

# 跟踪评级公告

联合[2012] 485 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，2006～2007 年金融债券（200 亿元）、2008 年金融债券（40.8 亿元）信用等级为 AAA，2009 年第一期次级债券（100 亿元）、2010 年第一期次级债券（30 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，2006 年混合资本债券（40 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一二年七月九日  
评级业务专用章



## 兴业银行股份有限公司2012年跟踪信用评级分析报告

### 跟踪评级结果:

主体长期信用等级	AAA
金融债券信用等级	AAA
次级债券信用等级	AA <sup>+</sup>
混合债券信用等级	AA
评级展望	稳定

跟踪评级时间: 2012年7月9日

### 主要数据

项目	2011年	2010年
资产总额(亿元)	24087.98	18496.73
股东权益(亿元)	1160.78	919.95
营业收入(亿元)	598.70	434.56
净利润(亿元)	255.97	185.21
平均资产收益率(%)	1.20	1.16
平均净资产收益率(%)	24.60	24.44
成本收入比(%)	31.95	32.91
不良贷款率(%)	0.38	0.42
拨备覆盖率(%)	385.30	325.51
贷款拨备率(%)	1.46	1.38
流动性比例(%)	30.71	38.45
存贷款比例(%)	71.46	71.21
股东权益/资产总额(%)	4.82	4.97
资本充足率(%)	11.04	11.22
核心资本充足率(%)	8.20	8.80

### 分析师

张舒田兵

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

2011年,兴业银行股份有限公司营业收入及净利润保持稳定增长,盈利能力较强,同时业务经营转型稳步推进,差异化经营特色进一步显现。2011年,兴业银行资产质量持续提高,不良贷款率继续下降。

联合资信评估有限公司确定维持兴业银行主体长期信用等级为AAA,2006~2007年金融债券(200亿元)、2008年金融债券(40.8亿元)信用等级为AAA,2009年第一期次级债券(100亿元)、2010年第一期次级债券(30亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,2006年混合资本债券(40亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。

### 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. 业务结构不断优化,各项业务持续较快发展,盈利能力较强;
3. 资产质量处于同业前列。

### 关注

1. 宏观经济增速减缓、经济结构调整、利率市场化等系统性风险,给商业银行运营带来一定压力;
2. 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;
3. 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。2011年，兴业银行以资本公积金每10股转增股本8股，年末股本总额增至107.86亿元，前五大股东持股比例合计41.84%，具体持股比例见表1。

表1 兴业银行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	21.03
恒生银行有限公司	12.80
新政泰达投资有限公司	3.79
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.73
中粮集团有限公司	1.49
合计	41.84

截至2011年末，兴业银行资产总额24087.98亿元，其中贷款净额9689.40亿元；负债总额22927.20亿元，其中存款余额13452.79亿元；股东权益1152.09亿元；不良贷款率0.38%，拨备覆盖率385.30%；资本充足率11.04%，核心资本充足率8.20%。2011年度，兴业银行实现营业收入598.70亿元，净利润255.97亿元。

## 二、债券概况

截至2011年末，兴业银行已发行并经联合资信评级的在存续期的金融债券合计240.8亿元，次级债券130亿元，混合资本债券40亿元，详见表2。2011年，兴业银行根据债券发行条款的规定，在金融债券、次级债券及混合资本债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告，在金融债券到期前及时对外发布了兑付公告，并按时足额地支付了相应的利息和本金。

表2 兴业银行发行债券概况

债券名称	品种	发行规模(亿元)	利率	付息方式
2006年兴业银行40亿元混合资本债券	15年期，固定利率	30	4.94%	年付
	15年期，浮动利率	10	前十年一年期存款利率+1.82%	年付
2006~2007年兴业银行金融债券	10年期，固定利率	80	3.75%	年付
	5年期，浮动利率	50	一年期存款利率+0.65%	年付
	5年期，固定利率	70	3.78%	年付
2008年兴业银行金融债券	5年期，浮动利率	40.8	一年期存款利率+1.25%	年付
兴业银行2009年第一期次级债券	10年期，固定利率	20.05	前5年4.3%；后5年7.3%	年付
	15年期，固定利率	79.95	前10年5.17%；后5年8.17%	年付
兴业银行2010年第一期次级债券	15年期，固定利率	30	前10年4.8%；后5年7.8%	年付

## 三、营运环境分析

### 1. 宏观经济环境

2008年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下

调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至9%以上(见表3)，在应对外部市场冲击和

恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011年我国国内生产总值为47.16万亿元，较2010年增长9.2%；但全年CPI增幅为5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表3 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
GDP增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

## 2. 行业概况

截至2011年末，我国商业银行资产总额88.40万亿元，负债总额82.74万亿元，分别较上年末增长19.2%和18.86%，持续保持快速增长态势。截至2011年末，商业银行不良贷款余额0.43万亿元、不良贷款率为1.0%、拨备覆盖率为278.1%，资产质量持续提升。2011年，商业银行实现净利润1.04万亿元，净息差为2.7%，盈利水平稳步提升。截至2011年末，我国商业银行核心资本充足率为10.2%，资本充足率为12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

## 3. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重

要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图1）。

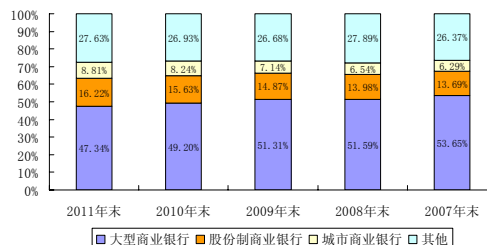


图1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

## 4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已

经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，

加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

## 5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法（征求意见稿），就提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及Basel II和Basel III同步实施的计划做了初步规划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会将在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这将有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012年6月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，

我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

2011年，兴业银行召开了一次股东大会，审议并通过了2010年度董事会工作报告、监事会工作报告、发行次级债券、发行金融债券等议案。

2011年末，兴业银行董事会由15名董事构成，其中独立董事5名。2011年，兴业银行共召开董事会会议7次，董事会各委员会分别召开会议合计21次，审议或听取了各项议案138项，切实发挥了董事会在制定发展战略、确定经营计划、加强资本管理和推进集团化经营等方面的决策作用，不断强化委员会辅助决策功能。

2011年末，兴业银行监事会由9名监事构成，其中外部监事2名。2011年，监事会积极开展专项调研和审计调查，依法对公司财务活动、风险管理和内部控制以及董事会、高级管理层履职情况进行监督，共召开监事会会议7次，审议通过19项议案，听取报告12项；监事会各委员会共召开会议4次，审议通过8项议案。

2011年末，兴业银行高级管理层成员5名，包括1名行长和4名副行长。行长依照法律法规、公司章程及董事会授权，组织开展经营管理活动，组织实施股东大会、董事会决议，拟订年度经营计划和投资方案，拟订年度财务预算、决算方案，拟订利润分配方案，拟订基本管理制度和制定具体规章等。

总体看，2011年兴业银行公司治理机制有

效运行。

##### 2. 发展战略

兴业银行制定了《2011~2015年发展规划纲要》，强化全面资本管理，深化集团化经营，务实推进专业化改革。兴业银行积极把握战略机遇，以发展为第一要务、转型为核心主线、创新为根本动力，增强发展动力与活力，合理、高效配置资本等重要发展资源，深入推进业务创新和经营转型，强化内控管理，推动重点区域、重点领域业务的突破性发展，努力建设“基础坚实、结构协调、专业突出、特色鲜明、实力雄厚、富有责任的主流银行集团”，朝着“一流银行、百年兴业”的远大目标持续迈进。兴业银行的具体实施措施包括：着力推动业务持续协调快速发展，进一步改革完善经营管理体系机制，不断强化资产负债与业务和财务管理，改进加强风险管理与内部控制，切实落实发展保障和营运支持，持续提升品牌形象与综合价值等。

##### 3. 内部控制

2011年，兴业银行持续强化内部控制措施，健全内部控制机制。兴业银行根据外部宏观经济状况、法律、监管环境的变化，以及业务发展和内部管理要求，制定了《兴业银行股份有限公司内部控制基本制度》，修订和完善了一系列内控制度，采取了涵盖内部控制环境、风险识别和评估、内部控制活动、信息交流与反馈、内部监督等方面的一系列内控措施。兴业银行按照企业层面、流程层面和IT层面，采用穿行测试、控制测试等评价工具和方法，发现并分析内部控制存在的薄弱环节；利用各业务部门、法律与合规职能管理部门、审计部门等内部控制三道防线的检查结果，发现内部控制缺陷；利用合规管理系统等平台收录合规监测等渠道发现的缺陷，并组织全行开展内部控制自我评估。

总体看，兴业银行内控体系正在不断地健全和完善。

## 五、主营业务发展

### 1. 公司银行业务

2011年，兴业银行公司银行业务以创新为根本，以转型为核心，加大核心负债的拓展力度，强化客户基础，改进产品服务，优化业务格局，不断提升市场占有率、创新发展能力和专业服务能力，公司银行业务实现持续稳定发展。截至2011年末，兴业银行公司存款余额（包括其他存款，主要为保证金存款）11205.49亿元，较2010年末增长18.33%，其中活期存款占公司存款的59.16%，占比与2010年末大体持平。同期，公司贷款余额（含贴现）7226.13亿元，较2010年末增长14.82%，其中贴现余额186.65亿元。截至2011年末，公司客户达29.99万户，较2010年末增长38.66%。

2011年，兴业银行进一步推动小企业业务的专业化经营与管理，在37家分行均设立了小企业业务机构，形成层次丰富、布局合理、覆盖面广的小企业业务体系。2011年末，小企业贷款新增400.2亿元，较2010年末增长66.93%；小企业贷款不良率0.67%，较2010年末下降0.07个百分点。

2011年，兴业银行加大现金管理客户的营销力度和服务质量；通过加大产品研发力度，积极发展供应链金融业务，有效推动贸易融资业务快速发展。兴业银行中间业务稳步扩大，通过多元化服务和供应链金融操作模式，提高客户依存度，市场地位持续提升。兴业银行大力推进短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具等非金融企业债务融资工具承销业务。2011年，兴业银行为103家企业发行了127期非金融企业债务融资工具，发行规模达1092.23亿元，较2010年增长65.14%。同时，兴业银行稳步推进并购贷款、银团贷款、IPO财务顾问等业务，不断丰富投资银行业务产品种类。

### 2. 零售银行业务

2011年，兴业银行零售业务发展迅速，服

务能力持续提升，客户基础更加扎实。截至2011年末，兴业银行储蓄存款余额2247.30亿元，较2010年末增长20.94%，占存款总额的16.71%；其中，定期储蓄存款余额1135.73亿元，较2010年末增长8.56%。2011年，兴业银行零售信贷资产规模稳步增长，资产质量保持优良。截至2011年末，兴业银行零售贷款余额2606.41亿元，较2010年末增长15.84%；其中，个人住房及商用房贷款余额1749.80亿元，较2010年末略有下降；零售贷款不良率0.19%，贷款质量高。2011年度，兴业银行实现零售贷款利息收入141.23亿元，同比增长45.39%，盈利能力大幅提高。

2011年，兴业银行持续加大信用卡业务的产品创新和市场营销力度，客户规模持续扩大，信用卡业务稳步增长，盈利水平进一步提高。截至2011年末，信用卡累计发卡总量为909.07万张，新增发卡量188.93万张；信用卡不良率0.82%，比2010年末下降0.2个百分点，信用卡资产质量较好；2011年全年实现账面盈利10.10亿元，较2010年增长233.82%。2011年，兴业银行零售综合理财产品销售量为3878.93亿元，较2010年增长266.40%，理财业务发展强劲。2011年，兴业银行零售中间业务收入29.99亿元，较2010年增长76.69%。

总体看，兴业银行零售业务快速稳步发展。

### 3. 同业业务

2011年，兴业银行充分发挥同业业务领域的传统优势，抓住市场机会，同业业务规模增长迅速。截至2011年末，兴业银行同业资产总额8253.03亿元，比2010年末增长89.74%；同业负债总额8210.09亿元，比2010年末增长53.93%。2011年，兴业银行同业业务利息净收入23.47亿元，较2010年增长9.32%。

截至2011年末，兴业银行债券投资余额1845.79亿元，比2010年末略有下降，主要由于兴业银行根据资产负债状况和对金融市场的判断，适度减持了部分政府债券与金融债券。

2011 年末，兴业银行理财产品投资余额 24.80 亿元，主要为民生银行与交通银行发行的理财产品；信托产品投资余额 715.10 亿元，较 2010 年末增长 104.74%，投资方向主要为信托公司作为资金受托管理人运作的信托贷款。2011 年兴业银行债券及其他投资利息收入 108.10 亿元，较 2010 年增长 39.97%。

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 2011 年末，兴业银行银银平台上线客户 238 家，向同业客户销售理财产品 3126.42 亿元。兴业银行借助银银平台，使其在同业市场的资金运营上取得了良好的收益。

总体看，2011 年兴业银行各项主营业务保持较快发展。

## 六、风险管理分析

### 1. 信用风险管理

2011 年，兴业银行采取各种措施，全面开展信用风险管理工作，成效显著。一是加强信贷投向管理，支持民生工程、城镇化建设项目、家庭消费信贷、节能减排项目等，加大对“两高”行业、产能过剩行业以及房地产、地方政府融资平台贷款、民间借贷等热点行业、领域贷款风险排查力度。二是围绕业务经营转型，大力推进中型实体企业及供应链金融业务客户群的培育，完善业务管理办法和操作流程。三是强化授信流程的风险管控，认真贯彻落实中国银监会“三个办法一个指引”，完善信贷资金支付监控。四是加速信贷风险管理工具创新，开发使用非零售内部评级系统。

兴业银行贷款客户主要分布在福建、广东、浙江、上海、北京、江苏等经济较发达地区。2011 年末，上述地区贷款余额占贷款总额的 53.33%，与 2010 年末大体持平。

兴业银行公司贷款业务的客户群主要分布

在制造业、房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业。截至 2011 年末，前 5 大行业的贷款余额合计占比为 52.14%，与 2010 年末大体持平，房地产贷款占比 9.30%，较 2010 年末略有下降，但仍偏高。

表4 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2011年末	2010年末
制造业	17.82	15.48
房地产业	9.30	9.93
批发和零售	8.97	8.67
租赁和商务服务业	8.10	6.94
水利、环境和公共设施管理业	7.95	10.92
合 计	52.14	51.94

截至 2011 年末，兴业银行单一最大客户贷款比例为 4.45%，较 2010 年末下降了 0.91 个百分点；最大十家客户贷款比例为 23.54%，较 2010 年末下降了 6.67 个百分点。2011 年，兴业银行贷款集中度比 2010 年有所改善，客户集中风险不高。

从贷款担保方式来看，2011 年末，兴业银行所发放的贷款中，抵质押贷款占贷款总额（不含贴现）的 54.16%，保证贷款占 22.87%，信用贷款占 21.07%，与 2010 年末结构大体一致，第二还款来源对贷款质量的保障程度较好。

从信用风险管理的效果来看，2011 年末，兴业银行不良贷款率较 2010 年末有所下降，但不良贷款余额略有上升，主要由于次级类贷款余额有所上升。截至 2011 年末，兴业银行不良贷款余额 37.15 亿元，比 2010 年末增加 0.99 亿元，不良贷款率下降至 0.38%，较 2010 年末减少 0.04 个百分点，在同类银行中处于优良水平。2011 年末，兴业银行逾期贷款余额 62.29 亿元，较 2010 年末增加 6.25 亿元，主要原因一方面是少数企业受宏观经济调整影响较大或自身经营管理问题，出现还款困难；另一方面是为发展高收益客户群，适当调整信用卡催收政策，信用卡逾期贷款余额出现一定程度的增长。



表 5 贷款五级分类情况 单位: 亿元/%

项 目	2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比
正常类	9738.41	99.04	8440.73	98.80
关注类	56.97	0.58	66.50	0.78
次级类	13.29	0.14	6.96	0.08
可疑类	13.82	0.14	20.10	0.23
损失类	10.05	0.10	9.10	0.11
贷款合计	9832.54	100.00	8543.39	100.00
不良贷款	37.15	0.38	36.16	0.42

## 2. 市场风险管理

2011 年, 兴业银行进一步加强利率风险管理力度, 根据宏观调控政策导向, 灵活调整考核政策, 引导分支机构适时调整长期资金来源拓展力度, 优化固定利率资产业务资金运用途径, 增加资金来源成本与资金运用收益的组合利差管理, 加强同业资金业务匹配管理, 调整债券资产组合结构、久期和基点价值, 较好地控制期限错配。截至 2011 年末, 由于活期存款的增加, 兴业银行 3 个月内资产负债利率风险敞口为-1219.49 亿元, 较 2010 年末有所扩大; 贷款重定价期限主要集中在 3 个月至 1 年, 3 个月至 1 年利率风险敞口为 2418.22 亿元; 其余期限的重定价缺口相对较小。2011 年末, 兴业银行资产负债的期限匹配情况较 2010 年末略有下降。

表 7 兴业银行利率风险缺口表 单位: 亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
3 个月以内	-1219.49	-816.61
3 个月~1 年	2418.22	1225.98
1~5 年	182.18	410.11
5 年以上	-128.79	76.97

兴业银行总行统一管理汇率风险, 各分行将办理业务过程中形成的汇率风险敞口适时通过核心业务系统归集至总行, 统一进行平盘和管理。兴业银行承担的汇率风险敞口主要是: 人民币做市商业务综合头寸和外汇资本金项目汇率风险敞口。对于前者, 兴业银行积极控制

敞口限额, 隔夜风险敞口一般较小; 对于后者, 通过阶段性向外汇管理局申请资本金结汇或外汇利润结汇等办法控制敞口风险。截至 2011 年末, 兴业银行外币资产折合人民币 161.59 亿元, 在总资产中的比重为 0.67%; 外币负债折合人民币 164.63 亿元, 在总负债中的比重为 0.72%; 外币业务资产负债净头寸为 3.04 亿元。兴业银行外币资产和负债的规模相对较小, 汇率风险不大。

## 3. 流动性风险管理

2011 年, 兴业银行根据外部经济金融形势变化以及内部业务发展状况, 及时调整资产负债管理政策, 不断提升流动性管理技术和手段, 有效防范流动性风险。具体措施包括: 严格执行信贷规模管理, 控制中长期贷款比例; 推动核心负债业务发展, 多渠道组织稳定负债来源; 下达各经营单位时点存贷比、日均存贷比、增量存贷比、流动性比例等指标, 加强分支机构流动性管理; 升级改造资产负债系统、头寸管理系统等流动性管理系统, 提升流动性管理科技水平; 定期开展流动性压力测试, 修订流动性应急预案, 增强风险识别、监测和控制能力。

2011 年末, 兴业银行实时偿还负缺口有所扩大, 主要由于活期存款增加所致; 1 个月内到期的存款余额较 2010 年末增幅较大, 1 个月内的流动性负缺口较 2010 年末有所扩大, 短期流动性压力有所增加(见表 8)。综合考虑活期存款沉淀率较高, 实际流动性压力不大。

表 8 兴业银行流动性缺口比较表 单位: 亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
实时偿还	-8588.97	-7402.52
1 个月内	-1482.49	743.42
1~3 个月	29.89	-931.87
3 个月~1 年	4694.19	1954.02
1~5 年	3612.88	3924.05
5 年以上	2902.93	3019.35

#### 4. 操作风险管理

2011年，兴业银行持续完善操作风险管理体系和机制，操作风险的全流程管理能力显著提升，具体措施包括：围绕主要经营活动和重点热点问题，按照监管要求，针对操作风险多发的业务领域，分析不同业务领域操作风险表现形式、形成原因、损失形态等，提出针对性的整改措施和监测意见；推进案件防控体系建设，根据银监会2011年深化“银行业内控和案防制度执行年”活动监管要求，深入开展深化“执行年”活动，对大额不良贷款风险、票据业务、存款与柜台业务、内控执行力建设、内控执行力稽核等重点业务和关键环节进行风险排查，强化内控执行力建设。

总体看，2011年，兴业银行以建立全面风险管理体系为目标，风险管理水平不断提高。

### 七、财务状况

兴业银行提供了2011年年度财务报告，德勤华永会计师事务所有限公司对财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

#### 1. 财务概况

截至2011年末，兴业银行资产总额24087.98亿元，其中贷款净额9689.40亿元；负债总额22927.20亿元，其中存款余额13452.79亿元；股东权益1152.09亿元；不良贷款率0.38%，拨备覆盖率385.30%；资本充足率11.04%，核心资本充足率8.20%。2011年度，兴业银行实现营业收入598.70亿元，净利润255.97亿元。

#### 2. 资产质量

截至2011年末，兴业银行资产总额24087.98亿元，较2010年末增长30.23%。

2011年末，兴业银行同业资产余额8253.03亿元，较2010年末增长89.74%。其中，买入返售金融资产余额5269.79亿元，该类资产的标的主要为债券、票据、信托受益权、信贷资

产，以信托受益权为标的的买入返售金融资产余额2831.20亿元，较2010年末增幅较大。兴业银行将短期资金用于拆放同业，以提高短期资金收益水平，2011年末，拆出资金余额2288.99亿元，较2010年末大幅增长。

表6 兴业银行资产结构 单位：亿元/%

项目	2011年末		2010年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	2965.91	12.31	2886.41	15.60
同业资产	8253.03	34.26	4349.71	23.52
贷款净额	9689.40	40.23	8425.68	45.55
投资资产	2597.34	10.78	2483.8	13.47
其他资产	582.3	2.42	351.13	1.86
<b>合计</b>	<b>24087.98</b>	<b>100.00</b>	<b>18496.73</b>	<b>100.00</b>

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、应收款项类债券资产以及长期股权投资。

2011年末，兴业银行客户贷款余额为9689.40亿元，占资产总额的40.23%；贷款损失准备余额143.14亿元，比2010年末增长21.60%，拨备覆盖率385.30%，在同类银行中处于较高水平。2011年末，兴业银行贷款拨备比率为1.46%，与其它同类银行相比偏低。

2011年末，兴业银行投资类资产较2010年末增长4.25%，增幅较小。其中，债券投资余额1845.79亿元，政府债券占债券投资余额的29.20%，央行票据和金融债券占39.18%，占比均较2010年末有所降低。债券类投资中的其他债券主要为短期融资券、中期票据及企业债等，大部分的信用评级在AA级以上（含），兴业银行债券投资的信用风险较小。在存贷比受限的情形下，兴业银行加大资金信托计划投资，2011年末资金信托计划共715.10亿元，产品的投资方向主要为信托贷款，投资余额较2010年末增长104.74%；投资的理财产品主要为民生银行和交通银行发行的理财产品，余额较2010年末下降较多，为24.80亿元。

总体看，2011年兴业银行不良贷款率继续

下降，资产减值准备计提比较充足，资产质量良好；同业资产扩张速度显著。

### 3. 负债结构

截至 2011 年末，兴业银行负债总额 22927.20 亿元，较 2010 年末增长 30.44%。

表 7 兴业银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	8210.09	35.81	5333.77	30.35
客户存款	13452.79	58.68	11327.67	64.45
应付债券	810.13	3.53	649.35	3.69
其他负债	1264.32	5.51	265.99	1.51
<b>合计</b>	<b>22927.2</b>	<b>100.00</b>	<b>17576.78</b>	<b>100.00</b>

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。

2011 年，兴业银行通过加大同业存款吸收力度、拓展同业拆入资金，从而增加负债来源。截至 2011 年末，兴业银行同业负债余额 8210.09 亿元，比 2010 年末增长 53.93%，占负债总额的 35.81%，占比较高。

2011 年，兴业银行存款总额持续增长，较 2010 年末增长 18.76%，但低于负债总额的增幅。截至 2011 年末，兴业银行的活期存款占存款总额的比重由 2010 年末的 48.80% 下降至 44.52%。

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。2011 年，兴业银行发行了 100 亿元次级债券和 300 亿元小企业贷款专项金融债券。截至 2011 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券 540.8 亿元，次级债券 230 亿元，混合资本债券 40 亿元。多品种的债务融资方式在一定程度上优化了兴业银行的负债结构，有利于资产负债的合理匹配。

总体看，兴业银行资金来源稳定并持续较快增长，但同业负债占比高，影响了负债结构的稳定性。

### 4. 经营效率及盈利能力

2011 年，兴业银行实现营业收入 598.70 亿元，比 2010 年增长 37.77%。兴业银行营业收入主要是利息净收入，占营业收入的比重为 84.74%，比 2010 年略有下降。2010 年手续费及佣金净收入 88.45 亿元，比 2010 年增长 84.23%，其中咨询顾问手续费收入、银行卡手续费收入和代理业务手续费收入占比较大，中间业务对营业收入贡献度有所提高。

2011 年，兴业银行业务及管理费用为 187.84 亿元，比 2010 年增长了 34.10%，增幅主要来自业务发展和战略转型方面的投入，以及增设新的分支机构所招募的新员工。兴业银行成本收入比较 2010 年略有下降，在同类银行中处于较低水平，管理层对成本的控制比较有效。2011 年兴业银行资产减值损失 29.16 亿元，比 2010 年增长 24.51%，这主要是由于贷款规模增长计提力度加大所致。

2011 年，兴业银行实现净利润 255.97 亿元，较 2010 年增长 38.21%；平均资产收益率为 1.20%，平均净资产收益率为 24.60%，均与 2010 年大体持平。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强。

表 9 经营与盈利指标 单位：亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	598.70	434.56
利息净收入	507.34	380.32
手续费及佣金净收入	88.45	48.01
业务及管理费用	187.84	140.07
净利润	255.97	185.21
成本收入比	31.95	32.91
平均资产收益率	1.20	1.16
平均净资产收益率	24.60	24.44

注：①平均资产收益率=净利润/(期末资产总额+期初资产总额)/2]

②平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

### 5. 流动性

2011 年末，兴业银行存贷款比例与 2010 年末大体持平；流动性比例较 2010 年末下降较

多，处于较低水平；人民币超额备付金率 5.10%，比 2010 年末下降较多。总体看，受到宏观调控影响，兴业银行短期流动性水平面临一定压力。

表 10 兴业银行流动性指标

项 目	2011 年	2010 年
存贷款比例(折人民币, %)	71.46	71.21
流动性比例(折人民币, %)	30.71	38.45
人民币超额备付金率(折人民币, %)	5.10	11.42

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。

2011 年，拆出资金及买入返售金融资产净增加额的大幅增加使得兴业银行经营活动现金流量净额较 2010 年下降较多；收回投资收到的现金较 2010 年有所增加，投资性活动现金流量净额较 2010 年有所上升。总体看，兴业银行现金流较为充足。

表 11 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营性活动现金流量净额	-78.85	1176.51
投资性活动现金流量净额	-16.66	-474.18
筹资性活动现金流量净额	109.64	84.92
现金流量净增加额	12.54	785.68

## 6. 资本充足性

截至 2011 年末，兴业银行加权风险资产 13441.30 亿元，较 2010 年末增长 34.14%，增速高于同期总资产的增长幅度；资产风险度较 2010 年末有所上升。

2011 年，兴业银行以资本公积金每 10 股转增股本 8 股，年末股本总额增至 107.86 亿元。兴业银行于 2011 年 6 月发行了 30 亿元次级债券补充附属资本。截至 2011 年末，兴业银行股东权益比率 4.82%，较 2010 年末略有下降；资本充足率 11.04%，核心资本充足率 8.20%，均较 2010 年末有所下降，在同类股份制商业银行中处于中等水平。兴业银行于 2012 年 3 月召开董事会拟非公开发行不超过 20.72 亿股普通股，

募集资金不超过 263.80 亿元，增发后核心资本将得到有效补充。

表 12 资本构成及变化情况 单位：亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
资本净额	1487.15	1137.85
其中：核心资本	1115.91	890.64
附属资本	388.39	256.59
扣减项	17.15	9.38
加权风险资产	13441.30	10020.01
资产风险度	55.80	54.17
股东权益/资产总额	4.82	4.97
资本充足率	11.04	11.29
核心资本充足率	8.20	8.79

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

## 八、债券偿付能力分析

### 1. 金融债偿付能力

2011 年兴业银行经营活动现金流量流入金额及可快速变现的资产总额(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产)对金融债券的保障倍数见表 13。

表 13 金融债券保障情况表 单位：亿元/倍

项 目	2011 年	2010 年
金融债券余额	540.80	480.00
经营活动现金流入金额	6126.50	5517.06
可快速变现资产	12775.00	8763.81
经营活动现金流入金额/金融债券余额	11.33	11.49
可快速变现资产/金融债券余额	23.62	18.26

总体看，兴业银行经营活动现金流入金额及可变现资产对金融债券的保障能力均持续维持在较高水平。

### 2. 次级债偿付能力

2011 年末，由于兴业银行发行了 100 亿元次级债券，净利润、可快速变现资产和股东权益对次级债券余额保障倍数较 2010 年有所下降，但仍保持在较高水平。

表 14 次级债券保障情况表 单位：亿元/倍

项 目	2011 年	2010 年
次级债券余额	230	130
可快速变现资产	12775	8763.81
净利润	255.97	185.21
股东权益	1160.78	919.95
净利润/次级债券余额	1.11	1.42
可快速变现资产/次级债券余额	55.54	67.41
(股东权益+混合资本债券)/次级债余额	5.22	7.38

### 3. 混合资本债偿付能力

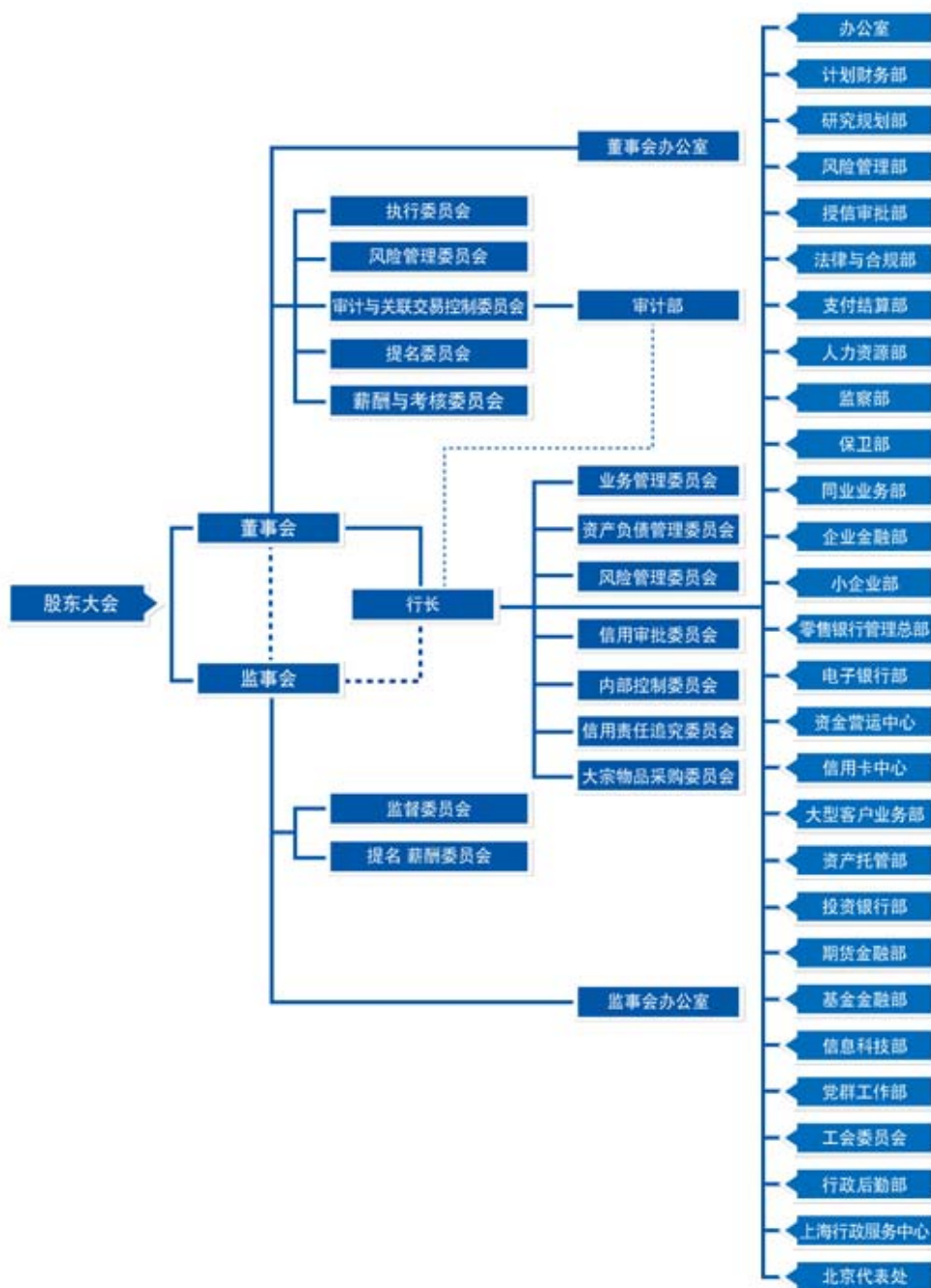
2011 年兴业银行可快速变现资产、净利润和股东权益对混合资本债券保障倍数见表 15。兴业银行对混合资本债券的保障能力较 2010 年有所下降，但仍保持在较高水平。

表 15 混合资本债券保障情况表 单位：亿元/倍

项 目	2011 年	2010 年
混合资本债券余额	40	40
可快速变现资产	12775	8763.81
净利润	255.97	185.21
股东权益	1160.78	919.95
可变现资产/(次级债券+混合资本债券)	47.31	51.55
净利润/(次级债券+混合资本债券)	0.95	1.09
股东权益/(次级债券+混合资本债券)	4.30	5.41

总体看，兴业银行近年来资产规模、股东权益及净利润均呈较快速增长态势，对各类债券的保障能力很强。

附录 1 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	2011 年末	2010 年末
资产：		
现金及存放中央银行款项	2965.91	2886.41
存放同业及其他金融机构款项	694.25	398.67
贵金属	15.20	6.85
拆出资金	2288.99	210.99
交易性金融资产	81.01	55.37
衍生金融资产	29.07	23.01
买入返售金融资产	5269.79	3740.05
应收利息	129.24	66.55
发放贷款和垫款	9689.40	8425.68
可供出售金融资产	1475.05	1472.32
持有至到期投资	327.64	342.90
应收款项类投资	702.05	613.21
应收融资租赁款	214.85	86.93
长期股权投资	11.59	7.71
固定资产	52.40	38.47
在建工程	26.64	30.80
无形资产	2.81	3.19
商誉	4.46	-
递延所得税资产	23.63	23.90
其他资产	84.00	63.72
资产总计	24087.98	18496.73
负债：		
向中央银行借款	-	3.65
同业及其他金融机构存放款项	6268.31	4176.55
拆入资金	527.52	261.37
交易性金融负债	0.10	-
衍生金融负债	30.13	23.17
卖出回购金融资产款	1414.26	895.85
吸收存款	13452.79	11327.67
应付职工薪酬	60.85	45.45
应交税费	50.66	34.86
应付利息	148.03	85.91
应付债券	810.13	649.35
其他负债	164.42	72.95
负债合计	22927.20	17576.78
股东权益：		

股本	107.86	59.92
资本公积	282.96	326.24
盈余公积	59.13	34.03
一般风险准备	137.87	99.37
未分配利润	564.27	400.39
归属于母公司股东权益合计	1152.09	919.95
少数股东权益	8.69	-
股东权益合计	1160.78	919.95
负债及股东权益合计	24087.98	18496.73



### 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	2011 年	2010 年
<b>一、营业收入</b>	<b>598.70</b>	<b>434.56</b>
利息净收入	507.34	380.32
利息收入	1084.47	664.47
利息支出	-577.13	-284.15
手续费及佣金净收入	88.45	48.01
手续费及佣金收入	94.18	52.29
手续费及佣金支出	-5.73	-4.28
投资收益	3.24	3.54
其中：对联营企业的投资收益	1.97	0.90
公允价值变动(损失)收益	-2.83	1.75
汇兑收益	2.17	0.53
其他业务收入	0.33	0.41
<b>二、营业支出</b>		
营业税金及附加	-42.91	-29.15
业务及管理费	-187.84	-140.07
资产减值损失	-29.16	-23.42
其他业务成本	-3.47	-2.95
<b>三、营业利润</b>	<b>335.32</b>	<b>238.97</b>
营业外收入	1.66	1.93
营业外支出	-0.34	-0.85
<b>四、利润总额</b>	<b>336.64</b>	<b>240.05</b>
所得税费用	-80.67	-54.84
<b>五、净利润</b>	<b>255.97</b>	<b>185.21</b>

## 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	2011 年	2010 年
<b>经营活动产生的现金流量：</b>		
客户存款和同业存放款项净增加额	4216.88	4126.82
向中央银行借款净增加额	0	3.26
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	784.56	680.49
收取利息、手续费及佣金的现金	1008.08	675.72
收到其他与经营活动有关的现金	116.98	30.77
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>6126.5</b>	<b>5517.06</b>
客户贷款和垫款净增加额	1288.08	1526.15
融资租赁的净增加额	167.76	98.78
存放中央银行款项和同业款项净增加额	780.29	640.13
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	3194.04	1571.94
向中央银行借款净减少额	3.65	0
支付利息、手续费及佣金的现金	494.72	295.26
支付给职工以及为职工支付的现金	90.29	59.47
支付的各项税费	109.86	73.77
支付其他与经营活动有关的现金	76.66	75.05
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>6205.35</b>	<b>4340.55</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-78.85</b>	<b>1176.51</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	6398.63	5922.83
取得投资收益收到的现金	108.43	78.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	0.32	0
收到其他与投资活动有关的现金	0	1.08
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>6507.38</b>	<b>6002.22</b>
投资支付的现金	6495.98	6450.56
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5.17	2.64
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22.89	23.2
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>6524.04</b>	<b>6476.4</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-16.66</b>	<b>-474.18</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	3.26	178.64
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3.26	-
发行债券收到的现金	400	30
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>403.26</b>	<b>208.64</b>
偿还债务支付的现金	239.2	70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53.61	51.91
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.81	1.81

筹资活动现金流出小计	<b>293.62</b>	<b>123.72</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>109.64</b>	<b>84.92</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>-1.59</b>	<b>-1.58</b>
现金及现金等价物净增加额	<b>12.54</b>	<b>785.67</b>
加：年初现金及现金等价物余额	2613.91	1828.24
年末现金及现金等价物余额	<b>2626.45</b>	<b>2613.91</b>

## 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。