

跟踪评级公告

联合信评字[2014] 843 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 年金融债券(80 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⁺,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
二零一四年六月二十三日



兴业银行股份有限公司

2014年跟踪信用评级报告

本次评级结果:

主体长期信用等级	AAA
金融债券信用等级	AAA
次级债券信用等级	AA ⁺
混合资本债券信用等级	AA
评级展望	稳定
评级时间:	2014年6月23日

上次评级结果:

主体长期信用等级	AAA
金融债券信用等级	AAA
次级债券信用等级	AA ⁺
混合资本债券信用等级	AA
评级展望	稳定
评级时间:	2013年6月4日

主要数据

项目	2013年末	2012年末	2011年末
资产总额(亿元)	36774.35	32509.75	24087.98
股东权益(亿元)	2011.71	1706.35	1160.78
不良贷款率(%)	0.76	0.43	0.38
拨备覆盖率(%)	352.10	465.82	385.30
贷款拨备率(%)	2.68	2.00	1.46
流动性比例(折人民币)(%)	35.79	29.47	30.71
存贷款比例(折人民币)(%)	61.95	66.50	71.46
股东权益/资产总额(%)	5.47	5.25	4.82
资本充足率(%)	11.92	12.06	11.04
核心资本充足率(%)	9.21	9.29	8.20
项目	2013年	2012年	2011年
营业收入(亿元)	1092.87	876.19	598.70
净利润(亿元)	415.11	349.27	255.97
成本收入比(%)	26.31	26.73	31.95
净利差(%)	2.23	2.46	2.29
平均资产收益率(%)	1.20	1.23	1.20
平均净资产收益率(%)	22.33	24.36	24.60

注: 资本充足率、核心资本充足率均由兴业银行按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算; 按照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算, 2013年末, 资本充足率为10.83%, 一级资本充足率为8.68%, 核心一级资本充足率为8.68%。

分析师 赖金昌 宿夏荻

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

2013年, 兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)资产规模稳步增长, 资产质量较好。通过推进业务经营转型, 兴业银行综合经营和服务水平得到提升, 收入结构不断优化, 营业收入及净利润保持增长, 盈利能力强。

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年金融债券(80亿元)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⁺, 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. 公司治理机制运行良好, 内部控制体系不断完善;
2. 业务结构不断优化, 专业化改革持续推进, 各项业务持续较快发展, 盈利能力强;
3. 信贷资产质量保持良好水平。

关注

1. 不良贷款率上升, 逾期贷款余额增加, 需关注贷款质量下行风险;
2. 同业业务占比较高, 信托产品投资规模增长较快, 面临的流动性风险和信用风险有所上升;
3. 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由兴业银行股份有限公司（以下简称“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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2006 年金融债券、2009 年第一期及 2010 年第一期次级债券以及 2006 年混合资本债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一四年六月二十三日



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。2013年，兴业银行实施2012年度利润分配方案，向全体股东每10股送5股并派发现金股利5.7元，截至2013年末，兴业银行总股本为190.52亿元，股东持股情况见表1。

表1 兴业银行股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
福建省财政厅	17.86
恒生银行有限公司	10.87
中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品-008C-CT001 沪	4.98
中国烟草总公司	3.22
中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	2.49
中国人民人寿保险股份有限公司-万能-个险万能	2.49
合计	41.91

兴业银行的经营范围包括：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；以及经中国银行业监督管理委员会批

准的其他业务。

2013年，兴业银行新设兰州分行，并筹建海口分行、西宁分行。截至2013年末，兴业银行在全国主要城市设立了共44家分行，分支机构总数达到826家，在职员工47290人。兴业银行旗下全资子公司1家，控股子公司2家。

截至2013年末，兴业银行资产总额36774.35亿元，其中贷款净额13206.82亿元；负债总额34762.64亿元，其中存款余额21703.45亿元；股东权益2011.71亿元；不良贷款率0.76%，拨备覆盖率352.10%；资本充足率11.92%，核心资本充足率9.21%（新资本管理办法下，资本充足率10.83%，一级资本充足率8.68%，核心一级资本充足率8.68%）。2013年，兴业银行实现营业收入1092.87亿元，净利润415.11亿元。

注册地址：福州市湖东路154号

法定代表人：高建平

二、债券概况

截至2013年末，兴业银行已发行且在存续期并经联合资信评级的金融债券合计80.00亿元、次级债券合计130.00亿元、混合资本债券40.00亿元（见表2）。2013年，兴业银行根据债券发行条款规定，按时足额支付了各期债券的相应利息并在债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告。2013年，兴业银行共有40.80亿元金融债券到期，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	30.00	4.94%	年付
	15年期，浮动利率	10.00	前10年一年期存款利率+1.82%； 后5年一年期存款利率+2.82%	年付
2006年兴业银行金融债券	10年期，固定利率	80.00	3.75%	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4.30%；后5年7.30%	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	30.00	前10年4.80%；后5年7.80%	年付

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策（QQE）、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，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推动下，经济增长率保持在9%以上，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导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达15.76万亿元，较2011年增加2.93万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势。据初步统计，2013年，我国GDP增长率为7.7%，同比下降0.1个百分点，下降程度有所放缓（见表3）。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.6	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2013年，我国商业银行实现净利润1.42万亿元，净息差为2.68%，盈利能力保持在较高水平。近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图1）。2013年，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所上升，但总体资产质量保持良好水平。截至2013年末，商业银行不良贷款余额0.59万亿元、不良贷款率为1.00%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为282.70%和2.83%，拨备保持较好水平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

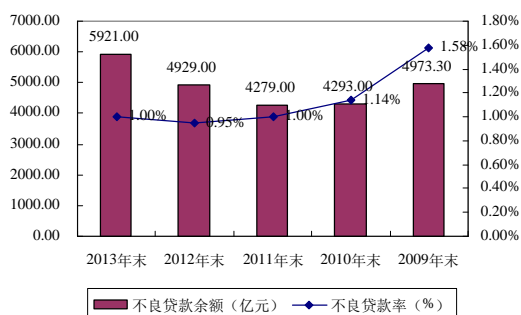


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，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，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

(2) 市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，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2）。

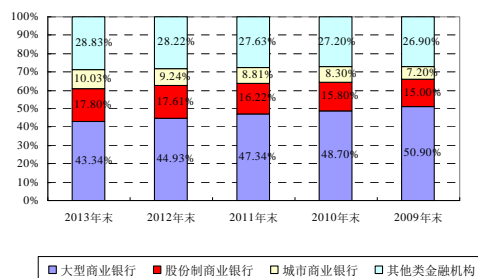


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化

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。

凭借长期经营的积累，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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，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增长，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、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银

行是在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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竞争优势。

（3）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。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预

期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

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，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加

大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

(4) 银行业监管与支持

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“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，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会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，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这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7日，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日正式施行。2014年2月，银监会发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

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追逐短期利益行为，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

2013年5月，兴业银行召开了2012年度股东大会，审议并通过了2012年度董事会工作报告、监事会工作报告、利润预案、非公开发行股票方案等议案。2013年10月，兴业银行

召开了2013年第一次临时股东大会，审议并通过了关于选举董事会董事、监事会监事、修订章程以及发行二级资本债券等议案。

截至2013年末，兴业银行董事会由15名董事构成，其中独立董事5名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬考核委员会、审计与关联交易控制委员会等7个委员会。2013年，兴业银行共召开董事会会议8次，审议或听取了各项议案141项，较好地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；2013年，兴业银行共召开董事会各委员会会议20次，各委员会发挥专业优势，研究和审议一系列重要事项并提交董事会审议批准，专门委员会的辅助决策功能有效提高了公司治理水平及运作效率。

截至2013年末，兴业银行监事会由9名监事构成，其中外部监事3名。兴业银行监事会下设监督委员会和提名、薪酬委员会2个专门委员会，主任委员均由外部监事担任。2013年，监事会通过开展专项调研和审计调查等措施，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。2013年，监事会共召开监事会会议7次，审议或听取议案28项；监事会各委员会共召开会议4次，审议通过7项议案，较好地履行了监督职能。

兴业银行高级管理层成员7名，包括1名行长和6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，兴业银行“三会一层”较好的履行了相关职能，公司治理机制有效运行。

2. 内部控制

2013年，兴业银行结合条线改革及业务创新需求，开展整章建制工作，完善公司规章制

度体系；制度日常法律合规性审查及制度后评价工作；促进总分行制度管理的传导联动；加强对制度执行层面的监督评价，确保业务流程规范，运行管理有序。2013年，兴业银行成立内部问责委员会，统筹管理和指导违规行为为处理工作的开展，加强了对问责工作的统一领导；在审计部增设问责管理处，负责问责体系建设及问责工作管理。

2013年，兴业银行加大对业务的风险性和合规性的审计力度，重点关注信贷业务和类信贷业务的经营管理和风险状况，以及系统性风险的管理和防范。2013年，兴业银行实施现场审计项目62个，非现场审计项目102个，涉及481家支行级机构，占支行总数的58.23%。经审计发现问题共1457条，主要涉及授信业务、私人银行理财业务、租赁业务、担保管理、IT风险管理，其中已实施整改1385条，整改率为95.06%。

总体看，兴业银行内控机制较为完善，较好的保障了各项业务的持续稳健发展。

3. 发展战略

2011-2015年，兴业银行将强化全面资本管理，深化集团化经营，务实推进专业化改革。兴业银行将积极把握战略机遇，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、百年兴业的目標持续迈进。

2014年，兴业银行实施的具体战略措施包括以下几个方面：按资本节约型和内生平衡型发展道路，调整业务结构，强调资本管理和资本收益；改进产品定价和资产负债管理机制，创新、提升传统服务功能；推进综合化经营，银行角色定位从信用、资金中介向信息、资本

中介扩展；探索发展互联网金融业务，借助互联网技术推动金融产品研发、服务组织以及营销模式的创新与变革；提升专业服务能力，强化对客户个性化需求的快速响应；提升集团化、综合化运作水平，强化集团内协同联动和交叉销售，提升综合化经营效益；以集团化管理机制的健全完善为基础，适时加大资本运作，培育新的业务增长点。

兴业银行2014年经营目标为，截至2014年末，总资产达到约4.16万亿元，客户存款增加约2200亿元，贷款余额增加约1570亿元，归属于母公司股东的净利润同比增长约10.20%。

总体看，兴业银行的发展规划明确了未来发展目标和战略定位，有助于其实现稳健发展。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2013年，兴业银行公司银行业务围绕提升专业经营能力和内生增长动力两条主线，通过主动调整业务结构、优化资源配置、加大资产流转等措施，实现公司银行业务持续发展。截至2013年末，兴业银行公司存款余额18143.38亿元，较2012年末增长20.07%，占存款余额的83.60%，其中保证金存款余额2808.53亿元。同期，公司贷款（含贴现）余额10034.13亿元，较2012年末增长7.98%，占贷款余额的73.94%。

2013年，兴业银行深入推进小微企业业务专业化运营体系建设，调整小企业业务客户定位，将总资产6000万元以下的小微企业客户作为金融服务重点；建成由总行小企业部、分行小企业部和城市小企业中心构成的三级组织管理体系；推出小企业“三剑客”、“易速贷”、“连连贷”、“交易贷”等创新产品。截至2013年末，小企业贷款余额836.56亿元，较2012年末增长67.42%。

2013年，兴业银行机构业务持续完善组织保障和管理机制，加强客户服务和营销管理，

业务实现较快发展，机构客户群体持续稳定增长。截至2013年末，兴业银行机构客户存款余额4447.46亿元，较2012年末增长27.30%；机构客户数17839户，较2012年末增长32.01%。

2013年，兴业银行加大现金管理业务的客户拓展和交叉营销力度，从健全客户、产品、技术及运营体系入手，提升客户规模和业务价值。截至2013年末，兴业银行现金管理业务集团客户数达8621户，较2012年末新增3754户，集团客户数量大幅增加。

2013年，兴业银行持续健全投资银行业务功能体系，加快专业化队伍建设，通过推进产品创新、客户营销、制度建设，投资银行业务保持良好发展态势。2013年，兴业银行开展非金融企业债务融资工具、理财直接融资工具、并购贷款、银团贷款等业务，全年累计主承销非金融企业债务融资工具2412.49亿元，较2012年增长19.88%。同时，信贷资产证券化业务也在积极推动中。

总体看，2013年兴业银行公司银行业务竞争力有所增强，各专业门类业务全面发展。

2. 零售银行业务

2013年，兴业银行通过落实代发工资、第三方存管、兴业通收单业务，以及升级“安愉人生”综合金融服务方案，带动储蓄存款业务较快发展。截至2013年末，兴业银行储蓄存款余额3560.07亿元，较2012年末增长17.81%，储蓄存款占总存款余额的16.40%；其中，定期储蓄存款余额1674.06亿元，较2012年末增长11.49%。

2013年，兴业银行零售信贷资产规模稳步增长。截至2013年末，兴业银行零售贷款余额3536.44亿元，较2012年末增长17.91%，占总贷款余额的26.06%；其中，个人住房及商用房贷余额1850.61亿元，较2012年末增长7.01%。2013年，兴业银行实现零售贷款利息收入203.77亿元，较2012年增长16.11%。

2013年，兴业银行信用卡业务以零售业务

综合化经营为依托，积极转变发展方式，加快推进结构调整，不断改善服务质量，客户规模持续扩大，盈利水平进一步提高。截至2013年末，兴业银行信用卡累计发卡总量为1195.30万张，当年新增发卡139.10万张；信用卡贷款余额603.75亿元，较2012年末增长49.61%，信用卡贷款不良率为1.82%。

2013年，兴业银行优化零售理财管理体系，加大理财产品创新力度，推动零售理财业务快速发展。2013年，兴业银行零售综合产品销售量为8430.20亿元，较2012年增长62.25%；实现零售中间业务收入88.86亿元，较2012年增长81.42%，增幅明显。

总体看，2013年兴业银行零售业务保持稳步发展。

3. 同业及资金业务

2013年，兴业银行调整同业资产配置，减少盈利较低的同业资产运用，存放同业及其他金融机构款项余额、拆出同业资金余额减少。截至2013年末，兴业银行同业资产余额10710.26亿元，较2012年末下降；同业负债余额11675.97亿元，与2012年末基本持平。2013年，兴业银行同业业务实现利息净收入76.93亿元，较2012年减少57.25%。

2013年，兴业银行基于对宏观经济和市场利率走势判断，适度降低杠杆，调整资产结构，构建低风险、高流动性的投资组合。截至2013年末，兴业银行投资资产余额7603.55亿元，较2012年末增长92.18%。债券投资方面，兴业银行重点增持有税收减免优惠、风险资本节约、高流动性的国债和地方政府债等；适当增加资质较好、收益率相对较高的企业债券，提高整体投资组合收益率。截至2013年末，兴业银行债券投资余额3705.33亿元，较2012年末增长46.51%；其中企业债券投资余额1589.99亿元，占债券投资总额的42.91%。截至2013年末，兴业银行理财产品投资余额59.36亿元，主要为股份制商业银行发行的理财产品。截至

2013年末,兴业银行信托产品投资余额3758.44亿元,较2012年末大幅增长175.03%,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。2013年,兴业银行实现债券及其他投资利息收入346.94亿元,较2012年末大幅增长133.03%。

兴业银行自主开发的银银平台代理业务,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、全方位的金融服务。截至2013年末,兴业银行银银平台上线客户392家,较2012年末新增74家,全年累计结算金额13175.63亿元。兴业银行借助银银平台,在同业市场的资金运营上取得了良好的收益。

总体看,2013年兴业银行同业资产规模缩小,投资力度加大,投资收益明显增加。

六、风险管理分析

2013年,兴业银行优化风险管理体制机制,

提高运作有效性。兴业银行通过实施分行风险及合规内控管理考评,提升经营机构风险及内控合规管理水平;强化业务条线风险管理考核,确保各项风险政策贯彻落实;健全会议机制,总行风险管理委员会承担风险管理政策审议职责,总行风险管理月度例会及风险管理联席会解决既定政策实际执行中遇到的问题。

1. 信用风险管理

2013年,兴业银行细化信用风险管理工作,把握主流业务信贷布局,合理制订年度授信政策,根据内外部形势变化,调整授信业务审批授权,进一步规范授信项目审查审批流程,提高客户风险的识别和管控能力。同时,兴业银行加强对行业、区域及重点领域的风险预警和风险排查,资产质量保持较好水平。

截至2013年末,兴业银行公司贷款主要分布在制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业(见表4)。截至2013年末,前5大行业贷款余额合计占比为56.27%,其中房地产贷款占比9.67%,与2012年末基本持平。

表4 兴业银行贷款主要行业占比

单位: %

2013年末		2012年末		2011年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	20.71	制造业	21.27	制造业	17.82
批发和零售业	15.02	批发和零售业	13.49	批发和零售业	8.97
房地产业	9.67	房地产业	9.00	房地产业	9.30
租赁和商务服务业	6.13	租赁和商务服务业	6.62	租赁和商务服务业	8.10
建筑业	4.74	交通运输、仓储和邮政业	4.52	交通运输、仓储和邮政业	5.50
合计	56.27	合计	54.90	合计	49.69

表5 兴业银行客户贷款集中度 单位: %

项目	2013年末	2012年末	2011年末
单一最大客户贷款集中度	7.06	4.34	4.45
最大十家客户贷款集中度	23.72	21.81	23.54

截至2013年末,兴业银行单一最大客户贷款集中度为7.06%;最大十家客户贷款集中度为23.72%(见表5)。总体看,兴业银行贷款客户集中风险较2012年末有所上升,但仍处于合理水平。

从贷款担保方式来看,截至2013年末,兴业银行抵质押贷款占贷款总额的57.57%,保证贷款占22.50%,信用贷款占18.85%,第二还款来源对贷款质量的保障程度较高。

受经济增长放缓、产业结构调整等影响,制造业、批发和零售行业内中小民营企业偿债能力下降,兴业银行不良贷款规模明显上升。兴业银行综合运用现金清收、呆账核销及重组转化等多种方式,加快不良贷款清收与化解,

共核销不良贷款 8.97 亿元。截至 2013 年末，兴业银行不良贷款余额 103.31 亿元，较 2012 年末增加 50.45 亿元，不良贷款率上升至 0.76%（见表 6）。截至 2013 年末，兴业银行逾期贷款余额 143.30 亿元，较 2012 年末增加 52.25 亿元，需关注贷款质量的下行风险。

表 6 贷款五级分类情况 单位：亿元/%

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	13380.37	98.60	12170.70	99.02	9738.41	99.04
关注类	86.89	0.64	68.08	0.55	56.97	0.58
次级类	56.20	0.41	26.76	0.22	13.29	0.14
可疑类	34.83	0.26	19.32	0.16	13.82	0.14
损失类	12.28	0.09	6.78	0.06	10.05	0.10
贷款合计	13570.57	100.00	12291.65	100.00	9832.54	100.00
不良贷款	103.31	0.76	52.86	0.43	37.15	0.38
逾期贷款	143.30	1.06	91.05	0.74	62.29	0.63

2. 市场风险管理

2013 年，兴业银行持续完善市场风险管理体系，提升市场风险管理专业化水平，加强市场风险集中统一管理，在风险可控的前提下促进相关业务的稳健发展。

（1）利率风险

2013 年，兴业银行根据宏观调控政策导向，合理制定投资策略，调整债券资产组合结构、久期和基点价值，充分利用金融衍生品市场不同产品间的利率对冲作用，控制利率风险。同时，兴业银行加强资金交易和分析系统(Murex)的建设，使其覆盖更多的新产品、新业务。

2013 年末，兴业银行资产负债各期限的不匹配程度较 2012 年末有所变化（见表 7）。其中，3 个月至 1 年的利率敏感性正缺口大幅缩小，主要是由于存放同业及其他金融机构款项、买入返售金融资产、发放贷款和垫款金额的减少所致；1 至 5 年的利率敏感性正缺口明显扩大，主要是由于买入返售金融资产的增加所致。

表 7 兴业银行利率风险缺口 单位：亿元

期限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
3 个月以内	-5369.69	-5120.56	-1219.49
3 个月~1 年	2240.50	5378.42	2418.22
1~5 年	3659.84	427.62	182.18
5 年以上	1476.54	952.60	-128.79

（2）汇率风险

兴业银行对汇率风险进行集中管理，各分行将开展各类业务形成的汇率敞口通过相关系统归集到总行资金营运中心，资金营运中心充分发挥系统对风险控制的支持作用，利用资金交易和分析系统对外汇风险进行分币别、分时间段管理，保证外汇敞口符合日间自营敞口限额和日终敞口限额等限额指标，将外汇风险控制合理的范围内。

兴业银行承担的汇率风险敞口主要来自：人民币做市商业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 2013 年末，兴业银行外币资产折合人民币 1291.84 亿元，占总资产的 3.51%；外币负债折合人民币 1800.43 亿元，占负债总额中的 5.18%；外币业务资产负债净头寸折合人民币为-508.59 亿元，较 2012 年末的-51.44 亿元变化较大，主要是由于发放贷款和垫款金额的减少所致。

总体看，兴业银行的外币资产负债净头寸规模明显扩大，汇率风险有所上升。

3. 流动性风险管理

2013 年，兴业银行通过资金转移定价的价格引导，控制资金来源与资金运用金额与期限结构；合理控制资产增长速度，严格执行信贷规模管理；总分行联动、总行各部门协调统一提升流动性管理；升级改造资产负债系统、头寸管理系统等流动性管理系统，提升流动性管理技术；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。

2013年末,兴业银行实时偿还负缺口有所扩大,主要由于吸收存款的增加所致;1个月内的流动性负缺口较2012年末有所缩小,主要是由于发放贷款和垫款的增加,以及卖出回购金融资产款的减少所致;1~5年的流动性正缺口有所扩大,主要是由于投资资产规模的增加所致(见表8)。综合考虑到活期存款沉淀率较高,且持有较大规模的流动性良好的债券资产,兴业银行实际流动性压力不大。

表8 兴业银行流动性缺口比较 单位:亿元

期限	2013年末	2012年末	2011年末
实时偿还	-11390.69	-9049.38	-8588.97
1个月内	-1737.69	-3658.42	-1482.49
1~3个月	-1215.26	294.24	29.89
3个月~1年	4125.53	6183.85	4694.19
1~5年	7903.66	3752.93	3612.88
5年以上	5152.74	4054.92	2902.93

4. 操作风险管理

2013年,兴业银行主要通过以下措施完善操作风险管理体系:开展操作风险损失数据收集工作;选择分行针对重点业务开展操作风险管理工具运用试点工作,根据试点结果提出管理建议;加强案件防控制度建设和专项排查活动,牵头部署年度案件风险排查工作等。

总体看,兴业银行风险管理水平不断提高,风险管理的精细化、专业化程度逐步提高。

七、财务分析

兴业银行提供了2013年年度财务报告,合并范围包括兴业银行全资及控股子公司共3家,以及控股子公司的子公司和孙公司共3家。德勤华永会计师事务所有限公司对该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2013年末,兴业银行资产总额36774.35亿元,其中贷款净额13206.82亿元;负债总额34762.64亿元,其中存款余额21703.45亿元;股东权益2011.71亿元;不良贷款率0.76%,拨备覆盖率352.10%;资本充足率11.92%,核心资本充足率9.21%(新资本管理办法下,资本充足率10.83%,一级资本充足率8.68%,核心一级资本充足率8.68%)。2013年度,兴业银行实现营业收入1092.87亿元,净利润415.11亿元。

2. 资产质量

截至2013年末,兴业银行资产总额36774.35亿元,较2012年末增长13.12%,主要由于投资资产规模的明显增长所致(见表9)。

截至2013年末,兴业银行同业资产余额10710.26亿元,较2012年末减少8.64%,主要是由于同业资产配置调整,存放同业及其他金融机构款项余额和拆出同业资金余额减少所致。截至2013年末,存放同业及其他金融机构款项余额628.45亿元,拆出资金余额870.91亿元,分别较2012年末下降了61.83%和59.46%。兴业银行买入返售金融资产余额9210.90亿元,较2012年末增长16.18%,其中,以信托受益权为标的的买入返售金融资产余额5540.16亿元。兴业银行同业交易对手大多为股份制银行和具有一定规模的城市商业银行,存放同业款期限主要集中在3个月内,买入返售标的物以信托受益权和票据为主。

表9 兴业银行资产结构 单位:亿元/%

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	4228.71	11.50	3916.31	12.05	2965.91	12.31
同业资产	10710.26	29.12	11722.51	36.06	8253.03	34.26

贷款净额	13206.82	35.91	12045.42	37.05	9689.40	40.23
投资资产	7603.55	20.68	3956.50	12.17	2597.34	10.78
其他资产	1025.01	2.79	869.01	2.67	582.3	2.42
资产总额	36774.35	100.00	32509.75	100.00	24087.98	100.00

截至 2013 年末，兴业银行客户贷款净额 13206.82 亿元，较 2012 年末增长 9.64%，占资产总额的 35.91%。截至 2013 年末，兴业银行拨备覆盖率 352.10%，在同类银行中处于较高水平；贷款拨备率为 2.68%，拨备充足。

截至 2013 年末，兴业银行投资类资产余额 7603.55 亿元，较 2012 年末增长 92.18%。其中，债券投资余额 3705.33 亿元，较 2012 年末增长 46.58%，政府债券、央行票据及政策性金融债券、公司债券分别占债券投资总额的 37.51%、19.58% 和 42.91%。兴业银行所投资公司债券的信用等级大部分在 AA 级（含）以上，债券投资的信用风险较小。为提升投资收益，2013 年兴业银行加大资金信托计划投资，2013 年末资金信托计划投资余额 3758.44 亿元，较 2012 年末增长 175.03%，产品的投资方向主要为信托公司、证券公司或资产管理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。兴业银行理财产品投资余额 59.36 亿元，较 2012 年

末增长 33.39%，主要投向由股份制商业银行发行的理财产品。2013 年，兴业银行交易性金融资产公允价值变动损益为 -5.95 亿元，对当期损益有一定的影响；截至 2013 年末，兴业银行可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的余额为 -61.44 亿元，对权益的影响不大。整体看，兴业银行投资资产的市场风险不大。

总体看，2013 年兴业银行信贷资产质量保持良好水平，但信托产品及资管产品投资规模增长较快，由此带来的信用风险和流动性风险需关注。

3. 负债结构

兴业银行负债主要由客户存款和同业负债构成。2013 年，在客户存款增长的带动下，兴业银行负债规模有所扩大。截至 2013 年末，兴业银行负债总额 34762.64 亿元，较 2012 年末增长 12.85%（见表 10）。

表 10 兴业银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	11675.97	33.59	11446.87	37.16	8210.09	35.81
客户存款	21703.45	62.43	18132.66	58.87	13452.79	58.68
应付债券	679.01	1.95	689.69	2.24	810.13	3.53
其他负债	704.21	2.03	534.18	1.73	1264.32	5.51
合计	34762.64	100.00	30803.40	100.00	22927.2	100.00

客户存款是兴业银行负债的主要来源。截至 2013 年末，兴业银行客户存款余额 21703.45 亿元，较 2012 年末增长 19.69%，增幅较大。其中，公司存款占存款总额的 70.63%，定期存款占存款总额的 45.11%，均与 2012 年末基本持平，存款稳定性较好。

2013 年，兴业银行保持同业存款吸收力度。截至 2013 年末，兴业银行同业负债余额

11675.97 亿元，与 2012 年末基本持平，占负债总额的 33.59%。

兴业银行应付债券为发行的金融债券、次级债券、混合资本债券和同业存单。截至 2013 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券 379.60 亿元，次级债券 229.48 亿元，混合资本债券 40.00 亿元，同业存单 29.93 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，兴业银行的负债规模稳步增长，负债结构相对稳定，同业负债占比较高。

4. 经营效率及盈利能力

2013年，兴业银行实现营业收入1092.87亿元，较2012年增长24.73%。其中，利息净收入的比重为78.55%，较2012年略有下降（见表11），其中发放贷款和垫款利息收入、买入返售金融资产利息收入和债券及其他投资利息收入占总利息收入的比重分别为43.51%、26.49%和18.30%。2013年，兴业银行手续费及佣金净收入237.62亿元，较2012年增长58.98%，其中咨询顾问手续费收入、银行卡手续费收入和托管业务手续费收入占手续费及佣金收入的比重分别为38.98%、19.17%和13.57%。

兴业银行营业支出以营业税金及附加、业务及管理费、资产减值损失为主。2013年，兴业银行业务及管理费用为287.57亿元，较2012年增长25.70%，主要由于业务发展和战略转型方面的投入加大以及增设分支机构导致的支出增加所致。2013年，兴业银行成本收入比与2012年基本持平，成本控制较好。2013年，兴业银行计提资产减值准备181.88亿元，较2012年增长46.89%，这主要是由于贷款规模持续增长、贷款质量面临下行压力，兴业银行加大贷款减值准备计提力度所致。

2013年，兴业银行实现净利润415.11亿元，较2012年增长18.85%；平均资产收益率1.20%，平均净资产收益率22.33%，均较2012年略有下降。总体看，兴业银行盈利能力强。

表11 经营与盈利指标 单位：亿元/%

项 目	2013年	2012年	2011年
营业收入	1092.87	876.19	598.70
其中：利息净收入	858.45	721.93	507.34
手续费及佣金净收入	237.62	149.47	88.45
营业支出	552.09	415.51	263.38

其中：业务及管理费用	287.57	228.77	187.84
资产减值损失	181.88	123.82	29.16
净利润	415.11	349.27	255.97
成本收入比	26.31	26.73	31.95
净利差	2.23	2.46	2.29
平均资产收益率	1.20	1.23	1.20
平均净资产收益率	22.33	24.36	24.60

5. 流动性

从流动性指标来看，截至2013年末，兴业银行存贷款比例为61.95%，较2012年末降低4.55个百分点；流动性比例为35.79%，较2012年末上升6.32个百分点；人民币超额备付金率为3.54%，较2012年末下降2.29个百分点（见表12）。总体看，兴业银行短期流动性情况较好，但需关注较大规模的信托收益权投资对流动性产生的影响。

表12 兴业银行流动性指标 单位：%

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
超额备付金率(折人民币)	3.54	5.83	5.10
流动性比例(折人民币)	35.79	29.47	30.71
存贷款比例(折人民币)	61.95	66.50	71.46

2013年，兴业银行各项业务稳步发展，经营活动现金流量净额较2012年增幅较大，投资性活动现金净流出额扩大。截至2013年末，现金及现金等价物余额1271.21亿元，维持在较好水平（见表13）。总体看，兴业银行现金流较为充足。

表13 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2013年	2012年	2011年
经营性活动现金流量净额	2091.19	1167.01	-78.85
投资性活动现金流量净额	-3253.54	-1281.18	-16.66
筹资性活动现金流量净额	-115.82	39.54	109.64
现金流量净增加额	-1281.12	-75.12	12.54
现金及现金等价物余额	1271.21	2551.33	2626.45

6. 资本充足性

随着业务不断发展，兴业银行加权风险资产增长较快，截至2013年末，加权风险资产总额为21127.78亿元，较2012年末增长21.60%；

风险资产系数上升至 57.45%（见表 14）。

2013 年 7 月，兴业银行向全体股东实施每 10 股送 5 股的利润分配方案，股本增至 190.52 亿元。截至 2013 年末，兴业银行股东权益占资产总额的 5.47%，资本充足率 11.92%，核心资本充足率 9.21%（新资本管理办法下，资本充足率 10.83%，一级资本充足率 8.68%，核心一级资本充足率 8.68%），资本较充足。

兴业银行拟根据监管政策和市场情况，在境内外市场发行二级资本债券，规模不超过 200 亿元，该计划已经董事会和股东大会审议通过，目前尚待监管部门审批，该二级资本债券的成功发行将一定程度上提升其资本充足性水平。

表 14 资本构成及变化情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资本净额	2535.48	2108.90	1487.15
其中：核心资本	1973.2	1636.39	1115.91
附属资本	584.72	492.09	388.39
扣减项	22.44	19.58	17.15
加权风险资产	21127.78	17374.56	13441.30
风险资产系数	57.45	53.44	55.80
股东权益/资产总额	5.47	5.25	4.82
资本充足率	11.92	12.06	11.04
核心资本充足率	9.21	9.29	8.20

八、债券偿付能力分析

1. 金融债偿付能力

2013 年，兴业银行经营活动现金流入额和可快速变现资产对金融债券的保障倍数较 2012 年有所下降（见表 15）。但整体看，兴业银行对金融债券的保障能力仍较强。

表 15 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
金融债券余额	380.00	420.80	540.80
经营活动现金流入量/金融债券余额	17.14	22.44	11.33
可快速变现资产/金融债券余额	30.71	31.53	18.13
净利润/金融债券余额	1.09	0.83	0.47
股东权益/金融债券余额	5.29	4.06	2.15

2. 次级债偿付能力

截至 2013 年末，兴业银行净利润和股东权益对次级债券余额保障倍数较 2012 年末均有所上升（见表 16）。

表 16 次级债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
次级债券余额	230.00	230.00	230.00
可快速变现资产/次级债券余额	50.74	57.69	42.63
(股东权益+混合资本债券)/次级债	8.92	7.59	5.22
净利润/次级债券余额	1.80	1.52	1.11

3. 混合资本债偿付能力

截至 2013 年末，兴业银行净利润和股东权益对混合资本债券保障倍数较 2012 年末均有所上升（见表 17）。

表 17 混合资本债券保障情况 单位：亿元/倍

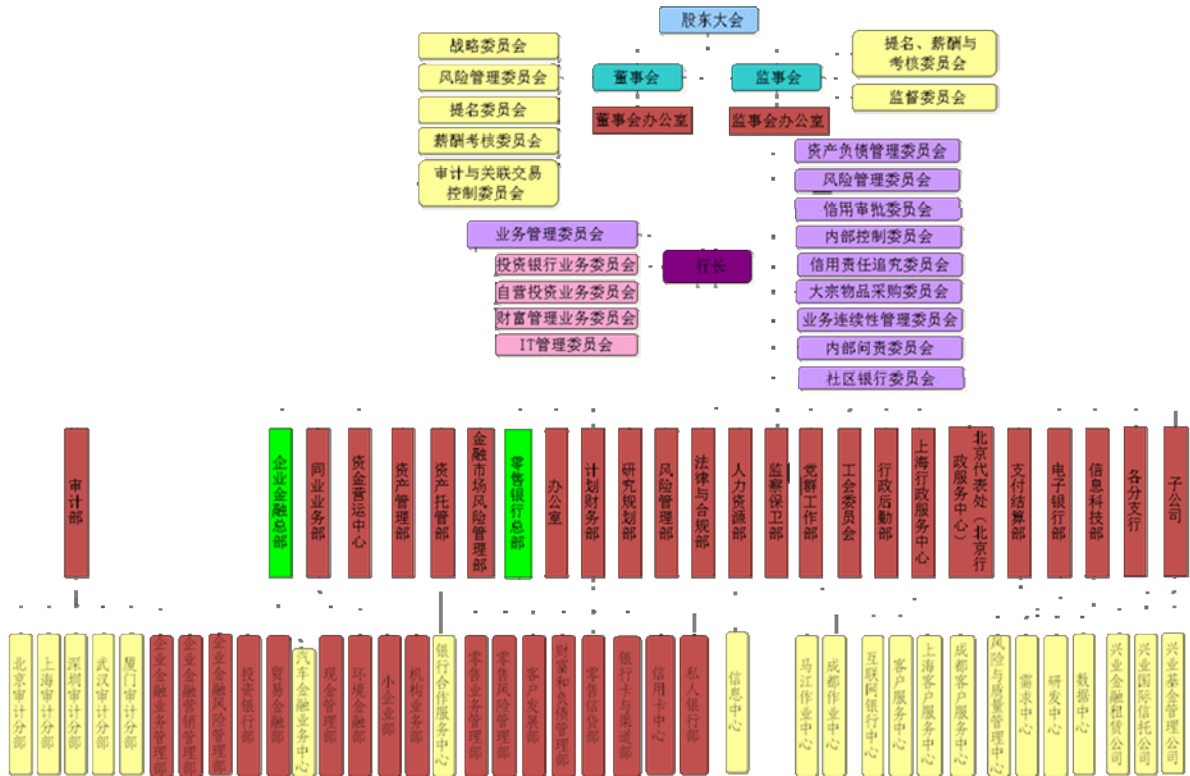
项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
混合资本债券余额	40.00	40.00	40.00
可快速变现资产/(次级债券+混合资本债)	43.23	49.14	36.13
净利润/(次级债券+混合资本债券)	1.54	1.29	0.95
股东权益/(次级债券+混合资本债券)	7.45	6.32	4.30

总体看，兴业银行 2013 年可快速变现资产、经营活动现金流入量、股东权益及净利润均呈增长态势，对各类债券的保障能力很强。

九、评级展望

2013 年，兴业银行资产规模稳步增长，整体资产质量较好；兴业银行重点业务取得突破发展，综合化服务能力稳步增强；兴业银行盈利能力强，资本较为充足。未来宏观经济的不确定性、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利增长及资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，兴业银行业务发展及盈利能力将保持较好发展态势，评级展望为稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	4228.71	3916.31	2965.91
存放同业及其他金融机构款项	628.45	1646.42	694.25
贵金属	2.76	49.76	15.20
拆出资金	870.91	2148.12	2288.99
交易性金融资产	422.95	215.40	81.01
衍生金融资产	64.14	32.66	29.07
买入返售金融资产	9210.90	7927.97	5269.79
应收利息	232.49	195.35	129.24
发放贷款和垫款	13206.82	12045.42	9689.40
可供出售金融资产	2636.81	1920.57	1475.05
持有至到期投资	1176.55	691.99	327.64
应收款项类投资	3286.28	1113.60	702.05
应收融资租赁款	460.94	337.79	214.85
长期股权投资	16.82	14.94	11.59
固定资产	72.76	66.56	52.40
在建工程	34.81	27.31	26.64
无形资产	5.30	2.50	2.81
商誉	4.46	4.46	4.46
递延所得税资产	101.07	49.36	23.63
其他资产	110.42	103.26	84.00
资产总计	36774.35	32509.75	24087.98
负债：			
向中央银行借款	-	-	-
同业及其他金融机构存放款项	10075.44	8944.36	6268.31
拆入资金	782.72	883.89	527.52
交易性金融负债	12.16	-	0.10
衍生金融负债	68.64	29.96	30.13
卖出回购金融资产款	817.81	1618.62	1414.26
吸收存款	21703.45	18132.66	13452.79
应付职工薪酬	92.13	74.35	60.85
应交税费	121.03	95.56	50.66
应付利息	263.17	188.95	148.03
应付债券	679.01	689.69	810.13
其他负债	147.08	145.36	164.42
负债合计	34762.64	30803.40	22927.20
股东权益：			
股本	190.52	127.02	107.86
资本公积	462.42	500.21	282.96
盈余公积	98.24	66.48	59.13
一般风险准备	313.25	289.23	137.87
未分配利润	933.26	712.83	564.27
归属于母公司股东权益合计	1997.69	1695.77	1152.09
少数股东权益	14.02	10.58	8.69
股东权益合计	2011.71	1706.35	1160.78
负债及股东权益合计	36774.35	32509.75	24087.98

附录3 合并利润表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项目	2013年	2012年	2011年
一、营业收入	1092.87	876.19	598.70
利息净收入	858.45	721.93	507.34
利息收入	1896.02	1557.55	1084.47
利息支出	-1037.57	-835.62	-577.13
手续费及佣金净收入	237.62	149.47	88.45
手续费及佣金收入	247.36	156.81	94.18
手续费及佣金支出	-9.74	-7.34	-5.73
投资收益	0.22	-3.46	3.24
其中：对联营企业的投资收益	2.48	2.21	1.97
公允价值变动(损失)收益	-11.42	3.39	-2.83
汇兑收益	7.44	4.39	2.17
其他业务收入	0.56	0.47	0.33
二、营业支出	-552.09	-415.51	-263.38
营业税金及附加	-78.31	-57.48	-42.91
业务及管理费	-287.57	-228.77	-187.84
资产减值损失	-181.88	-123.82	-29.16
其他业务成本	-4.33	-5.44	-3.47
三、营业利润	540.78	460.68	335.32
营业外收入	3.13	1.87	1.66
营业外支出	-1.30	-0.62	-0.34
四、利润总额	542.61	461.93	336.64
所得税费用	-127.50	-112.66	-80.67
五、净利润	415.11	349.27	255.97
六、其他综合收益	-37.85	1.76	6.10
七、综合收益总额	377.26	351.03	262.07

附录 4 合并现金流量表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项目	2013年	2012年	2011年
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	4701.87	7355.92	4216.88
向中央银行借款净增加额	-	-	-
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	-	560.73	784.56
收取利息、手续费及佣金的现金	1780.22	1514.29	1008.08
收到其他与经营活动有关的现金	29.50	12.73	116.98
经营活动现金流入小计	6511.59	9443.67	6126.5
客户贷款和垫款净增加额	1322.82	2472.25	1288.08
融资租赁的净增加额	121.74	117.59	167.76
存放中央银行款项和同业款项净增加额	18.95	1429.83	780.29
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	619.00	3082.88	3194.04
向中央银行借款净减少额	901.98	-	3.65
支付利息、手续费及佣金的现金	941.87	766.07	494.72
支付给职工以及为职工支付的现金	155.26	111.95	90.29
支付的各项税费	221.27	151.72	109.86
支付其他与经营活动有关的现金	117.51	144.37	76.66
经营活动现金流出小计	4420.40	8276.66	6205.35
经营活动产生的现金流量净额	2091.19	1167.01	-78.85
投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	8754.25	7849.40	6398.63
取得投资收益收到的现金	321.86	121.47	108.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	0.99	3.68	0.32
收到其他与投资活动有关的现金	22.87	0.03	-
投资活动现金流入小计	9099.97	7974.58	6507.38
投资支付的现金	12301.47	9221.56	6495.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	5.17
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41.44	34.15	22.89
支付其他与投资活动有关的现金	10.60	0.05	-
投资活动现金流出小计	12353.51	9255.76	6524.04
投资活动产生的现金流量净额	-3253.54	-1281.18	-16.66
筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	0.50	236.72	3.26
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.50	-	3.26
发行债券收到的现金	30.00	-	400
筹资活动现金流入小计	30.50	236.72	403.26
偿还债务支付的现金	40.80	120.00	239.2
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	104.13	77.18	53.61
支付的其他与筹资活动有关的现金	1.39	-	0.81
筹资活动现金流出小计	146.32	197.18	293.62
筹资活动产生的现金流量净额	-115.82	39.54	109.64
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.95	-0.49	-1.59
现金及现金等价物净增加额	-1281.12	-75.12	12.54
加：年初现金及现金等价物余额	2551.33	2626.45	2613.91
年末现金及现金等价物余额	1271.21	2551.33	2626.45

附录 5 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
同业负债	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
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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额备付金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用等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（含）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。