

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的兴业银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月二十七日



跟踪评级公告

联合[2017] 1864 号

联合资信评估有限公司通过对兴业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持兴业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2009 年第一期次级债券（79.95 亿元）、2010 年第一期次级债券（30 亿元）信用等级上调至 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月二十七日



兴业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AAA
次级债券信用等级 AAA
评级展望 稳定
评级时间：2017年7月27日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
次级债券信用等级 AA⁺
混合资本债券信用等级 AA
评级展望 稳定
评级时间：2016年7月21日

主要数据：

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	60858.95	52988.80	44063.99
股东权益(亿元)	3544.10	3173.77	2610.96
不良贷款率(%)	1.65	1.46	1.10
贷款拨备率(%)	3.48	3.07	2.76
拨备覆盖率(%)	210.51	210.08	250.21
流动性比例(%)	59.35	56.80	41.59
存贷比(%)	72.50	67.80	64.67
股东权益/资产总额(%)	5.82	5.99	5.93
资本充足率(%)	12.02	11.19	11.29
一级资本充足率(%)	9.23	9.19	8.89
核心一级资本充足率(%)	8.55	8.43	8.45
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	1570.60	1543.48	1248.98
拨备前利润总额(亿元)	1152.01	1085.04	865.02
净利润(亿元)	543.27	506.50	475.30
成本收入比(%)	23.18	21.28	23.58
拨备前资产收益率(%)	2.02	2.24	2.14
平均资产收益率(%)	0.95	1.04	1.18
平均净资产收益率(%)	16.17	17.51	20.56

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

分析师

胡健 陈龙泰 刘萸欣
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：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

评级观点

2016年以来，兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）持续完善公司治理及内部控制体系，风险管理水平不断提升；资产规模稳步增加，增加主动负债力度，营业收入保持稳定。另一方面，业务发展对核心资本消耗较大，面临资本补充压力；随着宏观经济增速放缓和监管政策变化影响，信贷资产质量有所下降，金融市场业务压力增大，对兴业银行盈利产生一定影响。联合资信评估有限公司确定维持兴业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2009年第一期次级债券（79.95亿元）、2010年第一期次级债券（30亿元）信用等级上调至AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了兴业银行已发行债券的违约风险极低。

优势

- 作为全国性股份制商业银行，行业地位突出，市场竞争力强；
- 公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善；
- 各项业务稳步发展，综合金融服务水平不断提升；
- 完成非公开定向发行，资本充足水平得到提升，为其业务的进一步发展奠定基础。

关注

- 由于部分地区和行业信用风险加大，不良贷款规模增加，信贷资产质量有所下降；
- 随着业务的快速发展，核心资本消耗明显，仍面临一定的资本补充压力；
- 信托和资产管理计划投资规模较大，对信用风险和流动性风险管理产生一定压

力；

- 关注监管力度的加强以及央行 MPA 考核对其业务发展产生的影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化等因素对商业银行的业务发展和资产质量带来负面影响。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

兴业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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,是经国务院和中国人民银行批准组建的股份制商业银行之一。2007年,兴业银行在上海证券交易所成功上市。2014年,兴业银行非公开发行1.3亿股优先股,募集资金129.58亿元。2015年,兴业银行非公开发行1.3亿股优先股,募集资金129.47亿元。截至2016年末,兴业银行总股本为190.52亿元。2017年4月,兴业银行以每股15.10元的价格非公开定向发行17.22亿股限售股,募集资金净额258.94亿元,总股本变更为207.74亿元,发行完成后前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
福建省财政厅	18.78
中国烟草总公司	5.34
中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.56
中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.86
梧桐树投资平台有限责任公司	3.23
合计	35.78

数据来源:兴业银行非公开发行A股股票发行情况报告书,联合资信整理。

截至2016年末,兴业银行在全国主要城市共设立126家分行(含二级分行),2003家分支机构,在职员工56236人。兴业银行旗下全资子公司1家,为兴业金融租赁有限责任公司;控股子公司3家,分别为兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司和兴业消费金融股份公司。

截至2016年末,兴业银行资产总额60858.95亿元,其中贷款和垫款净额20073.66亿元;负债总额57314.85亿元,其中存款余额26947.51亿元;股东权益合计3544.10亿元;不良贷款率1.65%,拨备覆盖率210.51%;资本

充足率12.02%,一级资本充足率9.23%,核心一级资本充足率8.55%。2016年,兴业银行实现营业收入1570.60亿元,净利润543.27亿元。

注册地址:福州市湖东路154号

法定代表人:高建平

二、已发行债券概况

2016年9月29日,兴业银行对2006年发行的混合资本债券(合计40亿元)进行付息兑付。截至报告出具日,兴业银行已发行且在存续期内并经联合资信评级的次级债券合计109.95亿元(见表2)。2016年,兴业银行根据债券发行条款规定,按时足额支付了各期债券的相应利息,并在债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告。

表2 债券概况

债券简称	09 兴业 02	10 兴业银行债
发行日期	2009年09月09日	2010年03月29日
发行规模	人民币79.95亿元	人民币30亿元
期限	15年期,在第10年末附发行人赎回权	15年期,在第10年末附发行人赎回权
利率	票面利率5.17%	票面利率4.80%

资料来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2016年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际GDP增速为6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消(见表3)。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资缓中趋稳,消费平稳较快增长,外贸状况有所改善;全国居民

消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一

步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年

末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，

资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的

充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95

拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、

流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

兴业银行按照商业银行公司治理要求，建立了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

兴业银行董事会由14名董事构成，其中独立董事5名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会、提名委员会、薪酬考核委员会等5个委员会。兴业银行监事会由9名监事构成，包括3名股权监事、3名职工监事和3名外部监事。监事会下设监督委员会和提名、薪酬与考核委员会共2个专门委员会，主任委员均由外部监事担任。兴业银行高级管理层成员共6名，包括1名行长和5名副行长。兴业银行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

2016年以来，兴业银行不断完善内部控制

体系和风险管理制度，建设合理、科学、安全的内部控制体系。稽核审计方面，兴业银行对分支行开展授信、资金、金融科技等多项审计工作，较好地发挥了审计监督职能。整体看，兴业银行内部控制水平逐步提高。

目前，兴业银行已制定《2016~2020 年集团发展规划纲要》，明确了建设“最具综合金融创新能力和服务特色的一流银行集团”的目标战略。围绕上述目标，兴业银行将加强以下工作：坚持“轻资本、高效率”的经营转型方向，不断增强结算型、投资型、交易型“三型”业务能力，驱动机构金融、零售金融、投资银行、资产管理“四轮”并进，在服务客户中打造同业金融、绿色金融、养老金融、供给侧金融、综合金融、跨境金融、普惠金融等集团七大核心业务领域；促进资产规模和经营效益均衡匹配，保证资产质量风险可控，财务状况审慎稳健；加强全面风险管理，利用多种方式有效经营和处置不良资产，盘活存量金融资源；不断健全内部控制，提升违规问责力度和准度，塑造合规经营的良好文化氛围。

整体看，兴业银行结合宏观经济的变化以及自身发展状况，制定了最新发展规划，体现了“轻资本、高效率”的经营理念，各项战略措施具有较强的可操作性。

五、主要业务经营分析

兴业银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务、金融市场业务。2016年以来，兴业银行从客户和产品两方面提升业务效率和质量，通过完善业务体系、调整资产负债结构、拓宽客户基础、推动科技创新等，整体经营平稳发展。2017年，兴业银行进行了新一轮组织架构改革，设立“企业金融、零售金融、同业金融、投行与金融市场”四大部门群组，精简部门，管理更趋扁平化。同时，为适应市场和监管的要求，兴业银行配套完善了业务流程和机制，包括建立健全适应市场变化要求、可控

而又高效的风险管理机制，以及客户与产品双维度的业绩衡量与考核评价机制等。

1. 公司银行业务

2016年，兴业银行坚持“以市场为导向，以客户为中心”的经营主线，通过加大创新，控新化旧，优化结构，不断夯实客户基础；加强大额存单及智能存款的营销，加大财政、社保、公用事业、医疗健康、文教等领域的机构客户拓展力度，促进公司银行业务的稳健发展。截至2016年末，兴业银行公司贷款（含贴现）余额为13292.76亿元，较2015年末增长4.87%，占贷款和垫款总额的63.91%；公司存款（含保证金及其他存款）余额23438.85亿元，较2015年末增长10.92%，占存款余额的86.98%，其中机构客户存款余额6002.35亿元。

2016年，兴业银行专注打造小微移动金融服务体系，通过创新贷款还款方式，大力发展线上融资，加强小企业产业集群建设等，提升小微金融业务专业化水平。但受宏观经济增速放缓、产业结构调整等因素影响，小微企业信用风险加大，兴业银行对其信贷投放采取更为审慎的态度。截至2016年末，兴业银行行标小微企业客户数41.80万户；行标小微企业贷款余额950.09亿元，较2015年末减少8.83%。

贸易金融业务方面，2016年，兴业银行以交易银行业务理念为导向，顺应经济发展的新方向和新趋势，积极介入重点行业、重点客户；加强票据业务产品创新、渠道创新和模式创新，通过公司联动，推动票据业务全面发展；抓住“一带一路”、人民币国际化等战略机遇，加强跨境联动，推动跨境金融业务发展；顺应“互联网+”科技创新大趋势，加大业务系统及在线融资系统研发力度，持续推进贸易金融产品线上化，推动供应链、票据、信用证等多个业务升级，提升业务效率和客户体验。截至2016年末，兴业银行贸易融资业务余额6669.16亿元；跨境结算业务量861.02亿美元，其中，外币国际结算累计业务量684.50亿美元，跨境人民币结

算累计业务量 1168.10 亿元。

现金管理业务方面，兴业银行主动顺应利率市场化趋势，把握市场机会，通过业务的精益创新、精准营销、精细化管理，完善交易流程，持续提升专业水平和服务效能，拓宽交易银行客户基础和服务边界。截至 2016 年末，兴业银行交易银行客户 81185 户；互联网金融交易 64844 万笔，交易量 3581.00 亿元；人民币结算性存款日均余额 10032.00 亿元。

投资银行业务方面，2016 年，兴业银行围绕“大投行、大资管、大财富”经营方针，持续加快投资银行业务转型创新步伐，业务结构不断优化；创新产品持续落地，在资本性融资、资产证券化业务方面深化转型，业务竞争优势不断加强。截至 2016 年末，兴业银行承销发行债务融资工具 4078.90 亿元，发行信贷资产证券化产品 52.94 亿元，累计中标地方政府债券 2068.22 亿元。

作为全国首家赤道银行，兴业银行将绿色金融列为重要战略性业务，形成了包括绿色融资、绿色租赁、绿色信托、绿色基金、绿色投资、绿色理财、绿色消费等在内的丰富多样的绿色金融产品体系，不断强化兴业银行的绿色基因。2016 年，兴业银行参与了国家多项绿色金融政策制度的研究与起草、以及多地绿色金融规划试点与政策制定，推进绿色理财、绿色债券等具有影响力的业务特色产品的首单落地；制定并推出绿色金融集团化产品体系，推动业务产品创新，促进绿色金融业务快速增长。截至 2016 年末，兴业银行绿色金融融资余额为 4943.60 亿元，较 2015 年末增加 19.02%；绿色金融客户数 7029 户，较 2015 年末增加 1182 户。

总体看，2016 年以来，兴业银行公司银行业务稳步发展，业务类型更加丰富，整体发展情况良好，市场竞争力强。

2. 零售银行业务

2016 年，兴业银行以“大零售”为核心，继续深化“安愉人生”、“活力人生”、“百富人生”、

“寰宇人生”等“四大人生”品牌建设；通过利率浮动政策、产品创新等方式，有针对性的吸收成本可控的中长期定期存款，不断优化存款结构。受定期储蓄存款减少的影响，兴业银行储蓄存款规模和占比均较 2015 年末略有下降。截至 2016 年末，兴业银行储蓄存款余额 3508.66 亿元，较 2015 年末减少 5.38%，占存款余额的 13.02%，其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的 38.64%。

2016 年，兴业银行持续支持个人按揭类信贷业务发展，规范发展住房按揭贷款；不断创新消费类和经营类贷款产品，持续推动“百花齐放”特色产业（行业）贷款，促进零售信贷业务快速发展。截至 2016 年末，兴业银行个人贷款总额 7505.38 亿元，较 2015 年末增长 46.62%，占贷款和垫款总额的 36.09%。其中，个人住房及商用房贷余额 5175.97 亿元，占个人贷款的 68.96%。

零售渠道方面，2016 年，兴业银行围绕管理转型、产品创新、市场推动和监管要求，坚持以客户为中心，全面构建“兴社区”综合服务平台，建立家庭获客和经营差异化竞争优势，推动社区银行业务从单一产品营销转向综合化、多元化、立体化经营；加快推进网点智能化建设，在智能线上平台、基础场景搭建、信用卡消费金融领域深度布局，为全面实现社区银行业务线上线下对接，在产能提升、客户获取、业务规模等多方面实现质的提升提供重要平台支撑；积极发展移动支付与网络银行业务，推出新版手机银行，升级个人网银及 PAD 银行、直销银行、微信银行及短信银行，发展远程柜员银行（VTM），并通过直销银行大力拓展 II 类账户客户。截至 2016 年末，兴业银行持牌社区支行 971 家，小微支行 14 家，超过 85% 的社区支行已实现盈利；个人网银有效客户 1064.67 万户，手机银行有效客户 1197.15 万户，全年网络金融交易替代率 96.16%。

银行卡业务方面，2016 年，兴业银行依托“大零售”体制优势，加快推进经营转型，进一

步加大在移动支付、互联网跨界合作、线上线下载道整合与消费场景搭建、大数据分析应用、第三方征信渠道拓展等方面的布局推动，大力推进两卡联动发展和“织网工程”建设，加强“活力人生”核心品牌建设，获客能力、专业化经营能力与金融服务水平均得到提升。截至 2016 年末，兴业银行累计发行借记卡 4296.60 万张，较期初增加 685.70 万张；信用卡发卡量 2082.30 万张，新增发卡 532.70 万张；信用卡累计交易金额 6331.00 亿元，较 2015 年末增长 40.10%。

私人银行及养老金融服务方面，2016 年，兴业银行以“咨询驱动”为核心，推进业务创新和风险管控，持续提升研究分析和投资顾问专业服务能力，完善高端服务体系，推进跨境平台建设；制定了养老金融三年发展规划，确定养老金融、养老零售金融与养老产业金融等三大领域，建立养老金融服务的组织、产品与营销等三套体系，有序推进养老金融业务发展。截至 2016 年末，兴业银行私人银行客户 20339 户，私人银行客户综合金融资产合计 2907.09 亿元，较 2015 年末增长 10.15%；“安愉人生”VIP 客户数 131 万户；“安愉人生”客户综合金融资产达到 6391.00 亿元，较 2015 年末增长 13.44%。

资产管理业务方面，2016 年，兴业银加大资产管理业务的创新力度，创设发行代客境外理财产品、自贸区理财产品、外币结构性存款等，推动理财产品转型，推动资产管理业务的发展。截至 2016 年末，兴业银行理财产品余额 13831.02 亿元；2016 年实现理财业务中间收入 123.49 亿元。

总体看，2016 年以来，兴业银行零售银行业务稳步发展；其中储蓄存款规模略有下降，以个人住房及商用房贷款为代表的个人贷款快速增长，社区银行铺设面较广，私人银行等中间业务发展势头良好。

3. 金融市场业务

2016 年，由于监管政策变化和业务发展需要，兴业银行对金融市场业务结构进行调整，

大力推动转型创新，以应对市场变化与挑战。2016 年，兴业银行通过发行同业存单等方式保持较大规模的同业融入力度，为资产业务的发展提供充裕的资金来源；在保证信贷规模稳健增长的同时减少同业资产配置，扩大投资规模。截至 2016 年末，兴业银行市场融入资金余额 27324.55 亿元，较 2015 年末增长 17.16%，主要是同业存单发行量大幅增加所致；同业资产 1009.94 亿元，较 2015 年末减少 68.89%，主要是以信托及其他受益权、债券和票据为标的买入返售金融资产减少的缘故。

2016 年，兴业银行投资资产规模增长明显，2016 年末投资资产净额为 33106.29 亿元，较 2015 年末增长 26.70%。配置策略上，2016 年，兴业银行重点增持有税收减免优惠、风险资本节约、高流动性的国债和地方政府债，以及风险较低、流动性较强的货币基金，减少了对理财产品、信托和资产管理计划等非标资产投资占比，整体投资业务信用及流动性风险有所下降。截至 2016 年末，兴业银行债务工具投资余额 10693.60 亿元，较 2015 年末增长 60.64%，占投资资产总额的 32.17%，投资品种主要为政府债券、金融债券、同业存单和外部评级较高的公司债券；基金投资余额 2657.87 亿元，较 2015 年末增长 169.61%，占投资资产总额的 8.00%。兴业银行非标投资包括理财产品、信托和资产管理计划等。其中，理财产品均为其他金融机构发行；信托和资产管理计划投资方向主要为信托公司、资产管理公司以及证券公司作为资金受托管理人运作的信托贷款或资产管理计划。截至 2016 年末，兴业银行信托及资产管理计划余额 14609.35 亿元，较 2015 年末增长 5.57%，占投资资产总额的 43.95%；理财产品投资余额 4600.03 亿元，较 2015 年末增长 7.00%，占投资资产总额的 13.84%。2016 年，兴业银行实现债券及其他投资利息收入 1211.47 亿元，投资收益 118.36 亿元，均较 2015 年有较大增长。

2016 年，兴业银行持续推进银银合作，为

合作银行提供财务管理、支付结算、融资服务、资本及资产负债结构优化等全面的金融服务解决方案；继续以推进中小银行综合金融服务为工作主线，积极推进“一朵金融云+三大平台”发展战略，逐步形成以金融云服务为支撑，涵盖财富管理平台、支付结算平台、资产交易平台在内的金融生态圈。截至2016年末，兴业银行银平台合作客户1078家，较2015年末新增425家；全年累计结算金额30604.00亿元，累计销售金融产品19223.40亿元，较2015年均有较大增长。

总体看，2016年兴业银行保持较大规模的同业融入力度，调整投资策略，改善投资结构，取得了较好的收益。但银监会加强对同业及投资业务监管以及央行MPA考核，将对兴业银行金融市场业务的开展产生一定的影响。

六、财务分析

兴业银行提供了2016年度财务报告，合并范围包括兴业银行全资及控股子公司4家和控股子公司的子公司4家。上述财务报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

截至2016年末，兴业银行资产总额为60858.95亿元，较2015年末增长14.85%，主要由投资资产、贷款和垫款、现金类资产和同业资产等构成（见附录2：表1）。2016年兴业银行投资资产占资产总额比重有所上升，同业资产占比有所下降。

（1）贷款

2016年，兴业银行贷款和垫款净额增长较快，占资产总额的比重较为稳定。截至2016年末，兴业银行贷款和垫款净额为20073.66亿元，较2015年末增长16.38%，占资产总额的32.98%。从贷款集中度来看，2016年，兴业银行大力拓展符合国家战略规划的产业，积极介入民生消费需求旺盛的产业，巩固发展契合公司发展优

势的产业，并按照“有所为、有所不为”的基本策略，落实“有保有压”的授信政策，贷款行业集中度有所下降。截至2016年末，兴业银行前五大贷款行业分别为制造业，批发和零售业，房地产业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业，上述贷款合计占贷款和垫款总额的44.38%，第一大贷款行业制造业占贷款和垫款总额的比例为14.92%（见附录2：表2）。受宏观调控政策和房地产市场波动影响，兴业银行调整授信政策，对房地产及其相关建筑行业贷款采取较为审慎的信贷政策，房地产业和建筑业贷款占比有所下降。截至2016年末，兴业银行房地产业和建筑业贷款占比合计为12.07%，行业信贷风险可控。

2016年，受宏观经济增速放缓、产业结构调整以及民间借贷、担保链等因素影响，部分地区和行业信用风险加大，出现偿债能力下降、资金紧张、资金链断裂等情况的企业有所增加。受此影响，兴业银行不良贷款规模及占比均有所上升。为此，兴业银行加大了不良贷款处置力度，2016年核销及转让不良贷款288.47亿元。截至2016年末，兴业银行不良贷款余额为344.16亿元，不良贷款率1.65%（见附录2：表3）；逾期贷款余额446.38亿元，占贷款总额的2.15%；逾期90天及以上贷款余额270.75亿元，与不良贷款的比例为78.67%。2016年，受信贷资产质量下行的影响，兴业银行加大了贷款损失准备计提力度，贷款拨备保持充足水平。截至2016年末，兴业银行贷款拨备率3.48%，拨备覆盖率210.51%。

（2）同业及投资资产

2016年，由于央行MPA考核将买入返售金融资产纳入广义信贷考核，以及年初银行票据风险暴露的原因，兴业银行调整资产结构，减少了买入返售金融资产规模，同业资产余额大幅下降。截至2016年末，兴业银行同业资产余额1009.94亿元，较2015年末减少68.89%，占资产总额的比例为1.66%。其中，买入返售金融资产余额279.37亿元，较2015年末减少87.63%；

存放同业及其他金融机构款项余额562.06亿元，较2015年末增加32.73%；拆出资金168.51亿元。

投资资产是兴业银行最主要的资产，2016年以来，兴业银行加大投资力度，投资资产规模快速增长。截至2016年末，兴业银行投资资产净额为33106.29亿元，较2015年末增长26.70%，占资产总额的54.40%。兴业银行投资品种包括信托和资产管理计划、债券、理财产品、基金、股权投资等。从持有目的上来看，兴业银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产净额的10.71%、17.67%、7.55%和63.52%。截至2016年末，兴业银行债务工具投资余额10693.60亿元，占投资资产总额的32.17%，占比有所上升，投资品种包括政府债券、金融债券、公司债券和同业存单；信托和资产管理计划余额14609.35亿元，占投资资产总额的比重为43.95%，占比有所下降，投资方向主要为信托公司、资产管理公司或证券公司作为资金受托管理人运作的信托贷款或资产管理计划；理财产品投资余额4600.03亿元，较占投资资产总额的13.84%；货币基金投资余额2657.87亿元，占投资资产总额的8.00%，占比大幅上升；另有少量衍生金融工具、股权投资等。截至2016年末，兴业银行对投资资产计提了135.42亿元减值准备，占投资资产总额的0.41%。

（3）表外业务

兴业银行表外业务包括银行承兑汇票、信用卡未使用额度、保函、信用证等。兴业银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至2016年末，兴业银行表外业务余额7302.34亿元，较2015年末有所下降。其中银行承兑汇票余额3911.54亿元，较2015年末减少21.55%，保证金比例为27.11%；信用卡未使

用额度1403.75亿元；保函余额1193.03亿元；信用证余额794.02亿元。

整体看，2016年以来，兴业银行资产规模较快增长；其中贷款规模增速较快，贷款行业集中度有所下降，信贷资产质量有所下行，贷款拨备保持充足水平；同业资产大幅下降，投资资产快速增长，投资结构有所调整。

2. 经营效率与盈利水平

兴业银行将投资资产利息收入纳入利息收入科目。2016年，受宏观经济增速放缓和利差收窄影响，兴业银行利息净收入有所下降，但咨询顾问、银行卡、代理和托管等业务的快速发展所带来的手续费及佣金净收入的较快增长，以及贵金属和交易性金融资产投资收益的大幅增加对营业收入起到一定补充作用。2016年，兴业银行实现营业收入1570.60亿元，较2015年增长1.76%（见附录2：表5）。其中，利息净收入1123.19亿元，占营业收入的71.51%；手续费及佣金净收入365.52亿元，占营业收入的23.27%；投资收益118.36亿元，占营业收入的7.54%。

兴业银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016年，随着业务的发展，兴业银行业务及管理费有所上升，但成本收入比仍保持在较低水平；由于资产规模扩张和信贷资产质量下行压力的加大，2016年兴业银行加大资产减值准备计提力度，但随着国家营改增的推进，兴业银行税金及附加下降56.26亿元，有效弥补了业务发展所带来的业务及管理费、资产减值损失的增加，对当期利润带来一定正面影响。

2016年，兴业银行实现净利润543.27亿元，较2015年增长7.26%。从收益指标来看，兴业银行平均资产收益率和平均净资产收益率为0.95%和16.17%，盈利保持较好水平。

总体看，受宏观经济增速放缓和利差收窄影响，兴业银行利息净收入有所下降，但手续费及佣金收入和投资收益对其营业收入贡献度

增加，收入结构有所优化，盈利水平较好。

3. 流动性

2016年，兴业银行加大了主动负债力度，市场融入资金规模持续增加，超过客户存款成为占负债总额比重最大的负债构成。截至2016年末，兴业银行负债总额为57314.85亿元，较2015年末增长15.06%，市场融入资金和客户存款占比分别为47.67%和47.02%（见附录2：表1）。

兴业银行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和应付债券。截至2016年末，兴业银行市场融入资金余额27324.55亿元，较2015年末增长17.16%，其中同业及其他金融机构存放款项余额17210.08亿元，较2015年末略有下降；应付债券余额为7139.66亿元，较2015年末增长72.11%，主要为发行的同业存单大幅增长所致。2016年，兴业银行存款规模持续增加，2016年末客户存款余额26947.51亿元，较2015年末增长8.49%，占负债总额的47.02%。其中，公司存款（含保证金和其他存款）余额23438.85亿元，占客户存款的86.98%；定期存款余额13124.17亿元，占客户存款的48.70%，存款稳定性较好。

2016年，兴业银行经营性现金净流入规模较去年减少，主要是由于同业存放款项规模减少所致；因收回投资增加，兴业银行投资性现金净流出规模较2015年大幅减小；受加大同业存单发行力度的影响，筹资性现金流净流入规模较2015年有所增加（见附录2：表6）。总体看，兴业银行现金流充裕。

2016年末，兴业银行流动性比例为59.35%，存贷比为72.50%，流动性覆盖率为85.91%，流动性较好（见附录2：表7）；此外，兴业银行债务工具投资的大幅增加也改善了其流动性水平。

4. 资本充足性

2016年，兴业银行发行了300亿元二级资

本债券，资本充足水平得到提升。截至2016年末，兴业银行股东权益合计3544.10亿元，其中股本190.52亿元，盈余公积98.24亿元，一般风险准备698.78亿元，未分配利润1735.24亿元。

2016年以来，随着业务的快速发展，兴业银行风险加权资产规模持续增长；随着投资结构的调整，风险资产系数有所下降。随着业务的不断扩张，兴业银行核心资本的消耗较为明显，面临一定的补充压力。截至2016年末，兴业银行风险加权资产余额38027.34亿元，风险资产系数为62.48%，资本充足率为12.02%，一级资本充足率为9.23%，核心一级资本充足率为8.55%（见附录2：表8）。

2017年4月，兴业银行以每股15.10元的价格非公开定向发行17.22亿股限售股，募集资金净额258.94亿元，总股本变更为207.74亿元。本次非公开发行完成后，兴业银行资本充足水平得到提高，增强了抵御风险的能力，为其业务的进一步发展奠定基础。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，兴业银行存续期内次级债券和二级资本债券本金合计709.95亿元，次级债券与二级资本债券具有相同的清偿顺序。以2016年末财务数据进行计算，兴业银行可快速变现资产、净利润、股东权益对存续期内次级债券和二级资本债券本金的保障倍数均较高。

表5 次级债券及二级资本债券保障情况 单位：倍

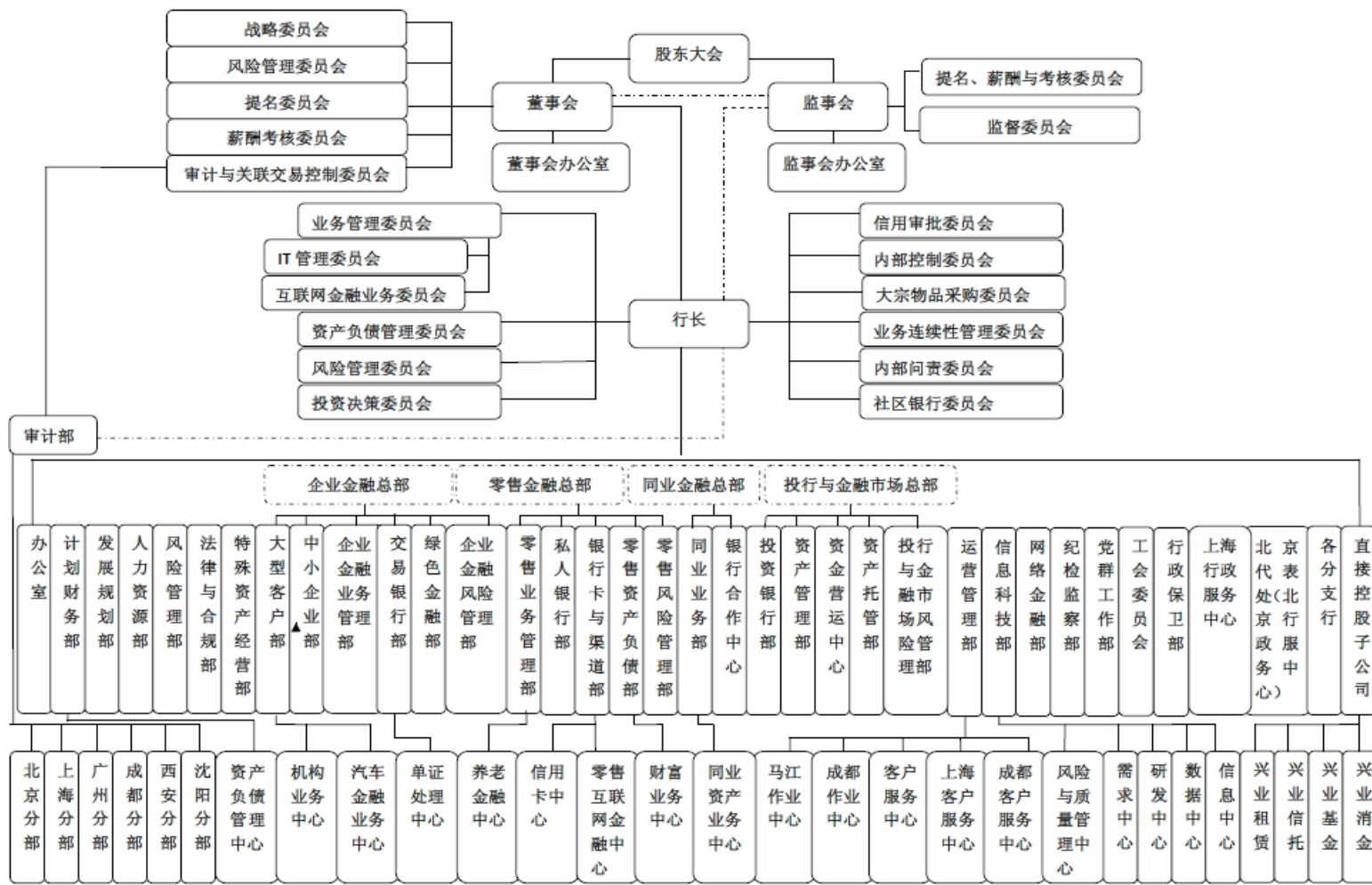
项目	2016年末
次级债券及二级资本债券本金	709.95
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	21.10
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	4.99
净利润/次级债券及二级资本债券本金	0.77

资料来源：中国货币网、兴业银行年度报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016年，兴业银行持续完善公司治理及内部控制体系，提高风险管理水平；各项业务稳步发展，综合金融服务水平提升；资产规模稳步增加，资产负债结构逐步优化，盈利能力较强；非公开发行完成后，资本充足水平得到提高，为其业务的进一步发展奠定基础。另一方面，受宏观经济下行影响，不良贷款规模增加，对信贷资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内兴业银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	4576.54	7.52	4179.11	7.89	4911.69	11.15
贷款和垫款净额	20073.66	32.98	17248.22	32.55	15492.52	35.16
同业资产	1009.94	1.66	3246.07	6.13	8647.26	19.62
投资资产	33106.29	54.40	26128.78	49.31	13655.83	30.99
其他类资产	2092.52	3.44	2186.62	4.13	1356.69	3.08
资产总额	60858.95	100.00	52988.80	100.00	44063.99	100.00
市场融入资金	27324.55	47.67	23322.35	46.82	16335.86	39.41
客户存款	26947.51	47.02	24839.23	49.86	22677.80	54.71
其他类负债	3042.79	5.31	1653.45	3.32	2439.37	5.88
负债总额	57314.85	100.00	49815.03	100.00	41453.03	100.00

资料来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	14.92	制造业	16.60	制造业	18.44
批发和零售业	9.46	批发和零售业	11.54	批发和零售业	15.04
房地产业	7.90	房地产业	11.32	房地产业	11.92
租赁和商务服务业	6.86	水利、环境和公共设施管理业	5.20	租赁和商务服务业	5.54
水利、环境和公共设施管理业	5.25	租赁和商务服务业	5.09	建筑业	5.04
合计	44.38	合计	49.74	合计	55.98

资料来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

注：表中占比为行业贷款总额占贷款和垫款总额的比重。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	19914.79	95.75	17116.49	96.19	15466.60	97.08
关注	539.19	2.59	417.76	2.35	289.44	1.82
次级	174.96	0.84	113.31	0.64	93.12	0.58
可疑	120.68	0.58	95.60	0.54	60.82	0.38
损失	48.52	0.23	50.92	0.29	21.50	0.13
不良贷款	344.16	1.65	259.83	1.46	175.44	1.10
贷款合计	20798.14	100.00	17794.08	100.00	15931.48	100.00
逾期贷款	446.38	2.15	487.97	2.74	358.31	2.25
拨备覆盖率		210.51		210.08		250.21
贷款拨备率		3.48		3.07		2.76

资料来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

表4 投资资产结构

单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债务工具投资	10693.60	32.17	6657.07	25.38	5265.19	38.40
其中: 政府债券	6209.64	18.68	4214.75	16.07	2686.83	19.59
金融债券	1274.96	3.84	603.43	2.30	638.98	4.66
公司债券	2321.26	6.98	1706.38	6.50	1798.53	13.12
同业存单	887.74	2.67	132.51	0.51	140.85	1.03
基金	2657.87	8.00	985.83	3.76	43.89	0.32
信托和资产管理计划	14609.35	43.95	13838.73	52.75	8159.02	59.50
股票	1.65	0.00	0.10	0.00	1.15	0.01
理财产品	4600.03	13.84	4299.00	16.39	154.13	1.12
股权投资	510.82	1.54	301.29	1.15	27.49	0.20
衍生金融工具	161.37	0.49	139.33	0.53	51.42	0.37
其他	7.02	0.02	11.46	0.04	9.99	0.07
投资类资产总额	33241.71	100.00	26232.81	100.00	13712.28	100.00
减值准备	135.42	-	104.03	-	56.45	-
投资类资产净额	33106.29	-	26128.78	-	13655.83	-

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表5 收益指标

单位: 亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	1570.60	1543.48	1248.98
利息净收入	1123.19	1198.34	955.60
手续费及佣金净收入	365.52	321.90	270.41
投资收益	118.36	34.82	-0.96
营业支出	936.78	915.38	647.08
业务及管理费	364.01	328.49	294.51
资产减值损失	512.76	452.60	259.04
拨备前利润总额	1152.01	1085.04	865.02
净利润	543.27	506.50	475.30
成本收入比	23.18	21.28	23.58
拨备前资产收益率	2.02	2.24	2.14
平均资产收益率	0.95	1.04	1.18
平均净资产收益率	16.17	17.51	20.56

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额

单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	2030.17	8186.93	6820.60
投资活动现金流量净额	-3661.31	-10785.07	-5662.35
筹资活动现金流量净额	2822.68	2137.91	1143.22
现金及现金等价物净增加额	1207.11	-447.76	2300.07
现金及现金等价物余额	4330.63	3123.52	3571.28

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标

单位: %

项目	2016年	2015年	2014年
流动性比例	59.35	56.80	41.59
存贷比	72.50	67.80	64.67
流动性覆盖率	85.91	90.35	-

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

注: 表中存贷比、流动性比例为母公司口径, 流动性覆盖率为并表口径。

表8 资本充足性指标

单位: 亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年
核心一级资本净额	3251.69	2897.69	2464.84
资本净额	4569.58	3835.04	3287.67
风险加权资产余额	38027.34	34276.49	29111.25
风险资产系数	62.48	64.69	66.07
股东权益/资产总额	5.82	5.99	5.93
资本充足率	12.02	11.19	11.29
一级资本充足率	9.23	9.19	8.89
核心一级资本充足率	8.55	8.43	8.45

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变