

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2019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

二〇一九年七月二十九日



信用等级公告

联合〔2019〕2488号

联合资信评估有限公司通过对兴业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持兴业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，兴业银行股份有限公司 2009 年第一期次级债券（79.95 亿元）、2010 年第一期次级债券（30.00 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



兴业银行股份有限公司

2019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：2019年7月29日

上次跟踪评级结果

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：2018年7月27日

主要数据：

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	67116.57	64168.42	60858.95
股东权益(亿元)	4725.84	4227.52	3544.10
不良贷款率(%)	1.57	1.59	1.65
贷款拨备率(%)	3.26	3.37	3.48
拨备覆盖率(%)	207.28	211.78	210.51
流动性比例(%)	66.52	60.83	59.35
存贷比(%)	83.90	74.80	72.50
股东权益/资产总额(%)	7.04	6.59	5.82
资本充足率(%)	12.20	12.19	12.02
一级资本充足率(%)	9.85	9.67	9.23
核心一级资本充足率(%)	9.30	9.07	8.55
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	1582.87	1399.75	1570.87
拨备前利润总额(亿元)	1144.81	1002.60	1152.28
净利润(亿元)	612.45	577.35	543.54
成本收入比(%)	26.57	27.63	23.39
拨备前资产收益率(%)	1.74	1.60	2.02
平均资产收益率(%)	0.93	0.92	0.95
平均净资产收益率(%)	13.68	15.35	17.28

注：存贷比、流动性比例为母公司口径

数据来源：兴业银行年报，联合资信整理

分析师

王柠 林璐

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

2018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；各项业务稳健发展，综合金融服务水平较强；不良贷款率保持下降趋势，整体信贷资产质量保持较稳定，贷款拨备充足；业务逐步回归本源，资产结构和投资结构持续调整和优化；生息资产规模的较快增长使得净利差扩大，同时中间业务及投资业务实现较好收益，营业收入和净利润有所增长，盈利水平较好；2019年发行优先股使得资本得到有效补充，资本充足水平得到提升，为其业务的进一步发展奠定基础。另一方面，兴业银行市场融入资金占负债总额的比重较高，核心负债基础有待提升；在金融监管趋严的背景下，资产负债结构面临一定的调整压力，同时对流动性风险管理提出更高要求；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；表外理财规模较大，需关注相关信用风险。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（30.00亿元）信用等级为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

1. 作为全国性股份制商业银行及上市银行，兴业银行行业地位突出，市场竞争力强；各项业务稳步发展，综合金融服务水平不断提升。
2. 兴业银行不良贷款率保持下降趋势，信贷资产质量保持较稳定，贷款拨备保持充足水平。

3. 2018 年以来，兴业银行生息资产规模增长带来净利差水平的扩大，同时中间业务及投资业务实现较好收益，营业收入和净利润有所增长，盈利水平较好。
4. 2019 年，兴业银行完成非公开发行优先股，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

1. 兴业银行郑州分行、青岛分行等风险事件的发生暴露出其内部管理存在一定缺陷，内控整改的有效性需持续关注。
2. 兴业银行信托和资产管理计划投资规模仍较大，对信用风险和流动性风险管理产生一定压力。
3. 兴业银行市场融入资金占负债总额的比重较高，核心负债基础有待提升，在金融去杠杆及当前监管环境下，资产负债结构仍面临一定的调整压力，对流动性风险管理提出更高要求。
4. 兴业银行表外理财规模较大，需关注相关信用风险。
5. 宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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

2019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。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。截至2018年末,兴业银行注册资本207.74亿元,无控股股东或实际控制人,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
天安财产保险股份有限公司-保赢1号	3.84
合计	36.38

数据来源: 兴业银行年报, 联合资信整理

目前,兴业银行已在全国设立45家一级分行(含香港分行)、2032家分支机构;2018年末在职员工63044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(以下简称“兴业金融租赁”);直接控股子公司3家,分别为兴业国际信托有限公司(以下简称“兴业信托”)、兴业基金管理有限公司(以下简称“兴业基金”)、兴业消费金融股份公司(以下简称“兴业消费金融”)。

截至2018年末,兴业银行资产总额67116.57亿元,其中贷款和垫款净额28384.45亿元;负债总额62390.73亿元,其中存款余额33035.12亿元;股东权益合计4725.84亿元;不良贷款率1.57%,拨备覆盖率207.28%;资本充足率12.20%,一级资本充足率9.85%,核心

一级资本充足率9.30%。2018年,兴业银行实现营业收入1582.87亿元,净利润612.45亿元。

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

截至报告出具日,兴业银行存续期内并经联合资信评估有限公司评级的次级债券合计109.95亿元(见表2)。2018年以来,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

2018年,随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧,以及地缘政治紧张带来的不利影响,全球经济增长动力有所减弱,复苏进程整体有所放缓,区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下,我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年,我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,经济运行仍保持在合理区间,经济结构继续优化,质量效益稳步提升。2018年,我国国内生产总值(GDP)90.0万亿元,同比实际增长6.6%(见表3),较2017年小幅回落0.2个

百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017

年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗

商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所

回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位: %、亿元

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.2	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来, 金融监管部门保持“严监管”模式, 接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》(以下简称“委托贷款新规”)、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件, 对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制, 强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年, 上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束, 未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面, 银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》, 指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例, 对风险分类结果准确性高的银行, 可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年, 各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求: 已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良; 2019年2月, 北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》, 明确和细化续贷相关工作, 续贷利率不高于原来利率, 严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外, 银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言, 近年来监管部门有关

商业银行资产质量方面的导向非常明确, 即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外, 2018年下半年以来, 监管部门的工作重心转向宽信用, 重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》, 强调疏通货币政策传导机制, 满足实体经济有效融资需求, 强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度, 支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行, 可向人民银行提出申请。通过上述措施, 人民银行的货币政策进一步财政化, 锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年, 原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求, 即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%, 其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来, 在金融监管政策趋严的背景下, 商业银行面临非标转标、表外回表的压力, 资本金加速消耗, 部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策, 鼓励加快银行资本补充工具方面的创新, 拓宽资本补充的来源, 作为疏通信用传导机制的基础。一方面, 银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》, 要求简化资本工

具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监

管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐

年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放

力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国

银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

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，包括非执行董事10名（含独立非执行董事5名）、执行董事4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、薪酬考核委员会共5个专门委员会。除战略委员会外，其他四个委员会均由独立董事出任主任委员。监事会由8名监事构成，包括2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。兴业银行高级管理层成员共5名，包括1名行长和4名副行长。高级管理层下设业务运营管理委员会、资产负债管理委员会、风险管理委员会、投资决策委员会、信用审批委员会、内部控制委员会、大宗物品采购委员会、业务连续性管理委员会、内部问责委员会、金融科技委员会、绿色金融

业务委员会共 11 个专门委员会。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。

2018 年以来，兴业银行不断完善内部控制体系和风险管理制度。关联交易方面，公司持续加强关联交易管理，股东大会、董事会、高级管理层、总行相关部门及各分支机构各司其职，依照财政部、银保监会、证监会、上海证券交易所等各项监管规定以及公司章程，进一步修订完善《兴业银行关联交易管理实施细则》，严格履行关联交易的审查、审批及已审批额度的监控管理，并及时对外披露关联交易情况，由监事会依法监督。稽核审计方面，兴业银行对分支行开展授信、资金、信息科技等多项审计工作，较好地发挥了审计监督职能。

2017 年，兴业银行郑州分行违反国家规定从事投资业务，严重违法审慎经营规则；青岛分行违反国家规定从事投资业务。2017 年 12 月，中国银监会河南银监局对兴业银行郑州分行做出行政处罚决定，没收违法所得 0.66 亿元，处 1 倍罚款 0.66 亿元，罚没合计 1.32 亿元，并对其负有直接责任者处以警告并进行罚款；中国银监会青岛银监局对兴业银行青岛分行做出行政处罚决定，没收违法所得 1.16 亿元，处 1 倍罚款，罚没合计 2.32 亿元，并对其负有直接责任者处以警告并进行罚款。2018 年，因兴业银行存在重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告、非真实转让信贷资产、无授信额度或超授信额度办理同业业务、同业投资接受隐性的第三方金融机构信用担保等 12 项违法违规事实，中国银行保险监督管理委员会对其处以 5870 万元罚款。目前，兴业银行已对上述违规事项积极进行整改，持续强化合规内控体制机制建设。

整体看，作为上市银行，兴业银行公司治理架构健全，但风险事件的发生暴露出其内部管理存在一定缺陷，对此兴业银行进一步强化合规意识，提升内控执行力和有效性，内部控制水平持续提升。

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、金融市场业务及通过子公司开展的非银金融业务。

1. 公司银行业务

2018 年以来，兴业银行设立战略客户中心，完善大型客户经营组织架构，优化企业重点客户筛选标准、扩大客户筛选范围、推行客户预算管理、推动重点产品落地，加强与大型客户和重点客户的合作深度；机构业务首次取得中央财政国库集中支付代理资格，大力拓展代理业务，深度挖掘下游客户；汽车金融领域持续加强对行业内重点客户整体营销拓展，加快汽车金融专属产品升级运用，推进“兴车融”平台建设完善，推动公司银行业务的发展。截至 2018 年末，兴业银行公司贷款（含贴现）余额为 17676.78 亿元，较上年末增长 16.30%，占贷款和垫款总额的 60.25%；公司存款（含保证金及其他存款）余额 27779.39 亿元，较上年末增长 4.21%，增速有所放缓，占存款余额的 84.09%；企业金融客户合计 70.40 万户，当年新增 8.31 万户。

中小企业业务方面，2018 年以来，兴业银行持续聚焦中型战略伙伴客户、小企业信贷客户、科创金融客户三大重点客群，围绕供应链集群、园区厂房按揭集群、政府多方风险分担集群、电子化融资集群、非信贷获客平台、股权机构合作获客平台等六个重点方向，开展中小企业获客渠道建设；开展重点业务投向指引和行业研究、持续完善产品体系，探索推进小微企业线上融资，加大普惠性小微企业信贷投放力度；持续推进科创金融服务体系建设，探索开展知识产权质押业务，完善投联贷产品，打造“芝麻开花·兴投资”线上对接交流撮合平台。截至 2018 年末，兴业银行公司中小企业客户 63.70 万户，当年新增 7.70 万户；中小企

业贷款余额 7606.35 亿元，较上年末增长 17.93%；已落地中小企业集群 468 个，项下信用客户近 8000 户，贷款余额 351.09 亿元；普惠型小微企业贷款客户 3.60 万户，贷款余额 919.98 亿元；科创金融客户 2.02 万户。

交易银行业务方面，2018 年以来，兴业银行坚持以“回归业务本源、坚定转型发展”作为基本方向，持续深入推进票据业务、供应链金融、跨境金融和现金管理业务发展，全力推动结算型银行建设，加强产品创新和优化，扎实服务实体经济，交易银行各项业务快速发展。截至 2018 年末，兴业银行票据承兑业务量 8211.04 亿元，较上年末增长 34.63%；本外币跨境结算业务量 1510.23 亿美元，较上年同期增长 31.14%；供应链金融业务余额 1158.99 亿元，现金管理重点产品客户账务类交易 24.45 万亿元。

投资银行业务方面，2018 年以来，兴业银行践行“商业银行+投资银行”的战略布局，推动业务向“融资+融智”方向转型；贯彻“轻型投行”策略，持续推动“持有资产”向“管理资产”转型，持续加大在并购重组、资产证券化、权益投资等关键领域的探索，不断开拓新的收入增长点，在银行间债券市场落地首单通过“债券通”引入纯境外投资者的 RMBS 项目；探索搭建“统一销售平台”，整合投资人资源，提升大类资产销售能力。2018 年，兴业银行非金融企业债务融资工具承销规模 4762.80 亿元，承销规模及只数为市场第一；境外债券承销 373 亿美元；公募企业资产证券化落地 133.78 亿元，列全市场第二。

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。2018 年以来，兴业银行依托集团联动机制，按照打造“一流的绿色金融综合服务提供商”“全市场领先的绿色金融集团”的要求，

聚焦水资源开发与利用、大气污染防治、固废治理、轨道交通、绿色建筑等重点领域；应邀加入全国金融标准化绿色金融标准工作组、“一带一路”绿色发展国际联盟、绿色债券标准委员会，成为亚洲金融协会绿色金融合作委员会副主任单位等，积极参与相关政策、规则的制定，进一步提升市场影响力，巩固市场领先优势；与多方签订战略合作协议，发挥绿色金融专业优势，推进同业业务合作，促进绿色金融业务保持健康快速发展。截至 2018 年末，兴业银行绿色金融融资余额为 8449.00 亿元，较上年末增长 24.14%；绿色金融客户数 12143 户，当年新增 2253 户；累计发行绿色金融债券 1100.00 亿元，同时获批发行境外绿色金融债券合计 9.38 亿美元，是市场上最大的绿色债券发行人。

总体看，2018 年以来，兴业银行公司银行业务稳步发展，业务类型和产品体系更加丰富，整体发展态势良好，市场竞争力强。

2. 零售银行业务

2018 年以来，兴业银行坚持“存款为王”导向，持续加大对零售存款的拓展力度；在规范发展住房按揭贷款的基础上，持续拓展普惠金融业务。截至 2018 年末，兴业银行零售银行客户（含信用卡）6857.23 万户，当年新增 1305.26 万户；储蓄存款余额 5255.73 亿元，较上年末增长 24.75%，占存款余额的 15.91%，其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的 51.77%，占比较上年末有所提高；个人贷款余额 11664.04 亿元，较上年末增长 28.06%，占贷款和垫款总额的 39.75%。其中，个人住房及商用房贷款余额 7493.60 亿元，较上年末增长 24.26%，占个人贷款总额的 64.25%。

信用卡业务方面，2018 年以来，兴业银行依托“大零售”体系，积极推进借贷两卡联动发展，针对客户需求与偏好，完善生息产品体系和场景体系搭建，以数据驱动构建精细化客户分层经营模式，实现各项资源的精准投放；深化“活力人生”品牌内涵，与京东、芒果 TV、

PP 视频等达成战略合作并开展联合营销；加快“好兴动”APP 平台建设，深度优化客户旅程，大力拓展 O2O 商户场景，探索基于各类生活消费场景的零售业务综合化经营模式。截至 2018 年末，兴业银行累计发行信用卡 4271.28 万张，同比提升 14.10%；2018 年累计实现交易金额 15184.95 亿元，同比增长 53.30%。

零售渠道方面，2018 年以来，兴业银行上线 ATM 自助机具统一监控系统，完善智能柜台、零售移动营销 PAD、ATM 机具等系统功能；手机银行、网上银行新推出私人银行、出国金融、用户推荐用户三大服务专区，新增礼仪存单、第三支柱养老金、贵宾积点捐赠等多项零售业务功能与服务；持续推进“活力人生”“寰宇人生”“百富人生”“安愉人生”品牌建设，丰富品牌内涵，提升品牌影响力。截至 2018 年末，兴业银行个人网银有效客户 1298.08 万户，手机银行有效客户 2551.17 万户；网络金融交易替代率 96.83%。

私人银行业务方面，2018 年以来，兴业银行围绕“客户关系管理部门”的定位，结合“差异化的产品策略+特色化的增值服务+专业咨询顾问驱动”的经营思路，回归私人银行“受托资产管理”本源，继续推动家族信托、安愉信托、全权委托等私人银行专享服务，推动私人银行各项工作健康有序发展。截至 2018 年末，兴业银行私人银行客户 30590 户，较上年末增长 33.00%；私人银行客户综合金融资产合计 3770.00 亿元，较上年末增长 16.00%；私人银行客户理财产品余额 2682.00 亿元，较上年末增长 27.11%。

资产管理业务方面，2018 年以来，兴业银行积极适应监管形势及市场变化，全面优化组织架构与业务模式，加强银行理财产品净值化转型销售工作；加强市场分析，积极调整产品供应策略，推动基金、保险、信托等代销业务销售。截至 2018 年末，兴业银行零售财富综合金融资产 1.28 万亿元，较上年末增长 14.00%；2018 年实现零售财富类中间业务收入 51.26 亿

元；理财产品余额 18157.59 亿元，其中非保本理财产品余额 12247.97 亿元，同比增长 6.14%；净值型产品余额 6075.34 亿元，同比增长 287.88%。

总体看，2018 年以来，兴业银行零售银行业务稳步发展，储蓄存款恢复较快增长且定期存款占比持续提升，得益于个人住房及商用房贷和信用卡业务的持续发展，个人贷款规模快速增长，私人银行等中间业务发展势头良好。但另一方面，兴业银行表外非保本理财规模较大，面临一定的信用风险及流动性风险；储蓄存款占比低，核心负债基础有待提升。

3. 金融市场业务

2018 年以来，在金融监管趋严的背景下，兴业银行回归业务本源，将资源向信贷资产倾斜的同时调整产品结构，提升标准化资产比重；外部资金融入力度略有下降，同业资产规模有所上升。截至 2018 年末，兴业银行市场融入资金余额 25141.37 亿元，较上年末下降 0.50%，占负债总额的 40.30%；其中同业负债（含发行的同业存单，扣除结算性同业存款）占负债总额的比重满足监管要求，但占比仍较高，在金融去杠杆的背景下面临一定的调整压力。截至 2018 年末，兴业银行同业资产余额 2287.35 亿元，较上年末增长 13.32%，但占资产总额的比重仍较低，为 3.41%。

2018 年以来，在监管要求消除多重嵌套、限制非标类投资和通道业务的环境下，兴业银行在主动通过压缩理财产品、信托和资产管理计划投资的方式降低投资资产规模的同时，加大债券等标准化产品投资力度，调整业务结构。截至 2018 年末，兴业银行投资资产总额为 29540.40 亿元，较上年末下降 6.68%。其中，债券投资余额 14833.74 亿元，较上年末增长 9.04%，占投资资产总额的 50.22%，其中政府债券占比过半，其他主要为外部评级 AA 及以上的企业债券和同业存单；基金投资余额 2717.55 亿元，较上年末增长 25.53%，主要是

由于增持债券基金所致，占投资资产总额的9.20%。兴业银行非标投资包括信托和资产管理计划、理财产品等。其中，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；理财产品为其他金融机构发行的有确定期限的理财产品。截至2018年末，兴业银行信托及资产管理计划余额9951.20亿元，较上年末下降27.76%，占投资资产总额的33.69%；理财产品投资余额65.36亿元，较上年末下降92.57%，占投资资产总额的0.22%。此外，兴业银行还有部分股权投资和衍生品投资，2018年衍生品投资规模大幅增长，主要是利率衍生品投资规模增加所致。2018年，兴业银行实现债券及其他投资利息收入1237.81亿元，较上年有所下降，主要是受整体投资规模下降及债券市场影响；投资收益、公允价值变动损益和汇兑收益合并后损益181.03亿元，较上年稳步增长。

银银平台是兴业银行在国内率先推出的金融同业合作业务品牌，为各类中小金融机构提供支付结算、财富管理、科技输出、资产流转、培训咨询、跨境金融、资金运用、资本补充、投资研究等内容的综合金融服务。2018年以来，兴业银行坚持以中小金融机构综合金融服务为主线，推进“一朵金融科技云+财富管理、资产交易、支付结算三大平台+国际版”建设；拓展中小银行“财富云”理财代销业务合作，为中小银行财富管理转型提供有力的产品系统支持。截至2018年末，兴业银行银银平台合作客户1906家，同比增长43.96%；2018年代理人民银行大小额支付系统、人民币跨境支付系统（CIPS）、网联平台、超级网银系统交易规模27080.00亿元。

总体看，2018年以来，在监管政策收紧、金融去杠杆的背景下，兴业银行持续改善和优化投资结构，大力压降非标投资规模，增加标准化产品投资，整体收益水平较好；银银平台发展良好，同业影响力强。但其市场融入资金

占比仍较高，易受市场波动的影响，同时非标投资规模仍较大，资产负债结构仍面临一定的调整压力。

4. 非银金融业务

兴业银行通过子公司兴业金融租赁、兴业信托、兴业基金以及兴业消费金融开展金融租赁、信托、基金及消费金融等非银金融业务。

兴业金融租赁为兴业银行的全资子公司，注册资本90亿元。2018年以来，兴业金融租赁聚焦重点领域坚持专业发展，完善绿色租赁项目环境效益库，增加绿色租赁业务资源配置，搭建绿色租赁业务结构；结合全行的发展战略，立足特色分行挖掘区域特色市场，做好租赁专业产品定位，深化集团协作；持续推进并强化两业联盟建设，围绕产业龙头厂商和具有产业背景或专业特色的同业机构，服务集团重点客户，推动实体转型。截至2018年末，兴业金融租赁资产总额1281.35亿元，负债总额1127.75亿元，所有者权益153.61亿元；表内租赁资产余额为1151.32亿元，其中融资租赁资产1097.75亿元、经营租赁资产53.57亿元。2018年，兴业金融租赁实现营业收入28.50亿元，税后净利润13.86亿元。

兴业信托为兴业银行控股子公司，注册资本为50亿元，其中兴业银行持股比例为73%。2018年以来，兴业信托继坚持“效益优先、强化转型、优化结构、严防风险”的工作主线，回归信托本源，不断深化风险管理，大力发展主动管理业务，压缩通道业务规模，持续推动业务转型和结构调整，增强实体经济服务能力。此外，兴业信托成为首批获得中国银行间市场交易商协会批准“新增非金融企业债务融资工具承销商”资格的信托公司，开展实施行业内首单主动管理资产支持票据产品等多项创新信托业务，降低中小企业直接融资门槛及融资成本。截至2018年末，兴业信托固有资产376.05亿元，所有者权益175.42亿元，管理的资产规模8912.99亿元。2018年，兴业信托实现营业

收入 35.92 亿元，净利润 13.60 亿元。

兴业基金为兴业银行控股子公司，注册资本 12 亿元，其中兴业银行持股比例为 90%。2018 年以来，兴业基金围绕“盯市场、强专业、求创新、追业绩、保合规”的战略任务，坚持专业化、市场化、差异化的发展道路，积极回归基金本源，推动转型发展，提升主动管理能力，加快权益类业务布局；推出首只股票型基金，申报并获批股票 ETF 基金、养老目标 FOF 基金，进一步完善丰富产品线；加强集团联动，通过可转债、可交债、ABS 等业务联动发挥投贷联动、以投促贷、以贷帮投的良性协同联动效应；积极对接集团重点客户，选择业绩优异和行业龙头的上市公司及股东合作设立并购基金。截至 2018 年末，兴业基金总资产 32.64 亿元，所有者权益 27.52 亿元；管理资产规模总计 3788.33 亿元，其中公募基金规模 1647.69 亿元。2018 年，兴业基金实现营业收入 10.97 亿元，净利润 4.14 亿元。

兴业消费金融为兴业银行控股子公司，2018 年完成增资，注册资本增至 12 亿元，兴业银行持股比例为 66%。2018 年以来，兴业消费金融以“信用立身、以诚相贷”为宗旨，致力于实现线上线下两翼齐飞的发展格局，进一步借助兴业银行网点展开全国化布局，积极加强与社区支行的联动；积极发力互联网金融，以“空手到”APP 产品为起点，打造了一系列便捷的线上产品，为线下客户拓展形成补充。截至 2018 年末，兴业消费金融总资产 222.62 亿元。2018 年，兴业消费金融实现营业收入 24.48 亿元，净利润 5.12 亿元。

此外，兴业银行设立了兴业期货有限公司、兴业经济研究咨询股份有限公司、兴业数字金融服务（上海）股份有限公司、兴业资产管理股份有限公司等控股子公司，健全完善综合化经营布局，提升综合性金融服务能力。

总体看，2018 年以来，兴业银行各金融子公司业务发展势头良好，整体综合金融服务能力稳步提升。

六、财务分析

兴业银行提供了 2018 年度合并财务报告，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。合并范围包括全资子公司及直接控股子公司兴业金融租赁、兴业信托、兴业基金、兴业消费金融，以及间接 100%控股的兴业国信资产管理有限公司、兴业财富资产管理有限公司、兴业期货有限公司，合并范围较上年未发生变化。

1. 资产质量

2018 年以来，兴业银行资产规模保持增长。截至 2018 年末，兴业银行资产总额为 67116.57 亿元，较上年末增长 4.59%，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）。从资产结构来看，2018 年兴业银行投资资产占资产总额比重有所下降，贷款和垫款占比有所上升。

（1）贷款

2018 年以来，兴业银行贷款和垫款净额增长较快，占资产总额的比重有所上升。截至 2018 年末，兴业银行贷款和垫款净额为 28384.45 亿元，较上年末增长 20.85%，占资产总额的 42.29%。从授信情况来看，2018 年以来，兴业银行执行“有保、有控、有压”的区别授信政策，积极支持国家重大战略规划，加大对民生领域和消费升级领域的支持，支持符合国家政策导向、处于快速发展期、市场前景广阔的传统产业优化升级、高端制造业、新一代信息技术、新能源等国家战略新兴产业；践行绿色信贷原则，择优支持社会效益明显、技术运用成熟、具备商业化运营的绿色环保产业。截至 2018 年末，兴业银行前五大贷款行业分别为制造业，租赁和商务服务业，批发和零售业，房地产业以及水利、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 41.47%，第一大贷款行业制造业占贷款和垫款总额的比例为

12.26%，贷款行业集中度有所下降（见附录2：表2）；房地产业和建筑业贷款占比合计为9.91%，较上年末基本持平，行业信贷风险可控。

从贷款担保方式来看，2018年兴业银行抵质押贷款和保证类贷款占比略有下降，信用贷款占比较上年末变化不大。截至2018年末，兴业银行信用卡贷款占贷款总额的24.81%，抵质押贷款占比48.45%，保证贷款占比21.30%。总体看，兴业银行贷款担保方式对信贷风险起到了较好的缓释作用。

2018年以来，受宏观经济及产业结构深入调整的影响，部分地区和行业信用风险持续释放，兴业银行不良贷款规模有所上升。为此，兴业银行推进不良资产处置专业经营管理体系建设，持续充实不良资产专职清收队伍，提高处置专业化水平，加大不良资产现金清收、核销、市场化处置力度，2018年核销及转出不良贷款280.98亿元。受上述因素影响，兴业银行不良贷款规模有所增长，不良贷款率略有下降，关注类贷款规模、逾期贷款规模及占比均有所上升。截至2018年末，兴业银行不良贷款余额为461.40亿元，不良贷款率1.57%（见附录2：表3）；关注类贷款余额600.44亿元，占贷款总额的2.05%；逾期贷款余额593.19亿元，占贷款总额的2.02%；逾期90天及以上贷款与不良贷款的比例为78.88%。2018年以来，随着贷款规模的增长以及核销处置力度的加大，兴业银行贷款损失准备余额随之增加，贷款拨备保持充足水平。截至2018年末，兴业银行贷款减值准备余额956.37亿元，贷款拨备率3.26%，拨备覆盖率207.28%。

（2）同业及投资资产

2018年以来，兴业银行加大了同业资产配置力度，同业资产余额较快增长，但占资产总额的比重仍较低。截至2018年末，兴业银行同业资产余额2287.35亿元，较上年末增长13.32%，占资产总额的比重为3.41%。其中，买入返售金融资产余额770.83亿元，标的主要为债券；存放同业及其他金融机构款项余额

533.03亿元，主要为存放境内及境外同业款项；拆出资金余额983.49亿元，主要为拆放境内其他金融机构以及拆放境外同业。

2018年以来，在“去杠杆、去通道、去嵌套”的监管背景下，兴业银行持续调整投资业务结构，在加大标准化投资的同时降低了非标投资力度，整体投资规模有所下降。截至2018年末，兴业银行投资资产净额为29343.08亿元，较上年末下降6.80%，占资产总额的43.72%。兴业银行投资品种包括债券、信托和资产管理计划、理财产品、基金、股权投资等，2018年以来债券、基金、股权投资占比有所提升，信托和资产管理计划、理财产品投资占比则持续下降。从持有目的上来看，兴业银行持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、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15.66%、22.05%、13.47%和47.27%。截至2018年末，兴业银行债券投资余额14833.74亿元，投资品种包括政府债券、中央银行票据和政策性金融债券、同业及其他金融机构债券、公司债券和同业存单；信托和资产管理计划余额9951.20亿元，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65.36亿元，基金投资余额2717.55亿元；另有部分衍生金融工具、股权投资等。截至2018年末，兴业银行可供出售金融资产公允价值变动对股东权益影响不大。截至2018年末，兴业银行对投资资产计提了197.32亿元减值准备，占投资资产总额的0.67%。

（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2018年末，兴业银行表外业务余额

10530.19 亿元，较上年末增长 31.99%，主要是由于银行承兑汇票规模增加所致。其中银行承兑汇票余额 5329.19 亿元，较上年末增长 38.69%，保证金比例为 23.21%，存在一定的风险敞口；信用卡未使用额度 2844.30 亿元；保函余额 1236.68 亿元；信用证余额 1120.02 亿元。

整体看，2018 年以来，兴业银行资产规模保持增长，资产结构逐步优化；贷款规模保持较快增长，行业集中度有所下降，信贷资产质量保持较稳定，贷款拨备充足；投资资产规模有所下降，投资资产结构持续调整，但信托和资产管理计划投资规模仍较大，在宏观经济下行、债券市场违约频发的背景下，需关注投资资产的信用风险。

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。2018 年以来，兴业银行信贷业务较快发展，净利差小幅上升，加之市场资金融入力度下降，利息净收入有所上升；银行卡等中间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，衍生金融工具收益的显著增加对营业收入起到较好的提升作用，营业收入较上年有所增长。2018 年，兴业银行实现营业收入 1582.87 亿元，较上年增长 13.08%（见附录 2：表 5）。其中，利息净收入 956.57 亿元，手续费及佣金净收入 429.78 亿元，投资收益、公允价值变动和汇兑收益合并后整体损益 181.03 亿元，较上年增长 60.52%，主要是衍生金融工具取得了较好的投资收益及基金分红投资收益增加所致。

兴业银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年以来，受加大核心负债拓展和业务转型等方面费用支出增长的影响，兴业银行业务及管理费有所上升，但成本收入比小幅下降；由于贷款规模的较快增长以及核销处置不良贷款力度较大，计提贷款减值准备力度加大，资产减值损失规模大幅提升。

2018 年，兴业银行实现净利润 612.45 亿元，

较上年增长 6.08%。从收益指标来看，2018 年，兴业银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.93% 和 13.68%，盈利保持较好水平。

总体看，由于贷款等生息资产规模上升导致利差扩大，兴业银行利息净收入有所上升，同时中间业务和投资业务实现较好收益，2018 年营业收入和净利润有所增长，盈利水平较好。

3. 流动性

2018 年以来，兴业银行加大存款拓展力度，客户存款占比稳步上升，市场融入资金规模及占比有所下降，整体负债规模保持增长。截至 2018 年末，兴业银行负债总额为 62390.73 亿元，较上年末增长 4.09%，市场融入资金和客户存款占比分别为 40.30% 和 52.95%（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。2018 年以来，兴业银行通过压缩同业存放的方式使同业融入规模下降，2018 年末市场融入资金余额 25141.37 亿元，较上年末下降 0.50%；其中同业及其他金融机构存放款项余额 13448.83 亿元；应付债券余额为 7178.54 亿元，其中同业存单余额 4833.63 亿元；卖出回购金融资产款 2305.69 亿元，标的主要为债券；拆入资金 2208.31 亿元，主要为境内同业拆入。

2018 年以来，兴业银行持续加大中长期定期存款的业务拓展力度，带动了整体存款规模的稳步增长，2018 年末客户存款余额 33035.12 亿元，较上年末增长 7.02%。其中，公司存款余额 27779.39 亿元，占存款余额的 84.09%，占比小幅下降；定期存款余额 18140.16 亿元，占客户存款余额的 54.91%，占比有所提升，存款稳定性较好。

2018 年以来，兴业银行经营活动现金净流出规模大幅增长，主要是由于贷款增量同比增加所致；由于压缩非标投资规模，兴业银行投资活动现金净流入规模大幅增长；由于偿还债务支付的现金减少，加之保持较大的同业存单

发行力度，筹资活动现金流量净额由净流出转为净流入态势（见附录 2：表 6）。总体看，兴业银行现金流充裕。

从短期流动性指标来看，2018 年以来，兴业银行流动性比例有所增长，加之其持有有一定规模的现金类资产和较大规模的可快速变现的债券投资，短期流动性压力不大；从长期来看，存贷比和流动性覆盖率有所上升。截至 2018 年末，兴业银行流动性比例为 66.52%，存贷比为 83.90%，处于较高水平，流动性覆盖率为 142.07%（见附录 2：表 7）。总体看，兴业银行短期流动性压力不大；存贷比较高，考虑到其持有较大规模的信托及资产管理计划，且储蓄存款占负债总额的比重较低，核心负债基础有待提升，对长期流动性风险的管理带来了一定压力。

4. 资本充足性

2018 年以来，兴业银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年，兴业银行派发现金股利 135.03 亿元，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2018 年末，兴业银行股东权益合计 4725.84 亿元，其中股本 207.74 亿元，资本公积 750.11 亿元，盈余公积 106.84 亿元，一般风险准备 734.22 亿元，未分配利润 2578.01 亿元。

2018 年以来，随着信贷业务的较快发展，兴业银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所增长。截至 2018 年末，兴业银行风险加权资产余额为 47343.15 亿元，风险资产系数为 70.54%。2018 年以来，兴业银行财务杠杆水平有所下降，资本充足水平基本保持稳定。截至 2018 年末，兴业银行资本充足率为 12.20%，一级资本充足率为 9.85%，核心一级资本充足率为 9.30%（见附录 2：表 8）。

2019 年 4 月，兴业银行非公开发行优先股 3 亿股，扣除发行费用（含税）后实际募集资金净额 299.33 亿元，全部用于补充一级资本，资本充足水平得到提高，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，兴业银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 800.00 亿元，次级债券和二级资本债券本金合计 709.95 亿元。考虑到金融债券偿付顺序在次级债券之前，次级债券与二级资本债券具有相同的清偿顺序，以 2018 年末财务数据进行计算，兴业银行可快速变现资产和股东权益对次级债券本金的保障倍数较高。

表 5 次级债券保障情况 单位：倍、亿元

项目	2018 年末
金融债券、次级债券及二级资本债券本金	1509.95
可快速变现资产/金融债券、次级债券及二级资本债券本金	11.87
股东权益/金融债券、次级债券及二级资本债券本金	3.13
净利润/金融债券、次级债券及二级资本债券本金	0.41

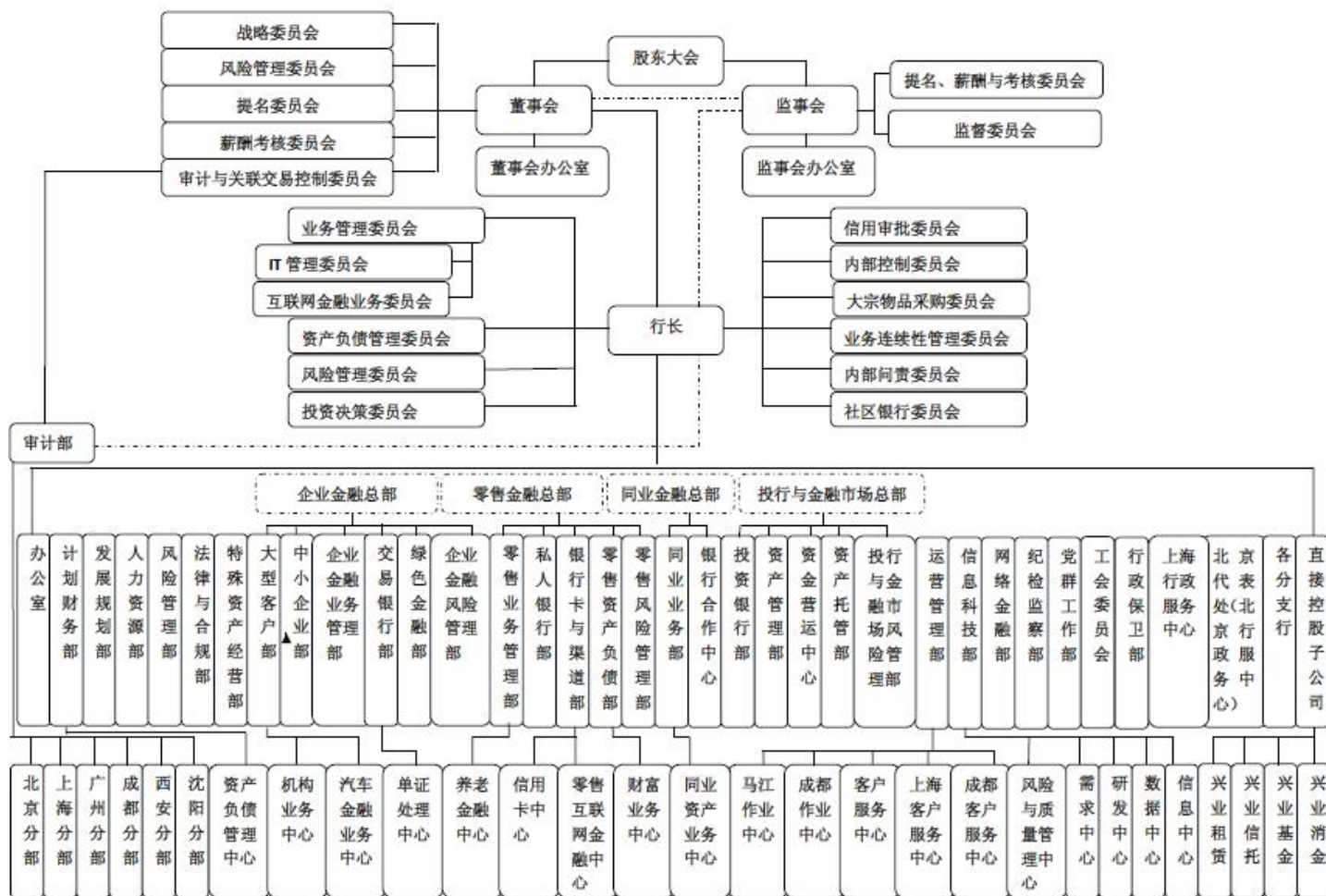
资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，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；各项业务稳健发展，综合金融服务水平较强；不良贷款率保持下降趋势，贷款拨备充足；业务逐步回归本源，资产结构和投资结构有所调整；生息资产规模增加导致净利差扩大，同时中间业务及投资业务实现较好收益，带动营业收入和净利润有所增长，盈利水平较好；2019 年发行优先股使得资本得到有效补充，资本充足水平得到提升，为其业务的进一步发展奠定基础。另一方面，兴业银行市场融入资金占负债总额的比重较高，核心负债基础有待提升；在金融监管趋严的背景下，资产负债结构面临一定的调整压力，同时对流动性风险管理提出更高要求；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；表外理财规模较大，需关注相关信用风险。此外，宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	4757.81	7.09	4664.03	7.27	4576.54	7.52
贷款和垫款净额	28384.45	42.29	23488.31	36.60	20073.66	32.98
同业资产	2287.35	3.41	2018.56	3.15	1009.94	1.66
投资资产	29343.08	43.72	31485.62	49.07	33106.29	54.40
其他类资产	2343.88	3.49	2511.90	3.91	2092.52	3.44
资产总额	67116.57	100.00	64168.42	100.00	60858.95	100.00
市场融入资金	25141.37	40.30	25267.40	42.15	27324.55	47.67
客户存款	33035.12	52.95	30868.93	51.50	26947.51	47.02
其他类负债	4214.24	6.75	3804.57	6.35	3042.79	5.31
负债总额	62390.73	100.00	59940.90	100.00	57314.85	100.00

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	12.26	制造业	13.80	制造业	14.92
租赁和商务服务业	8.98	租赁和商务服务业	9.34	批发和零售业	9.46
批发和零售业	7.66	批发和零售业	9.20	房地产业	7.90
房地产业	6.66	水利、环境和公共设施管理业	6.73	租赁和商务服务业	6.86
水利、环境和公共设施管理业	5.91	房地产业	6.23	水利、环境和公共设施管理业	5.25
合 计	41.47	合 计	45.30	合 计	44.38

注：表中占比为行业贷款总额占贷款和垫款总额的比重

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	28278.98	96.38	23358.00	96.10	19914.79	95.75
关注	600.44	2.05	562.41	2.31	539.19	2.59
次级	194.11	0.66	175.20	0.72	174.96	0.84
可疑	184.42	0.63	119.76	0.49	120.68	0.58
损失	82.87	0.28	91.58	0.38	48.52	0.23
不良贷款	461.40	1.57	386.54	1.59	344.16	1.65
贷款合计	29340.82	100.00	24306.95	100.00	20798.14	100.00
逾期贷款	593.19	2.02	386.02	1.59	446.38	2.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		78.88		64.11		70.04
拨备覆盖率		207.28		211.78		210.51
贷款拨备率		3.26		3.37		3.48

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	14833.74	50.22	13604.23	42.97	10699.59	32.19
基金	2717.55	9.20	2164.85	6.84	2657.87	8.00
信托和资产管理计划	9951.20	33.69	13774.61	43.51	14609.35	43.95
股票	-	-	1.42	0.00	1.65	0.00
理财产品	65.36	0.22	880.21	2.78	4600.03	13.84
股权投资	1551.63	5.25	947.31	2.99	511.85	1.54
衍生金融工具	420.92	1.42	283.96	0.90	161.37	0.49
投资类资产总额	29540.40	100.00	31656.59	100.00	33241.71	100.00
减值准备		197.32		170.97		135.42
投资类资产净额		29343.08		31485.62		33106.29

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 5 收益情况

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	1582.87	1399.75	1570.87
利息净收入	956.57	884.51	1123.19
手续费及佣金净收入	429.78	387.39	365.52
投资收益	264.82	45.14	118.36
营业支出	903.73	751.62	936.78
业务及管理费	420.64	381.30	364.01
资产减值损失	464.04	355.07	512.76
拨备前利润总额	1144.81	1002.60	1152.28
净利润	612.45	577.35	543.54
净利差	1.54	1.44	2.00
净息差	1.83	1.73	2.23
成本收入比	26.57	27.63	23.39
拨备前资产收益率	1.74	1.60	2.02
平均资产收益率	0.93	0.92	0.95
平均净资产收益率	13.68	15.35	17.28

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 6 现金流情况

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	-3560.99	-1626.42	2030.17
投资活动现金流量净额	4223.90	2682.61	-3661.31
筹资活动现金流量净额	104.36	-670.67	2822.68
现金及现金等价物净增加额	788.56	372.58	1207.11
现金及现金等价物余额	5491.77	4703.21	4330.63

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	66.52	60.83	59.35
存贷比	83.90	74.80	72.50
流动性覆盖率	142.07	102.74	85.91

注：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

资料来源：兴业银行年报，联合资信整理

表 8 资本充足性情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	4411.97	3921.99	3251.69
资本净额	5775.82	5261.17	4569.58
风险加权资产余额	47343.15	43172.63	38027.34
风险资产系数	70.54	67.28	62.48
股东权益/资产总额	7.04	6.59	5.82
资本充足率	12.20	12.19	12.02
一级资本充足率	9.85	9.67	9.23
核心一级资本充足率	9.30	9.07	8.55

资料来源：兴业银行年报，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