

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2010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
二零一零年一月二十五日

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“2010 年次级债券（不超过 30 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
二零一零年一月二十五日



信用等级公告

联合[2010] 061 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 2010 年次级债券（不超过 30 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

2010 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
二零一零年一月二十五日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

兴业银行股份有限公司

2010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

2010年1月25日

主要数据

项 目	2009年 9月末	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	12663.12	10208.99	8513.35	6174.60
股东权益(亿元)	558.48	490.22	388.97	162.00
营业收入(亿元)	219.56	297.15	220.55	136.60
利润总额(亿元)	122.54	140.37	109.10	50.46
净利润(亿元)	95.72	113.85	85.86	37.98
不良贷款率(%)	0.61	0.83	1.15	1.53
拨备覆盖率(%)	228.44	226.58	155.21	126.02
成本收入比(%)	34.64	34.90	36.38	38.55
平均资产收益率(%)	1.12	1.22	1.17	0.70
平均净资产收益率(%)	24.34	25.90	31.17	26.21
流动性比例(%)	28.68	41.40	39.22	51.03
存贷款比例(%)	75.62	70.82	68.73	72.41
资本充足率(%)	10.63	11.24	11.73	8.71
核心资本充足率(%)	7.50	8.94	8.83	4.80

注: 2009年1-9月平均资产收益率和平均净资产收益率为年化数据

分析师

杨杰

Jack.yang@lhraings.com

潘军

panjun@lhraings.com

TEL:010-85679696

FAX:010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦17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”)不断完善治理结构、内部控制、风险管理、业务状况,以及很强的财务实力、偿债能力等因素,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,2010年拟发行的次级债券(不超过30亿元)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. 兴业银行资本充足,抵御风险能力较强。
3. 业务结构不断优化,中间业务收入、零售业务收入占比逐步提高;盈利能力较强。
4. 不良贷款率低。

关注

1. 利率和汇率市场化改革,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. 与同业相比,兴业银行非存款性资金来源占比较高。
3. 兴业银行房地产贷款和个人住房抵押贷款占比较高,信贷业务易受房地产行业调控政策的影响。
4. 信贷规模高速增长,可能会对银行信贷资产质量产生一定的不利影响。

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，原名为福建兴业银行，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 2009 年 9 月末，兴业银行前十大股东持股比例合计 49.97%，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
新政泰达投资有限公司	4.00
中粮集团有限公司	3.03
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.67
内蒙古西水创业股份有限公司	1.51
福建省龙岩市财政局	1.40
湖南中烟工业有限责任公司	1.40
广发聚丰股票型证券投资基金	1.20
中国电子信息产业集团公司	1.18
合 计	49.97

兴业银行经营范围：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。

兴业银行总行组织架构包括专设委员会和常设机构。其中，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 2009 年 6 月末，兴业银行在全国主要城市设立了分行，分支机构总数达到 513 家，在职员工 19710 人。

截至 2009 年 9 月末（未经审计），兴业银行资产总额 12663.12 亿元，其中贷款净额 6841.78 亿元；负债总额 12104.64 亿元，其中客户存款余额 8461.77 亿元；股东权益 558.48 亿元；资本充足率 10.63%，不良贷款率 0.61%，拨备覆盖率 228.44%。2009 年前三季度，兴业银行实现营业收入 219.56 亿元，净利润 95.72 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 2010 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 30 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、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007年，国内GDP增长率维持在10%以上，见表2。2008年，由于我国发生了雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落，GDP增长率由2007年的13%降至2008年的9.6%。在银行体系流动性充裕，部分商品供需平衡以及全球资产价格普遍上升的背景下，2007年和2008年国内CPI分别增长4.8%和5.9%，增幅相对较高。

表2 宏观经济主要指标表 单位:%

项目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于2008年下半年及时调整宏观经济政策，实

施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了4万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效：农业生产形势稳定，工业生产增速稳步提升；固定资产投资快速增长，消费需求稳步扩大，进出口降幅明显收窄；价格总水平同比降幅开始收窄。2009年，我国国内生产总值同比增长8.7%，居民消费价格指数同比下降0.7%，经济回升趋势逐渐明确，实现了“保8”的经济增长目标。

但目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫加大，通胀预期值得关注。以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性。2010年，我国将维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点将集中于“调结构、防通胀”。政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。

2. 行业概况

目前我国银行业金融机构¹主要由3家政策性银行，5家大型商业银行，12家股份制商业银行以及城市商业银行、农村金融机构、外资

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

法人机构等其他金融机构组成。其中，商业银行资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%，是银行业金融机构的主要组成部分。

近年来，伴随着银行业体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行的公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济快速增长创造的良好信用环境下，商业银行的资产规模保持较快增长，不良贷款低位“双降”，资产质量整体提高。利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业盈利水平明显提升。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至2009年12月末，我国银行业金融机构资产总额78.8万亿元，负债总额74.3万亿元，分别较上年同期增长26.3%和26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行不良贷款余额4973.3亿元，不良贷款率为1.58%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至155.02%。截至2009年3季度末，银行业资本充足水平已达到8%的国际监管水平，其中除农业银行以外的四家国有商业银行资本充足率均在11%以上。2009年商业银行高速增长的信贷规模的使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力。2009年，商业银行普遍采取加大贷款投放规模的手段来抵消利差收窄的负面作用，商业银行盈利水平与2008年相比基本保持稳定。

多年来，我国银行业的盈利主要依赖于信贷业务产生的利差收入，虽然伴随着行业竞争加剧、金融脱媒化程度提升以及资本监管力度的加强，商业银行已普遍着手推进中间业务和零售业务的战略转型，但整体看来非利息收入占比仍然较低，银行收入依赖传统信贷业务的局面可能还将延续较长时间。此外，我国银行在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距，而以上方面的改善仍

需时间。

3. 行业竞争

随着国内商业银行股份制改革基本完成，外资银行入驻，金融租赁公司及村镇银行等新兴金融机构陆续组建，消费金融公司试点启动，加之银行业务高度同质化，国内商业银行竞争日趋激烈。国有商业银行虽然在银行业金融机构资产总额中的比重有所下降，但仍占50%以上，对银行业的整体发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借较为规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的电子信息应用基础、合理的网点布局等优势，把握有利的市场机遇，规模迅速增长，逐渐成为银行业的重要组成部分。股份制商业银行资产总额占银行业金融机构资产总额比重上升至约15%。城市商业银行竞争力主要体现在区域优势。随着城市商业银行历史不良贷款陆续化解、管理水平逐步提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行竞争实力逐步增强。近年来，外资银行机构数量不断增加，然而在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。农村银行金融机构主要覆盖农村市场，在涉农业务方面具有较为明显的优势，但因其整体经营管理水平较低、客户实力相对薄弱、经营区域经济水平相对落后等因素在一定程度上束缚了其整体发展。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行持续快速发展，资产总额呈总体上升趋势，资产质量良好，财务实力整体较强，已成为银行业中的一支重要力量。截至2009年末，股份制商业银行资产总额占银行业金融机构资产总额的14.97%，不良贷款率仅为0.95%，好于商业银行整体水平；贷款损失准备及拨备覆盖率均处于相对高水平，整体盈利能力较强。然而与国有商业银行相比，股份制商业银行在规模、网点数量及客户基础等方面还处于相对弱势。未来，在防范风险的前提下，通过细分市场、产品创新和特色营销等方式实施差异化

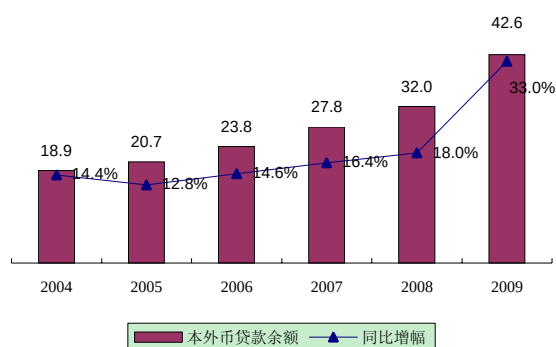
经营、探索新的盈利模式将是股份制商业银行的发展方向。

虽然商业银行是金融资源配置的主体，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，但经过多年的改革和发展，我国已形成了包括银行、保险、证券、信托、基金等市场主体在内的多元化、多层次的金融体系，股权和债券市场日趋健全，企业融资渠道和居民投资渠道呈现多元化。商业银行传统的存贷款业务受到了挑战。商业银行将积极通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，增加利润来源，以提升综合竞争力。部分实力较强的商业银行通过设立分支机构、入股或并购等方式逐步推行海外扩张战略，以加强跨境金融服务能力和国际竞争力。在竞争日益激烈的趋势下，综合化经营和开拓海外市场将是国内银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

银行业在经营过程中面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等，具有高风险特征。

图 1. 金融机构贷款情况 单位：万亿



注：数据来源于中国人民银行。

近年来，随着股份制改革和财务重组的开展，我国银行业资产中由于历史原因而产生的大量不良贷款得到逐步化解，信贷质量不断提高。同时，伴随着公司治理的持续规范及信贷风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷

风险管理水平大幅提高，不良贷款率逐步下降至较低水平。2009 年，随着中央出台的应对金融危机的一揽子经济刺激计划和政策措施的逐步落实，信贷规模出现超常增长，截至 2009 年末，本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元，同比增长 33.0%，见图 1。

为严防信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末，商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率为 1.58%，较年初下降 0.84 个百分点；拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。值得注意的是，部分银行于三季度出现了不良贷款余额增加的状况，同时考虑到风险暴露的滞后性等因素，因此大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量将有望继续保持较好水平。

近年来，随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构主体发行的债券品种，同时内外部评级制度日益成熟，这些都有助于商业银行控制债券投资业务的信用风险。

近年来，随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给

投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反应出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

流动性是商业银行稳健经营的前提，流动性风险是银行面临的各种风险的最终表现，因此防范流动性风险是银行业风险管理的主要任务。按照银监会对流动性管理的规定，国有商业银行、股份制商业银行及部分经营管理较好的城市商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于银行业保持流动性。2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一

方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，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持续上升，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。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管当局主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，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，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也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。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

5. 监管与外部支持

银行业的风险管理状况直接影响着我国金融稳定和金融安全，因此银行业在我国受到较严格的监管。现阶段我国银行业主要的监管机构是银监会和人民银行。我国银行业适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及根据这些法律制定的各种行业规章制度。

银监会作为我国银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，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，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行行使监管职能。除此以外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行进行监管。目前，我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。国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的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。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，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，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

近年来，兴业银行股权结构不断优化，公司治理逐步完善。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结构。

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 2009 年 9 月末，兴业银行董事会由 14 名董事组成，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。兴业银行董事会审议通过的《关于调整董事会风险管理委员会组成的议案》，进一步明晰了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，提高了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 2009 年 9 月末，兴业银行监事会由 9 名监事组成，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。监事会依法对公司经营情况进行专项调研和审计检查，并对公司财务、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。兴业银行监事会审议通过的《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。

兴业银行按照章程要求召集、召开股东大会及董监事会会议；股东大会能按照公司章程，对银行的经营方针、投资计划和利润分配方案等重大事项进行决策；董事会则根据外部环境变化及自身情况，制订出适合兴业银行发展的总体战略目标，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

兴业银行基于对宏观经济走势和银行业发展趋势的判断，坚持以科学发展观为指导，全面、持续推进一流现代商业银行的建设。在未来几年发展中，兴业银行将遵循以下指导性原则：

第一、伴随全球经济进入调整时期，兴业银行将审时度势，根据国家经济金融形势的变化及宏观经济政策，树立全面、协调、可持续发展的科学发展观，进一步改革和完善内部管理程序，转变业务发展模式、调整优化业务结构，实现速度、结构、质量和效益的协调统一。

第二、兴业银行将系统地进行包括经营战略、公司治理、风险管理、财务管理、信息披露、产品创新、组织架构、业务流程乃至经营理念、企业文化等方面的改革，努力把兴业银行建设成资本充足、内控严密、运营安全、服务和效益良好的现代化商业银行。

第三、在保持盈利稳步增长的同时，逐步调整业务及收入结构，注重规模扩张与业务结构转型之间的平衡，适时调整信贷投放节奏与速度，避免因宏观经济周期性波动导致不可承受的经营风险扩大。同时，加强对产业政策和客户信息的分析研究，进一步完善授权授信管理制度、贷款五级分类标准及损失拨备制定。

第四、在巩固和发展传统业务的同时，围绕资本市场发展非传统新兴业务，通过产品结构的调整进一步调整资产负债结构，以适应金融市场的变化趋势。推进分行零售事业部制改革，提升分行零售业务专业化、精细化运营管理能力；稳步扩展经营范围和业务领域，提升

兴业银行综合服务能力。

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。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，建立健全相关制度。同时，由于兴业银行业务发展很快，人员也快速膨胀，对管理和风险控制水平提出了挑战。

(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，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；分行的各项业务

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。“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。

(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，加大了审计调查的深度和广度，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。

兴业银行在总行也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与控制的五道防线：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，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，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服务，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，公司存款是兴业银行的主要资金来源，近几年公司存款在总负债中所占比重平均在 70% 左右。由于近年来兴业银行同业负债增加和发行金融债券，负债总额快速增长，这一比重呈平缓下降的趋势，但兴业银行对公司存款的依赖度仍然较高。2009 年以来，兴业银行公司业务继续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。截至 2009 年 6 月 30 日，兴业银行公司存款余额 5796.58 亿元，较 2008 年末增长 23.62%，其中活期存款占 54.50%。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。2006~2008 年，兴业银行公司贷款年均复合增长 19.42%。2008 年，在国内经济形势变化的情况下，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，加强对票据业务的风险管理。截至 2009 年 6 月末，公司贷款余额升至 5089.30 亿元，比年初增长 37.38%。

兴业银行公司贷款业务的客户群主要分布在制造业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、租赁和商务服务业。截至 2009 年 6 月末，上述 5 个行业的贷款余额合计占兴业银行贷款余额的 51.26%，比 2008 年末有所提高，行业分布较为合理。公司贷款增幅较大的行业主要为“公共管理和社会组织”、“水利、环境和公共设施管理业”、“交通运输、仓储和邮政业”。

从地区分布看，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3 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2009年6月末	2008年	2007年	2006年
制造业	15.16	16.57	16.99	17.12
房地产业	10.38	11.81	14.01	16.63
交通运输、仓储和邮政业	7.15	6.58	5.88	7.66
租赁和商务服务业	7.56	—	—	—
批发和零售业	—	5.83	7.25	7.36
水利、环境和公共设施管理业	11.01	4.92	4.39	6.38
合 计	51.26	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，兴业银行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年以来，兴业银行编制了中小企业业务发展规划，并成立了小企业部，推进小企业业务专业化运作管理。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 and 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体制，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”、“票据快车道”、“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。

根据兴业银行总体规划，预计到2010年末其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，密切关注经济发展重点，加大对主流业务领域的信贷投入，进一步加大节能减排贷款业务的优势。

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。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%。2009年上半年，兴业银行继续大力发展零售负债业务。截至2009年6月末，储蓄存款余额为1249.20亿元，较年初增长40.52%。

在国内整体市场流动性充裕的情况下，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。

兴业银行个人贷款在 2006~2008 年呈快速发展的趋势，年均复合增长 41.26%。2008 年，受金融危机的影响，兴业银行个人贷款余额较 2007 年略有下滑。2009 年，兴业银行个人贷款业务略有增长。截至 2009 年 6 月末，个人贷款余额 1321.03 亿元，较年初上升了 2.46%；其中，个人住房及商用房贷款余额 1133.86 亿元，比年初增长 1.09%；个人贷款的不良贷款率为 0.35%，个人信贷资产质量优良。目前国家对房地产和房价的调控政策力度比较大，房价未来走向不明朗，住房按揭抵押贷款信用风险值得关注。

兴业银行的银行卡业务近年稳步增长，截至 2009 年 6 月末，累计发行信用卡 539.90 万张。信用卡业务收入增长较快，2009 年上半年实现信用卡业务收入 3.88 亿元，同比增长 46.17%，实现净利润 0.80 亿元，开始扭亏为盈。兴业银行还在不断完善其银行卡产品和服务，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不太明显，产品创新和营销推广力度尚需进一步提高。

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。兴业银行的本外币

理财产品“万汇通”、“万利宝”自推出以来，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。

根据兴业银行的总体发展规划，兴业银行零售业务的发展目标是实现跨越式发展，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。兴业银行高度重视对零售业务的风险管理。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。目前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

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。兴业银行同业业务遵循“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%，高于同类银行。兴业银行通过主动负债，拓宽了资金来源，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，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 2009 年 6 月末，兴业银行通过第三方存管系统与 88 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、善于捕抓市场商机的能力。

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 2009 年 6 月末，兴业银行银银平台联网上线客户已达 148 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。资金营运业

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。针对兴业银行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。在流动性较为充裕的情况下，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。2009年上半年，在市场收益率下降的情况下，兴业银行债券投资保持较好的投资收益率，除继续增持财政部债券、美国财政部债券外，还适度增持了高信用等级的中资金融机构、政策性银行债券。

未来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。2009 年上半年，兴业银行共为 8 家企业承销发行了 8 只短期融资券，发行承销规模 54 亿元；财务顾问客户签约 15 家。

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。兴业银行通过了《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临的问题。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灵活性，创新能力也有所增强，而在市场营销、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、金融市场的不断变化，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。兴业银行风险管理部门负责制定信贷政策和风险管理制度，信用审查部门负责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、评估客户的偿债能力。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，并将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

管理，对细分后各类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，兴业银行提出了以建立审批官制度为核心的授信审查审批体制改革方案，包括主要内容：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，兴业银行正在进一步推进授信审批体制的改革步伐。

（3）贷后监测及问责机制

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。兴业银行还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。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，建立健全客户的退出机制；不定期发布风险信息简报，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，从而提高授信工作人员执行授信规章制度的自觉性。

多年来，兴业银行一直强化对信贷资产质量的管理，严格防范新增不良贷款，同时加大对存量不良贷款的清收力度，资产质量不断改善。截至2009年9月末，兴业银行不良贷款余额42.40亿元，比2008年略有上升，总体保持平稳；不良贷款率下降至0.61%，在同类银行中处于较低水平（见表4）。

表4 贷款五级分类情况

项 目	2009年9月末	2008年	2007年	2006年
正常类(亿元)	6803.46	4841.84	3844.04	3122.38
关注类(亿元)	92.79	110.54	111.55	72.94
次级类(亿元)	19.35	20.00	24.07	21.20
可疑类(亿元)	18.21	18.18	16.77	24.00
损失类(亿元)	4.84	3.30	5.00	4.60
不良贷款(亿元)	42.40	41.49	45.83	49.80
不良贷款率(%)	0.61	0.83	1.15	1.53

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，2006~2008 年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均呈稳步下降趋势。2009 年以来，国家 4 万亿投资计划、十大产业振兴规划等一系列保增长、保稳定等宏观政策相继出台，兴业银行调整信贷投向，其中优质政府信用项目贷款和国有大中型骨干企业的信贷投入增长幅度较大。截至 2009 年 9 月末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.42% 和 37.14%。兴业银行信用集中风险可控。

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金运用来说，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调控，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收益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。

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，兴业银采用了高债券投资比例的策略。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，利率风险管理遵循“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设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

目前，人民币汇率正在进行市场化改革，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变革。

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，正在逐步建立并不断完善其内控制度，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的政策、流动性风险监测的指标及其警戒值，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。

兴业银行目前的资金来源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

在管理操作风险方面，兴业银行一是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；二是推进全面质量管理，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；三是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；四是利用内部稽核、责任追究等方式加强事后监督处罚力度；五是注重员工岗位培训，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；六是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；七是通过设计、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；八是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。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 年年度财务报告及 2009 年 9 月末的财务报告。其中，2006~2008 年财务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，2009 年 9 月财务报告未经审计。

1. 财务概况

截至 2009 年 9 月末，兴业银行资产总额 12663.12 亿元，其中贷款净额 6841.78 亿元；负债总额 12104.64 亿元，其中客户存款余额 8461.77 亿元；股东权益 558.48 亿元；资本充足率 10.63%，不良贷款率 0.61%，拨备覆盖率 228.44%。2009 年前三季度，兴业银行实现营业收入 219.56 亿元，净利润 95.72 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 2009 年 9 月末，兴业银行资产总额 12663.12 亿元，较 2008 年末增长 24.04%。其资产构成见表 5。

表5 兴业银行资产结构 单位：亿元

资产类别	2009 年 9 月末	2008 年	2007 年	2006 年
现金类资产	1382.78	1278.24	938.63	764.79
同业资产	2055.46	2271.98	2162.63	779.75
贷款净额	6841.78	4899.86	3930.29	3181.01
投资类资产	2188.82	1580.21	1346.09	1354.69
其他资产	194.28	178.70	135.71	94.16
资产总计	12663.12	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，兴业银行投资类资产规模较大。2009 年 9 月末，投资类资产余额 2188.82 亿元，其中交易性金融资产投资 49.78 亿元、可供出售金融资产投资 923.02 亿元，持有至到期投资 481.48 亿元，应收款项类投资 734.54 亿元。其中，应收款项类投资较 2008 年末增加了 548.32 亿元，主要是增持了其他金融机构的理财产品及信托受益权等，该等产品的投资方向主要为信托贷款。2009 年，在适度宽松的货币政策和积极的财政政策的大环境下，国内债券市场继续保持了健康平稳的发展态势。2009 年 1~9 月，兴业银行债券买卖差价同比保持增长。

2006~2008 年，兴业银行贷款保持较快增长，年均复合增长率为 24.11%。2009 年 9 月末，兴业银行客户贷款净额为 6841.78 亿元，占资产总额的 54.03%，比 2008 年末上升了 6.03 个百分点。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率逐年下降。截至 2009 年 9 月末，兴业银行不良贷款余额 42.40 亿元，较 2008 年末增加 0.91 亿元；不良贷款率 0.61%，较 2008 年末下降 0.22 个百分点。2009 年以来兴业银行贷款损失准备变化不大，减少了制造

业和房地产业等行业的专项准备。截至 2009 年 9 月末，贷款损失准备余额 96.87 亿元，比 2008 年末增加 2.86 亿元，拨备覆盖率 228.44%。兴业银行拨备覆盖率在同类银行中处于较高水平。

2009 年 9 月末，兴业银行买入返售金融资产余额 1385.85 亿元，较 2008 年末增加 213.10 亿元，在资产中比重降至 10.94%。这部分资产期限短、风险较小。

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

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 6），该三项负债在负债总额中的占比保持在 95%以上。

表 6 兴业银行负债结构 单位：亿元

项 目	2009 年 9 月末	2008 年	2007 年	2006 年
同业负债	2743.41	2539.28	2349.11	1296.71
客户存款	8461.77	6324.26	5053.71	4231.97
应付债券	719.39	649.41	599.63	410.00
其他负债	180.07	205.82	121.93	73.93
合 计	12104.64	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 2009 年 9 月末，兴业银行同业负债余额 2743.41 亿元，比 2008 年末增加 204.13 亿元，占负债总额的 22.66%。

近年来，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%。2009 年 9 月末，兴业银行存款总额 8461.77 亿元，比 2008 年末增长 33.80%，高于负债总额的增幅。2008 年以来，受国内 A 股市场低迷，居民储蓄意愿增强，个人存款回流明显。同时，由于央行多次降息，

并下调了活期存款利率，使得定期存款占比增长明显。

表 7 兴业银行存款结构 单位：亿元

存 款	2009 年 9 月	2008 年	2007 年	2006 年
活期存款	3852.67	2795.21	2667.50	1976.22
定期存款	3782.00	2782.58	1806.93	1630.47
其他存款	867.10	746.47	579.28	625.27
合 计	8461.77	6324.26	5053.71	4231.97

兴业银行应付债券为发行的金融债券、次级债券和混合资本债券。截至 2009 年 9 月末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券余额 550 亿元，次级债券 130 亿元（其中 30 亿元次级债已于 2009 年 12 月 30 日赎回），混合资本债券余额 40 亿元。

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

随着业务的快速发展，兴业银行营业收入增长较快，2006~2008 年，营业收入年均复合增长率为 47.48%。2009 年 1~9 月，兴业银行实现营业收入 219.56 亿元，同比下降 1.40%。主要原因是 2009 年国内银行业资产收益率降低，资产负债净息差下降，使得兴业银行利息净收入同比有所下降。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，2009 年 1~9 月，手续费及佣金净收入 19.91 亿元，同比略有增长。

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。2009 年 1~9 月，兴业银行营业费用为 76.05 亿元，较上年同期略有上升。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。

2006~2008 年，兴业银行净利润年均复合

增长 73.14%。兴业银行发布的 2009 年业绩快报显示，兴业银行 2009 年实现净利润 132.77 亿元，较 2008 年增长 16.62%。兴业银行净利润的增长主要得益各项业务较快增长、信贷成本降低和成本控制力度的加强。

表 8 经营与盈利指标 亿元/%

项 目	2009 年 1~9 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	219.56	297.15	220.55	136.60
利息净收入	192.86	261.92	208.46	132.51
手续费及佣金净收入	19.91	26.24	15.18	4.33
营业费用	76.05	103.49	80.05	52.62
净利润	95.72	113.85	85.86	37.98
成本收入比	34.64	34.90	36.38	38.55
平均资产收益率	1.12	1.22	1.17	0.70
平均净资产收益率	24.34	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)

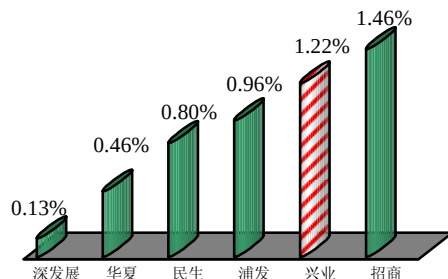
②平均资产收益率= 净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

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]

④2009 年 1-9 月平均资产收益率和平均净资产收益率为年化数据

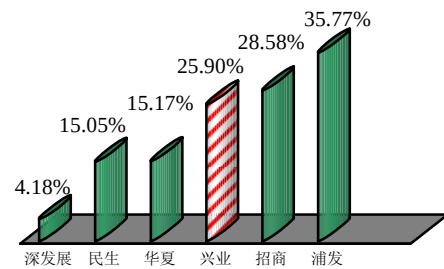
近年来，兴业银行盈利能力保持在较好水平。2008 年兴业银行平均资产收益率为 1.22%，平均净资产收益率为 25.90%，同比下降了 5.27 个百分点，主要是由于 2008 年第四季度，存贷款基准利率持续下调，市场流动性充裕，使资产收益率下降。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强。

图 2 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 3 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. 流动性分析

近年来，兴业银行流动性整体保持良好水平，见表 10。由于 2009 年信贷规模快速增长，兴业银行 2009 年 9 月末存贷款比例上升至 75.62%，处于较高水平；流动性比例为 28.68%，下降较快。

表 9 兴业银行流动性指标

项 目	2009 年 9 月	2008 年	2007 年	2006 年
存贷款比例(%)	75.62	70.82	68.73	72.41
流动性比例(%)	28.68	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。

2009 年 1~9 月，兴业银行客户贷款及垫款净增加额大幅增加，使得经营活动现金流量净额较 2008 年末有较大幅度下降。收回投资的减少使得兴业银行投资活动现金流量净额为 -595.69 亿元。

表 10 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2009 年 9 月	2008 年	2007 年	2006 年
经营性活动现金流量净额	-156.98	33.29	252.62	109.54
投资性活动现金流量净额	-595.69	-186.73	-14.56	-188.52
筹资性活动现金流量净额	33.88	11.84	319.39	244.69
现金流量净增加额	-717.84	-145.15	555.26	164.30

2010 年 1 月，央行为控制银行业信贷规模扩张速度和管理通胀预期，上调商业银行存款准备金率 0.5 个百分点，在一定程度上收紧了

银行体系的流动性。此次小幅上调准备金率对商业银行流动性的影响不大。预计未来流动性会有所收紧，增加了银行流动性管理的压力。

6. 资本充足性

2007年2月，兴业银行公开发行人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。2009年以来，受贷款规模增长较快影响，加权风险资产有较大幅度增加，使得兴业银行资产风险加权系数上升。截至2009年9月末，兴业银行加权风险资产7342.22亿元，高于同期总资产的增长幅度；资产风险度由2008年末的49.91%上升至57.98%。

截至2009年9月末，兴业银行资本充足率10.63%，较2008年末下降0.61个百分点。为缓解资本压力，兴业银行拟通过增资扩股、发行次级债券等方式补充资本。2009年12月，兴业银行临时股东大会通过了2009~2012年资本战略规划。在未来3年内，兴业银行将充分运用现行资本监管法规框架下的各类工具和渠道，建立动态资本补充机制，优先补充核心资本，审慎补充附属资本。同时，股东大会通过了拟于2010年配股180亿元，补充核心资本的决议。此次配股实施后，兴业银行资本充足水平将明显提升。

表 11 资本构成及变化情况 亿元/%

项 目	2009年 9月末	2008年	2007年	2006年
资本净额	784.05	577.17	478.59	288.01
其中：核心资本	557.12	463.15	362.55	158.64
附属资本	235.36	122.37	120.94	129.37
扣减项	8.43	8.35	4.90	0
加权风险资产	7342.22	5095.70	4062.25	3261.26
市场风险资本	2.59	3.18	1.29	3.64
资产风险度	57.98	49.91	47.71	52.82
资本充足率	10.63	11.24	11.73	8.71
核心资本充足率	7.50	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。

表 12 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

兴业银行于2009年12月末将30亿元次级债全部赎回，这对兴业银行的资本充足水平产生了一定影响，本次拟发行30亿元次级债券，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。

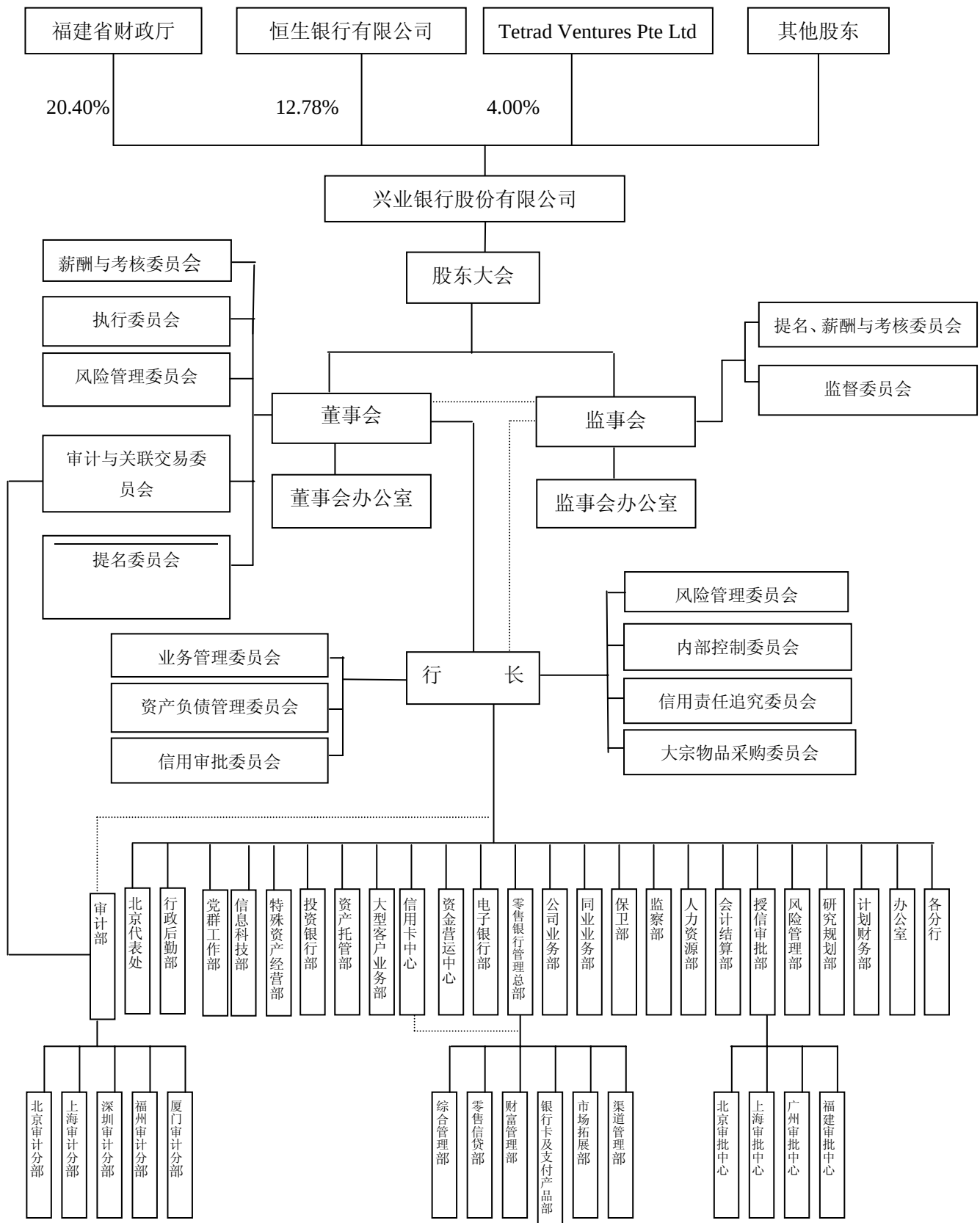
以2009年9月末的相关财务数据为基础，兴业银行净利润（年化）对发行后的次级债保护倍数分别为0.98倍；可快速变现的资产总额4411.03亿元，对发行后次级债券保障倍数为33.93倍，可快速变现资产对次级债券的保障程度高；股东权益及混合资本合计598.48亿元，对发行后次级债券的保障倍数为4.60倍，股东权益及混合资本对次级债券的保障程度高。考虑到兴业银行在未来3年内核心资本补充计划的实施，股东权益对次级债券保障倍数将上升。

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。该发行方案已于2009年3月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，拟发行的500亿元金融债券不会对本次债

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	2009 年 9 月 30 日	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	1382.78	1278.24	938.63	764.79
存放同业款项	594.32	967.25	422.90	111.28
贵金属	9.88		18.18	12.04
拆出资金	75.29	131.98	40.17	104.86
买入返售金融资产	1385.85	1172.75	1699.56	563.61
衍生金融资产	15.73	37.65	12.57	1.07
交易性金融资产	49.78	66.91	85.25	91.86
可供出售金融资产	923.02	771.68	433.65	703.91
持有至到期投资	481.48	555.40	615.93	498.34
应收类款项投资	734.54	186.22	211.26	60.58
长期股权投资	4.12	3.88	0.50	0.50
应收利息	51.32	42.03	29.20	19.68
发放贷款和垫款	6841.78	4899.86	3930.29	3181.01
投资性房地产		0.00		
固定资产及在建工程	53.62	49.18	41.17	33.58
无形资产	3.54	3.91	4.21	4.12
递延所得税资产	15.30	19.93	10.50	10.26
其他资产	40.75	22.12	19.40	11.30
资产总计	12663.12	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	2203.20	1829.14	1911.23	1057.64
拆入资金	154.82	127.18	9.91	7.16
交易性金融负债		6.44		
卖出回购金融款	385.39	582.96	431.42	231.91
衍生金融负债	17.93	39.41	13.42	1.16
客户存款	8461.77	6324.26	5053.71	4231.97
应付职工薪酬	38.72	34.72	31.14	17.80
应交税费	11.87	31.62	18.15	8.94
应付利息	61.03	63.04	33.55	20.64
应付债券	719.40	649.41	599.63	410.00
递延所得税负债		0.50	0.19	0.54
其他负债	50.51	30.08	22.03	24.85
负债合计	12104.64	9718.77	8124.38	6012.61
股东权益：				
股本	50.00	50.00	50.00	39.99
资本公积	172.00	176.96	173.56	29.45
盈余公积	34.03	34.03	22.65	14.06
一般风险准备	63.80	63.80	47.74	36.27
未分配利润	238.64	165.43	95.02	42.22
股东权益合计	558.48	490.22	388.97	162.00
负债及股东权益总计	12663.12	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	2009 年 1~9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	219.56	297.15	220.55	136.61
利息净收入	192.86	261.92	208.46	132.95
利息收入	364.43	525.25	401.98	249.39
利息支出	-171.57	-263.32	-193.52	-116.44
手续费及佣金净收入	19.91	26.24	15.18	4.33
手续费及佣金收入	22.94	29.25	18.29	6.07
手续费及佣金支出	-3.03	-3.01	-3.11	-1.75
投资收益	3.90	4.51	-5.31	-1.75
公允价值变动收益	-0.43	-1.24	-0.50	-0.90
汇兑收益	3.10	5.26	1.74	1.18
其他业务收入	0.23	0.47	0.98	0.79
二、营业支出	-96.81	-157.45	-112.07	86.56
营业税金及附加	-16.83	-19.57	14.71	-9.81
业务及管理费用	-76.05	-103.49	-80.05	-52.62
资产减值损失	-2.89	-34.16	-16.79	-24.02
其他业务成本	-1.04	-0.23	-0.52	-0.11
三、营业利润	122.76	139.70	108.49	50.04
加：营业外收入	0.80	0.98	0.89	0.65
减：营业外支出	-1.01	-0.30	-0.27	-0.23
四、利润总额	122.54	140.37	109.10	50.46
减：所得税费用	-26.82	-26.52	-23.24	-12.48
五、净利润	95.72	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	2009 年 1~9 月	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	2501.55	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	-169.93	272.25	203.89	43.95
收取利息、手续费及佣金的现金	331.48	504.50	355.18	215.65
收到的其他与经营活动有关的现金	0.82	9.95	5.57	4.92
经营活动现金流入小计	2663.92	1975.17	2239.97	1347.65
客户贷款及垫款净增加额	-1940.62	-1006.04	-765.04	-830.27
存放中央银行和同业款项净增加额	-174.48	-521.95	-403.70	-63.89
拆出其他金融机构资金净增加额	-431.50	-65.75	-547.04	-170.81
支付利息、手续费及佣金的现金	-156.82	-219.35	-170.88	-115.02
支付给职工以及为职工支付的现金	-33.62	-47.02	-24.16	-17.41
支付的各项税费	-58.36	-43.45	-28.74	-23.12
支付的其他与经营活动有关的现金	-25.49	-38.34	-47.80	-17.58
经营活动现金流出小计	-2820.90	-1941.89	-1987.35	-1238.10
经营活动产生的现金流量净额	-156.98	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	3107.64	7783.38	6810.63	3287.79
取得投资收益所收到的现金	42.31	55.24	46.45	47.41
收到的其他与投资活动有关的现金	1.18	0.63	1.09	1.02
投资活动现金流入小计	3151.13	7839.25	6858.17	3336.21
投资支付的现金	-3736.55	-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	-10.27	-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	-3746.82	-8025.98	-6872.73	-3524.73
投资活动产生的现金流量净额	-595.69	-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	100.00	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	100.00	150.00	347.22	250.00
偿还债务所支付的现金	-24.50	-100.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-41.45	-37.80	-27.37	-5.31
支付其他与筹资活动有关的现金	-0.17	-0.36	-0.46	0.00
筹资活动现金流出小计	-66.12	-138.16	-27.83	-5.31
筹资活动产生的现金流量净额	33.88	11.84	319.39	244.69
四、汇率变动对现金的影响	0.95	-3.55	-2.19	-1.41
五、现金及现金等价物净增加额	-717.84	-145.15	555.26	164.30
加：期初现金及现金等价物余额	1481.12	1626.27	1071.01	906.71
六、期末现金及现金等价物余额	763.28	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以公布。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
二零一零年一月二十五日
评级业务专用章