员工创造价值。兴业银行将

全面的风险管理范围、全程的风险管理过程、及时更新的风险管理方法、全员的风险管理文化作为风险管理的目标模式，把公司客户、零售客户、同业客户等不同类型客户，资产、负债、中间业务等不同性质业务，公司产品、零售产品、结算产品、资金交易产品等不同门类产品承担的信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险以及其他各类风险全面纳入风险管理范畴，加强风险的识别、计量和管理。

1. 信用风险管理

兴业银行对信用风险的管理主要侧重于公司业务，而对同业业务和零售业务的风险管理相对较为薄弱，这既与公司业务收入比重高、发展时间长的特点有关，也与同业业务违约风险很低及零售业务起步时间晚的现状相关。为此，兴业银行总行下发了《关于加强零售信贷业务风险管理的通知》，针对零售信贷业务发展中存在的问题提出了改善对策和建议，开始对风险薄弱环节加强管理。

兴业银行制定了《行业投向管理办法》，按照“比例控制、合理分布、区别对待、阶段调整”的原则，对国家政策支持发展的行业、已经开始进入稳定成长期的行业，适当增加投入；对于已经进入成熟期、市场趋于饱和的行业，谨慎对待，在科学判断的基础上，决定增加或减少资金的投入量；对于前景趋于弱化的行业相应压缩投入，逐步退出。针对目前国内外经济形势，兴业银行加强了信贷投向管理。兴业银行制定了2009年行业限额实施方案，对各行业信贷总额进行比例控制，并设定了预警指标。同时，兴业银行提高了“两头在外”企业以及开立大宗商品远期信用证业务企业的准入标准。

兴业银行对信贷业务信用风险的防范体系主要包括贷前的授信及授权管理、贷中的信用评级及审批制度和贷后的监测及问责机制。

（1）贷前的授信及授权管理

兴业银行制定了《客户授信管理办法》，对客户授信遵循“统一授信、区别对待、信用高

限、合理核定、适时调整”的原则。此外，《集团客户授信业务风险管理办法》要求对集团客户、关联企业实行统一授信管理。兴业银行各级风险管理部门制定信贷政策和风险管理制度，信用审查部门对授信业务实行专业化审查，总分行业务经营部门负责授信业务的市场开拓，各个部门之间分工明确，相互制约。

兴业银行制定了《业务授权管理暂行办法》及《业务转授权管理暂行办法》，按照“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则，根据分支机构的业务发展状况、经营管理水平、风险控制能力及所在地区经济发展特点等因素实行区别授权，并适时调整。授权人及转授权人在授权范围内审批授信业务，超权限事项报上一级审查部门批准。

（2）贷中的信用评级及审批制度

兴业银行建立了内部客户信用评级制度，对影响客户未来偿付能力的各种因素及变化趋势进行全面系统考察，在定性分析和定量分析的基础上，揭示、评价客户的偿债能力。信用等级评定结果是制定信用业务政策、调整优化信用业务客户结构、确定单个客户信用业务决策的重要依据。

兴业银行在办理信用业务时根据可能发生的损失程度大小测算风险度，测算时将涉及的主要相关要素转换成相关系数，综合测算可能发生损失程度的大小，测算的结果作为授信审查以及收益与风险平衡决策的重要参考。同时，为准确识别信贷资产的风险状况，合理反映经风险调整后的收益状况，兴业银行对信贷资产进行贷前分类评级，对五级分类中的正常、关注类贷款实施细项划分，把正常类细分成3项，关注类细分成3项，共实行九级分类，对细分后各项的信贷资产相应加提一定比例的模拟专项准备金进行绩效考核。这种风险细分办法可以引导经营机构重视贷款人的财务分析、现金流评估、客户选择、长短期利益协调等。

兴业银行总分行均设立信用审批委员会，负责审批、审议授权范围内的信用项目，委员

会实行“集体审议、独立表决、多数通过”的审议决策方式，信用审批委员会主任委员拥有一票否决权，对于委员会否决的项目，行长不得进行审批。近年来，兴业银行在授信审查审批体制改革方面做了一些尝试。2005年，兴业银行对原有的授信审批体系进行改革，设立上海、北京、广州、福州四个区域授信审批中心，推进总分行信用审查部门逐步按照行业进行专业分工，取得了一定成效。在实际工作中，目前还是以行政审批为主，审查审批工作的专业化及独立性还有待进一步提高。在分行风险管理层面上，将信用审查职能从风险管理部门分离出来，单独设立信用审查部，提升分行的风险管理专业能力。2006年，兴业银行提出以建立审批官制度为核心的授信审查审批体制改革方案，方案主要内容：一是在总行授信审批部及区域审批中心建立审批官队伍，推行专职、专业化审批；二是在部分分行试行信用审查部门及其下辖的放款中心统一归属总行实行垂直化管理。改革方案实施后，大量常规性的项目将集中在区域审批中心审批，总行授信审批部则逐步转向以管理为主，强化行业区域信贷准入标准及审查审批规范的制订、全行审查审批队伍建设、人员管理等职责。授信审查审批体制改革的目的是推行独立专业审批制度、优化审查审批流程、前移风险管理关口、建立“职责明晰、决策科学、流程优化、运行高效”的授信审查审批体制。目前，兴业银行正在进行授信审查审批体制的试点改革。

（3）贷后的监测及问责机制

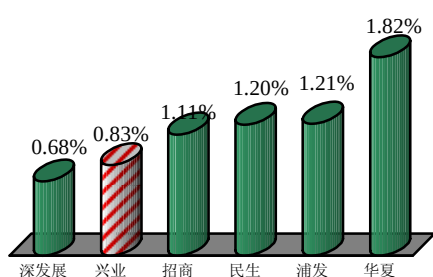
兴业银行制定了《信用风险预警处置管理办法》，通过内外信息来源渠道获取各种信用风险信息，在全行范围内进行预警通报，并采取相应措施防范化解风险。开发了信贷管理信息系统，通过系统对客户的经营情况和全行信贷资产情况进行动态监控、实时预警和事前控制，随时提供管理信息和建议，及时发现和防范信用风险。2008年，兴业银行多次组织现场及非现场的风险排查及调研，及时摸清全行热

点领域、行业、客户群的信贷风险状况；提高贷后管理的基础性工作，强化信贷系统预警功能，健全完善客户的退出机制；不定期发布风险信息简报材料，加强经营机构对相关高风险行业、区域、品种企业风险识别的敏感度；对于潜在风险较大的客户主动制定相关应急预案，积极采取措施防控风险。

兴业银行制定的《信用责任追究制度》明确了信用责任，按照“民主公开、客观公正、宽严适度、有责必究”的原则，对办理信用业务过程中发生的信用业务人员的违规或失职行为进行责任认定并予以处罚，有利于提高授信工作人员执行授信规章制度的自觉性。

从信用风险管理的效果来看，兴业银行的不良贷款余额和不良贷款率呈下降趋势（见表5）。截至2008年末，兴业银行不良贷款余额41.49亿元，比2007年末减少4.34亿元，不良贷款率下降至0.83%，在同类银行中处于较低水平。

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

表5 贷款五级分类情况

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
正常类(亿元)	4841.84	3844.04	3122.38
关注类(亿元)	110.54	111.55	72.94
次级类(亿元)	20.00	24.07	21.20
可疑类(亿元)	18.18	16.77	24.00
损失类(亿元)	3.30	5.00	4.60
不良贷款(亿元)	41.49	45.83	49.80
不良贷款率(%)	0.83	1.15	1.53

2008年，兴业银行加强信贷资产质量管理，强化资产监控，严格防范新增不良贷款，同时

加大存量不良贷款的清收化解力度，资产质量得到进一步改善。

为改进风险管理工具，兴业银行开发了企业财务分析系统，通过对全行现有的4万多个客户的历史数据进行数据挖掘，构建相应的模型，对客户偿债能力、诚信度进行分析，为客户拓展、审查审批、风险管理提供客观的参考依据。同时，兴业银行启动了风险管理及资本配置系统的建设，按照新巴塞尔资本协议的要求建立内部评级法，以提升风险管理的量化水平。

贷款集中度方面，兴业银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例由2006年末的4.17%和28.52%分别下降至2008年末的2.82%和19.77%，客户集中风险不大。

2. 市场风险管理

商业银行经营过程中的市场风险来源于银行表内和表外业务因市场价格的不利变动产生的损失，市场风险存在于银行的交易和非交易业务中。就目前国内商业银行的业务结构和资产运用来说，市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。

(1) 利率风险管理

当前，人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，存款利率的下限管理已经取消，贷款利率的上限也已放开。这种利率管理政策，保证了商业银行的利差空间，降低了其利率风险，是我国对商业银行的保护政策之一。但随着利率市场化进程的推进，利率风险将逐步成为我国金融业最主要的市场风险。

利率风险主要分为两类，非交易性利率风险敞口所产生的风险和交易性业务利率风险敞口所产生的风险。非交易性利率风险敞口主要来源于存贷款业务，由于利差收入占兴业银行收入的很大比重，存贷款利差的波动直接影响银行的收益。当银行资金来源的利率与资金运用的利率存在期限和性质上的错配时，一旦利率变动，银行的资产负债价值和收益将受到影

响。2008年下半年，存贷款不对称降息的利率政策缩小了商业银行存贷利差。2009年，商业银行净利息收入将受到一定影响。

兴业银行交易性利率风险敞口主要来源于债券投资。出于资产负债匹配的需要，兴业银行采用了高债券投资比例的策略。2006年，兴业银行债券投资额在总资产中的比重维持在20%以上。2007以来，受通货膨胀预期以及紧缩性货币政策的影响，债券价格整体走势偏弱，债券投资的市场风险增加。因此，2007年，兴业银行根据市场情况调整了债券投资的规模与结构。2007年末，兴业银行债券投资比例下降至15.24%。2008年，在央行采取了适当宽松的货币政策情形下，兴业银行适当扩大了资产重定价期限，以减少降息对资产收益率的影响。

兴业银行在利率风险管理方面还处于起步阶段，管理利率风险遵循“统一领导、责权明确、科学监控、内部控制”的原则。根据人民银行利率政策和国家产业政策等有关规定，兴业银行制定了内部的利率管理制度，对利率风险管理程序设立了内部控制系统，密切关注货币政策、利率管理体制的变动以及货币市场、债券市场、票据市场和信贷市场的信息变化，加强对国际、国内经济发展状况、经济政策和金融市场的研究，预测利率的变动，以管理各种投资组合。

在具体措施上，首先，兴业银行开发了自身的资产负债管理系统，选用公认的利率风险衡量方法，运用系统定期检查各项资产的头寸情况，跟踪监测利率风险敞口，采用息差基点和现值基点等方法定期进行利率敏感性分析，对利率风险进行实时监控，根据银行的风险承受能力采用适当的表内措施或表外工具；其次，在战略投资者——国际金融公司（IFC）的技术援助下，兴业银行正在开发建立先进的风险管理和资本配置体系，对商业房地产贷款、个人住房按揭贷款、债券投资、存款等各种业务种类进行压力测试，评估银行在经营环境恶化的情景假设下将发生的损失，并据此制定相应的应对措施，目前此项目尚处于开发阶段；再次，

为适应利率市场化要求，兴业银行改造了核心系统利率模块，在核心业务系统中增加计息标志和计息周期的取值，增设了《科目利率代号控制表》，并根据现行外部利率政策、内部管理需要、业务种类等设置利率上下限、计息标志和计息周期，加强了总行对分行的事前管理，有利于降低政策性市场风险。

（2）汇率风险管理

2005年7月21日起，人民币汇率进行市场化改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率形成机制发生了重大的变革。此后，人民币汇率在升值的预期中稳步上升。

截至2008年末，兴业银行外币资产折合人民币194.02亿元，在总资产中的比重为1.90%；外币负债折合人民币131.23亿元，在总负债中的比重为1.35%。外币业务资产负债净头寸为62.79亿元。兴业银行外币资产和负债的规模相对较小，但在业务经营的创新上较为积极。自与人民币汇率相关的衍生产品（人民币远期交易、人民币掉期交易）在银行间市场推出后，兴业银行在2005年9月获得了参与银行间外汇远期交易资格，并在11月正式开始了人民币远期交易对外报价和交易。在内部模型定价的基础上，每日通过中国外汇交易中心外汇交易系统对外报价，扩大了市场影响，并通过人民币即期交易、货币市场等操作，对冲远期交易的敞口风险，以获得稳定的收益。

兴业银行对外币业务实行内部资金转移定价管理，总行集中管理全行外汇业务风险，根据外部环境变化，合理调整资金转移定价基准利率，保障全行外汇资产负债流动性平衡。资金转移定价利率水平确定的基本原则是以市场利率为基础，根据银行内部资金状况和政策导向加以确定。

兴业银行作为人民币做市商成员，逐步建立完善内控制度，完善与交易对手间的授信体系，创建定价模型等。此外，在人民币远期交易积累的经验基础上，逐步完善人民币远期交

易报价模型，提高报价的竞争力，增加报价的渠道。

3. 流动性风险管理

兴业银行制定了《流动性风险管理暂行办法》、《流动性应急计划管理暂行规定》等措施，对部门职责、管理办法、预警指标等做出了具体的规定。

兴业银行建立了在总行资产负债管理委员会统一领导下的分级管理、实时监控和动态调整的流动性风险管理模式。总行资产负债管理委员会代表总行对流动性风险进行监控，决定流动性风险管理政策、流动性风险监测指标及其警戒值，确保流动性的有效管理。计划财务部负责定期监测和控制各项重点流动性比例指标，通过资产负债管理系统，实时监控资金来源与资金运用的现金流量和流动性缺口，在比例指标接近或者超出警戒值时，提出改进资产负债管理的政策建议，及时调整资金运作策略，保持流动性比例指标的合理水平，资金营运中心根据全行的资产负债管理要求，合理配置长期投资和短期资金运用结构，与计划财务部共同制定流动性应急方案，拓宽融资渠道，确保银行的流动性。

兴业银行目前的存款结构偏重于同业及公司存款，且多为短期存款，因此，对负债方的流动性风险管理十分重要。兴业银行对流动性风险的监测指标体系分为日常性比例指标和结构性比例指标。日常性比例指标主要包括：备付金比例、拆出资金比例、拆入资金比例、债券回购比例；结构性比例指标主要包括：存贷款比例、短期资产流动性比例、对流动负债依存度、中长期贷款比例。此外，还设置了各种期限的流动性缺口监测指标，这些指标的综合运用能够全面地考察流动性的情况。

4. 操作风险管理

1999年6月，巴塞尔委员会发布了“新巴塞尔资本协议”咨询文本，首次提出监管资本要

覆盖操作风险，此后的一系列文件中，都明确了对操作风险的资本要求，操作风险的衡量与管理成为各国监管当局与商业银行关注的热点。2005年3月，中国银监会也发布了关于防范操作风险的13条管理意见，明确了应从制度建设、责任追究和惩罚以及科技手段几方面加强操作风险控制。

兴业银行在管理操作风险方面已经做出了一定的努力，主要表现在：(1)建立了一套分类较为合理、内容较为全面的制度和流程体系，实现部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约，加强和完善规章制度建设；(2)推进全面质量管理，逐步实现业务操作的标准化和规范化，目前初步构建了国际结算业务和票据业务质量管理体系，形成了一套符合ISO9001:2000标准的文件体系并已取得英国皇家认可委员会认可的认证证书；(3)推进专业化运作体系，逐步形成放款中心、单证中心等专业化处理中心，实现操作的集中化和专业化，并建立了直属总行的资金营运中心和信用卡中心；(4)利用内部稽核、责任追究等方式加强事后监督处罚力度；(5)注重员工岗位培训，通过视频培训、现场培训指导等多层次、多方法的培训方式来提高员工的业务素质，引导员工认同风险损失成本是银行经营的最大成本，强化风险意识；(6)结合可能导致风险的关键点，及时整理出相关的风险提示并下发各经营机构、提高相关人员的操作风险意识；(7)通过设计、开发、维护和完善各类业务系统和信息管理系统，为操作风险的识别、监控提供电子化手段、完善系统的强制性约束，通过系统的硬约束减少违规操作的可能性；(8)关注新设机构的风险管理工作，对新设机构进行辅导、验收。

从操作风险管理的效果来看，近几年兴业银行未发生大案、要案，虽然产生了几起内控案件，但是损失金额不大，未在社会上产生广泛的影响。兴业银行以案件专项治理工作为契机，审视内部控制中的各个环节，针对存在的问题和薄弱环节及时进行了整改。

七、财务分析

兴业银行提供了 2006~2008 年的财务报告，以上报告经福建华兴会计师事务所和安永会计师事务所分别根据国内和国际会计准则进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2008 年末，兴业银行资产总额 10208.99 亿元，其中贷款净额 4899.86 亿元；负债总额 9718.77 亿元，其中客户存款余额 6324.26 亿元；股东权益 490.22 亿元；不良贷款余额 41.49 亿元，不良贷款率 0.83%，拨备覆盖率 226.58%；资本充足率 11.24%，核心资本充足率 8.94%。2008 年度，兴业银行实现营业收入 297.15 亿元，净利润 113.85 亿元。

2. 资产质量

2006~2008 年，兴业银行资产总额快速增长，复合增长率为 28.58%。截至 2008 年末，兴业银行资产总额 10208.99 亿元，较 2007 年末增长 19.92%。

表6 兴业银行资产结构 单位：亿元

资产类别	2008 年	2007 年	2006 年
现金类资产	1278.24	938.63	764.79
同业资产	2271.98	2162.63	779.75
贷款净额	4899.86	3930.29	3181.01
投资类资产	1580.21	1346.09	1354.69
其他资产	178.70	135.71	94.16
资产总计	10208.99	8513.35	6174.40

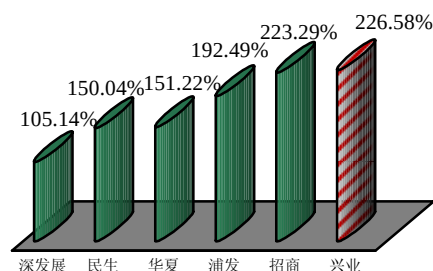
注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收账款类债券资产。

近年来，兴业银行债券投资规模较大。2008 年末，债券投资余额 1579.37 亿元，其中交易性债券投资 66.91 亿元、可供出售债券投资 770.84 亿元，持有到期债券投资 555.40 亿元，

应收款项类投资余额 186.22 亿元。在债券投资中，政府债券占比 46.30%，央行票据和金融债券占比 38.45%。兴业银行债券投资的信用风险较小。2008 年，面对全球金融海啸和经济衰退的冲击，央行货币政策由紧缩转为适度宽松，从而刺导致券市场价格的上升。2008 年兴业银行买卖债券价差收益 0.91 亿元，交易性投资公允价值变动收益 0.90 亿元。2008 年末，兴业银行持有与雷曼兄弟相关的交易和投资风险敞口 3360 万美元，计提相应的减值准备余额 0.82 亿元。

近 3 年，兴业银行贷款保持较快增长，年均复合增长率为 24.11%。2008 年末，兴业银行客户贷款净额为 4899.86 亿元，占资产总额的 48.00%。从贷款资产五级分类统计口径看，近年来兴业银行不良贷款余额及比率保持“双降”。由于贷款快速增长，兴业银行贷款损失准备计提增加，拨备覆盖率逐年提高。截至 2008 年末，贷款损失准备余额 94.01 亿元，比 2007 年末增加 22.87 亿元，拨备覆盖率 226.58%。兴业银行拨备覆盖率在同类银行中处于较高水平。

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，兴业银行买入返售金融资产余额 1172.75 亿元，较 2007 年末减少 519.31 亿元，在资产中比重降至 11.49%，因买入返售金融资产收益率下降，兴业银行相应减少了配置。其中，买入返售证券 261.07 亿元，买入返售票据 806.49 亿元，买入返售信贷资产 105.20 亿元。这部分资产期限短、风险较小。

2008 年末，兴业银行应收利息 42.03 亿元，

其中应收债券利息 22.70 亿元、应收贷款利息 7.42 亿元、应收买入返售金融资产利息 8.70 亿元。

2008 年末，兴业银行其他应收款合计 8.07 亿元。其中，账龄在 1 年以下的应收账款占其他应收款总额的 64.01%。2008 年末兴业银行其他应收账款减值准备余额 1.81 亿元。

2008 年末，待处理抵债资产合计 5.95 亿元。待处理资产主要是房产，房产账面余额为 5.22 亿元。2008 年末，待处理抵债资产减值准备余额 1.22 亿元。

总体看，兴业银行资产质量不断提高，资产状况良好。

3. 负债结构分析

兴业银行的负债主要由客户存款、同业负债和应付债券构成（见表 7），该三项负债在负债总额中的占比保持在 95%以上。

表 7 兴业银行负债结构 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
同业负债	2539.28	2349.11	1296.71
客户存款	6324.26	5053.71	4231.97
应付债券	649.41	599.63	410.00
其他负债	205.82	121.93	73.93
合 计	9718.77	8124.38	6012.61

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

2006~2008 年，兴业银行同业负债增长较快，年均复合增长 39.94%。截至 2008 年末，兴业银行同业负债余额 2539.28 亿元，比 2007 年末增加 190.17 亿元，占负债总额的 26.13%。

近年来，由于国内经济快速发展，兴业银行存款总额保持较快的增长势头。2006~2008 年，兴业银行存款总额年均复合增长 22.25%。2008 年末，兴业银行存款总额 6324.26 亿元，比 2007 年末增长 25.14%，高于负债总额的增幅。2008 年以来，主要受国内 A 股市场持续低迷，居民储蓄意愿增强，个人存款回流明显。

由于央行多次降息，并下调了活期存款利率，银行存款定期化明显。2008 年末，兴业银行定期存款较 2007 年末增长了 53.99%，高于活期存款 4.79%的增幅。

表 8 兴业银行存款结构 单位：亿元

存 款	2008 年	2007 年	2006 年
公司活期	2428.22	2379.05	1799.35
公司定期	2260.63	1541.47	1414.76
个人活期	366.99	288.44	176.87
个人定期	521.95	265.46	215.71
其他存款	746.47	579.28	625.27
合 计	6324.26	5053.71	4231.97

兴业银行应付债券为发行的金融债券、长期次级债务和混合资本债券。截至 2008 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券余额 550 亿元，长期次级债务 60 亿元，混合资本债券余额 40 亿元。应付债券占负债总额的 6.68%。

总体看，兴业银行资金来源稳定并持续较快增长，非存款性负债占比较高。

4. 经营效率及盈利能力

随着业务的发展，兴业银行营业收入增长较快，近 3 年营业收入年均复合增长率为 47.48%。2008 年，兴业银行实现营业收入 297.15 亿元，比 2007 年增长 34.73%。兴业银行营业收入主要是利息净收入，利息净收入占营业收入的比重为 88.15%。近年来，兴业银行中间业务发展较快，中间业务收入随之增加，2008 年手续费及佣金净收入 26.24 亿元，比 2007 年增加 11.06 亿元。

在业务规模快速增长的同时，兴业银行营业费用相应增加，2006~2008 年，兴业银行营业费用年均复合增长 40.24%，增速低于营业收入增速。2008 年，兴业银行营业费用为 103.49 亿元，比 2007 年增加了 23.44 亿元。兴业银行成本收入比呈下降的趋势，显示了其较强的成本控制能力。

近 3 年，兴业银行净利润年均复合增长 73.14%。2008 年实现净利润 113.85 亿元，较 2007 年增长 32.60%。兴业银行净利润的增长主要得益各项业务较快增长、利差的扩大、成本控制力度的加强以及有效税率的下降。

表 9 经营与盈利指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入(亿元)	297.15	220.55	136.60
利息净收入(亿元)	261.92	208.46	132.51
手续费及佣金净收入(亿元)	26.24	15.18	4.33
营业费用(亿元)	103.49	80.05	52.62
净利润(亿元)	113.85	85.86	37.98
成本收入比(%)	34.90	36.38	38.55
平均资产收益率(%)	1.22	1.17	0.70
平均净资产收益率(%)	25.90	31.17	26.21

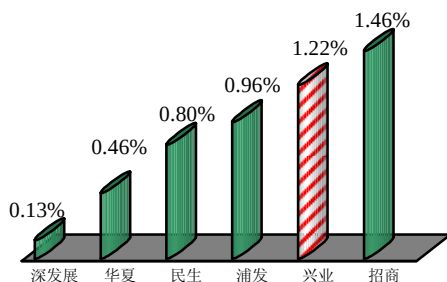
注：①成本收入比=营业费用/(利息净收入+手续费及佣金净收入+公允价值变动净损益+其他业务净损益)

②平均资产收益率= 净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

③平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

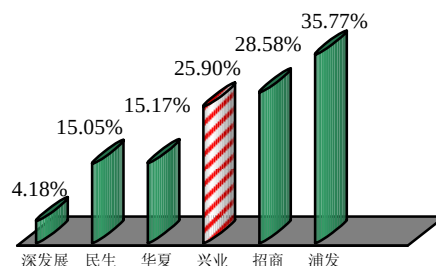
近年来，兴业银行盈利能力保持在较好水平。2008 年兴业银行平均资产收益率为 1.22%，平均净资产收益率为 25.90%，同比下降了 5.27 个百分点，主要是由于 2008 年第四季度以来，存贷款基准利率持续下调，市场流动性充裕，使净资产收益率下降。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强。

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

5. 流动性

2008 年末，兴业银行即时偿还的负缺口较 2007 降低了 446.83 亿元（见表 10），主要是存放央行款项增幅较大，其他金融机构存放款项有所下降。而买入返售金融资产的降低及卖出返售金融资产的增加，使得兴业银行 3 个月内流动性出现负缺口 34.99 亿元。公司贷款及票据贴现的显著增加使兴业银行 3 个月至 1 年的流动性正缺口增加了 1067.14 亿元。受宏观经济和房地产市场变化的影响，2008 年兴业银行个人住房贷款业务增速放缓，5 年以上的流动性正缺口变化不大。

表 10 兴业银行流动性缺口

期 限	2008 年	2007 年	2006 年
即时偿还(亿元)	-3483.19	-3930.02	-2636.15
3 个月以内(亿元)	-34.99	1084.34	197.45
3 个月至 1 年(亿元)	1935.24	868.10	848.18
1 年至 5 年(亿元)	561.85	905.97	848.86
5 年以上(亿元)	1473.79	1436.30	874.57

2008 年末，兴业银行存贷款比例为 70.82%，比 2007 年末有所提高（如表 11 所示）；兴业银行流动性比例 41.04%，比 2007 年末提高 1.82 个百分点，处于较好水平。

表 11 兴业银行流动性指标

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
存贷款比例(折人民币, %)	70.82	68.73	72.41
流动性比例(折人民币, %)	41.04	39.22	51.03

注：根据监管部门相关文件，兴业银行发行金融债券所筹集资金发放的贷款不纳入存贷款比例指标。

2008 年，客户存款及同业存放款净增加额减少，发放贷款增加额的增加使得兴业银行经营活动现金流量净额较 2007 年大幅下降。投资业务的增加使得兴业银行投资活动现金流量净额为-186.73 亿元。2008 年兴业银行现金流量净额-145.15 亿元。

表 12 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动现金流量净额	33.29	252.62	109.54
投资性活动现金流量净额	-186.73	-14.56	-188.52
筹资性活动现金流量净额	11.84	319.39	244.69
现金流量净增加额	-145.15	555.26	164.30

6. 资本充足性

2007 年 2 月，兴业银行公开发行 10.01 亿股后，股本增至 50 亿股，募集资金净额约 157.22 亿元。兴业银行成功发行 A 股后，其核心资本得到了充实，资本充足率和核心资本充足率有较大幅度的提升。2008 年，兴业银行信贷结构有所调整，大部分新增贷款投向公司贷款及票据贴现，加权风险资产有所增长，使得兴业银行资产风险加权系数上升。截至 2008 年末，兴业银行加权风险资产 5095.70 亿元，高于同期总资产的增长幅度；资产风险度由 2007 年末的 47.71% 上升至 49.91%。

截至 2008 年末，兴业银行资本充足率 11.24%，核心资本充足率 8.94%。目前兴业银行的资本充足率与核心资本充足率在银行业中处于较高水平。

表 13 资本构成及变化情况

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
资本净额(亿元)	577.17	478.59	288.01
其中：核心资本(亿元)	463.15	362.55	158.64
附属资本(亿元)	122.37	120.94	129.37
扣减项(亿元)	8.35	4.90	0
加权风险资产(亿元)	5095.70	4062.25	3261.26
市场风险资本(亿元)	3.18	1.29	3.64
资产风险度(%)	49.91	47.71	52.82
资本充足率(%)	11.24	11.73	8.71
核心资本充足率(%)	8.94	8.83	4.80

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

7. 本次债券偿付能力

兴业银行本次公开发行的次级债券本金和利息清偿顺序低于银行存款、金融债券等一般负债，高于混合资本债券和股权资本。

截至 2008 年末，兴业银行已发行金融债券合计 550 亿元（见表 14）；定期次级债务 30 亿元（已于 2009 年 1 月 31 日到期），次级债券 30 亿元（2009 年 12 月 31 日可赎回）；混合资本债券 40 亿元。兴业银行已发行债券占兴业银行负债总额的 7%。本次债券发行后，该比例将上升至 9%。

表 14 兴业银行已发行金融债券

债券名称	发行时间	期限(年)	额度(亿元)
06 兴业 01	2006 年	5	50
06 兴业 03	2006 年	5	80
06 兴业 03	2006 年	10	80
07 兴业 01	2007 年	3	70
07 兴业 02	2007 年	5	70
07 兴业 03	2007 年	5	50
08 兴业 01	2008 年	3	150
合 计			550

注：数据截至 2008 年 12 月末。

兴业银行 30 亿定期次级债务已经到期，30 亿次级债可在 2009 年末赎回，这将对兴业银行的资本充足水平产生压力，本次拟发行 100 亿元次级债券，募集资金将全部用于补充附属资本。本次债券的发行将进一步提高兴业银行抵御风险的能力及捕捉未来市场机遇的能力。

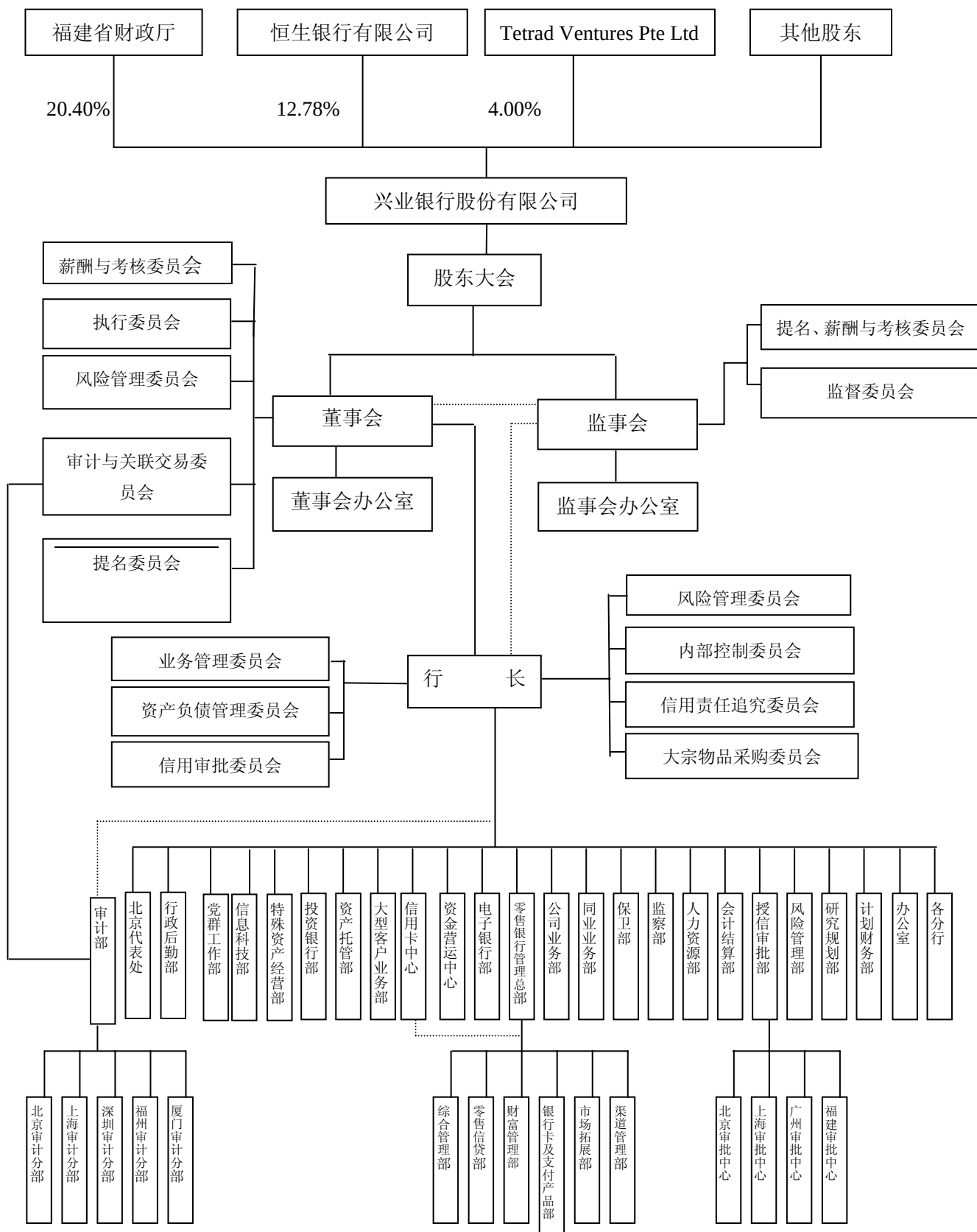
2007~2008 年，兴业银行净利润分别为 85.86 亿元和 113.85 亿元，对发行后的次级债保护倍数分别为 0.66 倍和 0.88 倍。截至 2008 年末，兴业银行可快速变现的资产总额 4388.81 亿元，对发行后次级债券保障倍数为 33.76 倍。可快速变现资产对次级债券的保障程度高。截至 2008 年末，兴业银行股东权益及混合资本合计 530.22 亿元，对发行后次级债券的保障倍数为 4.08 倍。股东权益及混合资本对次级债券的保障程度高。

为满足未来业务发展的需要，兴业银行拟

分期发行不超过 500 亿元金融债券。该发行方案已获兴业银行董事会批准。金融债券成功发行可为兴业银行融入稳定的中长期资金，改善负债结构，而同时资金的运用将增加兴业银行风险资产，降低其资本充足率。而考虑到未来发行计划和资金运用情况，金融债券的发行对资本充足率的实际影响不大，因此，500 亿元金融债券的发行不会对本次债券的偿付产生重大影响。

总体看，兴业银行对本次债券的偿付能力很强。

附录 1 兴业银行组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：兴业银行股份有限公司

(单位：人民币亿元)

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	1278.24	938.63	764.79
存放同业款项	967.25	422.90	111.28
贵金属		18.18	12.04
拆出资金	131.98	40.17	104.86
买入返售金融资产	1172.75	1699.56	563.61
衍生金融资产	37.65	12.57	1.07
交易性金融资产	66.91	85.25	91.86
可供出售金融资产	771.68	433.65	703.91
持有至到期投资	555.40	615.93	498.34
应收类款项投资	186.22	211.26	60.58
长期股权投资	3.88	0.50	0.50
应收利息	42.03	29.20	19.68
发放贷款和贷款	4899.86	3930.29	3181.01
投资性房地产	0.00		
固定资产及在建工程	49.18	41.17	33.58
无形资产	3.91	4.21	4.12
递延所得税资产	19.93	10.50	10.26
其他资产	22.12	19.40	11.30
资产总计	10208.99	8513.35	6174.60
负债：			
向中央银行借款			
同业及其他金融机构存放款项	1829.14	1911.23	1057.64
拆入资金	127.18	9.91	7.16
交易性金融负债	6.44		
卖出回购金融款	582.96	431.42	231.91
衍生金融负债	39.41	13.42	1.16
客户存款	6324.26	5053.71	4231.97
应付职工薪酬	34.72	31.14	17.80
应交税费	31.62	18.15	8.94
应付利息	63.04	33.55	20.64
应付债券	649.41	599.63	410.00
递延所得税负债	0.50	0.19	0.54
其他负债	30.08	22.03	24.85
负债合计	9718.77	8124.38	6012.61
股东权益：			
股本	50.00	50.00	39.99
资本公积	176.96	173.56	29.45
盈余公积	34.03	22.65	14.06
一般风险准备	63.80	47.74	36.27
未分配利润	165.43	95.02	42.22
股东权益合计	490.22	388.97	162.00
负债及股东权益总计	10208.99	8513.35	6174.60

附录 3 利润表

编制单位：兴业银行股份有限公司

(单位：人民币亿元)

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	297.15	220.55	136.61
利息净收入	261.92	208.46	132.95
利息收入	525.25	401.98	249.39
利息支出	-263.32	-193.52	-116.44
手续费及佣金净收入	26.24	15.18	4.33
手续费及佣金收入	29.25	18.29	6.07
手续费及佣金支出	-3.01	-3.11	-1.75
投资收益	4.51	-5.31	-1.75
公允价值变动收益	-1.24	-0.50	-0.90
汇兑收益	5.26	1.74	1.18
其他业务收入	0.47	0.98	0.79
二、营业支出	-157.45	-112.07	86.56
营业税金及附加	-19.57	14.71	-9.81
业务及管理费用	-103.49	-80.05	-52.62
资产减值损失	-34.16	-16.79	-24.02
其他业务成本	-0.23	-0.52	-0.11
三、营业利润	139.70	108.49	50.04
加：营业外收入	0.98	0.89	0.65
减：营业外支出	-0.30	-0.27	-0.23
四、利润总额	140.37	109.10	50.46
减：所得税费用	-26.52	-23.24	-12.48
五、净利润	113.85	85.86	37.98

附录 4 现金流量表

编制单位：兴业银行股份有限公司

(单位：人民币亿元)

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	1188.47	1675.33	1083.13
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	272.25	203.89	43.95
收取利息、手续费及佣金的现金	504.50	355.18	215.65
收到的其他与经营活动有关的现金	9.95	5.57	4.92
经营活动现金流入小计	1975.17	2239.97	1347.65
客户贷款及垫款净增加额	-1006.04	-765.04	-830.27
存放中央银行和同业款项净增加额	-521.95	-403.70	-63.89
拆出其他金融机构资金净增加额	-65.75	-547.04	-170.81
支付利息、手续费及佣金的现金	-219.35	-170.88	-115.02
支付给职工以及为职工支付的现金	-47.02	-24.16	-17.41
支付的各项税费	-43.45	-28.74	-23.12
支付的其他与经营活动有关的现金	-38.34	-47.80	-17.58
经营活动现金流出小计	-1941.89	-1987.35	-1238.10
经营活动产生的现金流量净额	33.29	252.62	109.54
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	7783.38	6810.63	3287.79
取得投资收益所收到的现金	55.24	46.45	47.41
收到的其他与投资活动有关的现金	0.63	1.09	1.02
投资活动现金流入小计	7839.25	6858.17	3336.21
投资支付的现金	-8010.13	-6860.60	-3514.11
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-15.84	-12.13	-10.62
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	-8025.98	-6872.73	-3524.73
投资活动产生的现金流量净额	-186.73	-14.56	-188.52
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金		157.22	
发行债券所收到的现金	150.00	190.00	250.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	150.00	347.22	250.00
偿还债务所支付的现金	-100.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-37.80	-27.37	-5.31
支付其他与筹资活动有关的现金	-0.36	-0.46	0.00
筹资活动现金流出小计	-138.16	-27.83	-5.31
筹资活动产生的现金流量净额	11.84	319.39	244.69
四、汇率变动对现金的影响	-3.55	-2.19	-1.41
五、现金及现金等价物净增加额	-145.15	555.26	164.30
加：期初现金及现金等价物余额	1626.27	1071.01	906.71
六、期末现金及现金等价物余额	1481.12	1626.27	1071.01

附录 5 商业银行长期债券信用评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。

兴业银行股份有限公司 2009年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与兴业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月八日

