

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2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



信用等级公告

联合[2018] 2114 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，2009 年第一期次级债券（79.95 亿元）、2010 年第一期次级债券（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



兴业银行股份有限公司

2018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：2018年7月27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：2017年7月27日

主要数据：

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	64168.42	60858.95	52988.80
股东权益(亿元)	4227.52	3544.10	3173.77
不良贷款率(%)	1.59	1.65	1.46
贷款拨备率(%)	3.37	3.48	3.07
拨备覆盖率(%)	211.78	210.51	210.08
流动性比例(%)	60.83	59.35	56.80
存贷比(%)	74.80	72.50	67.80
股东权益/资产总额(%)	6.59	5.82	5.99
资本充足率(%)	12.19	12.02	11.19
一级资本充足率(%)	9.67	9.23	9.19
核心一级资本充足率(%)	9.07	8.55	8.43
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	1399.75	1570.87	1543.48
拨备前利润总额(亿元)	1002.60	1152.28	1085.04
净利润(亿元)	577.35	543.54	506.50
成本收入比(%)	27.63	23.39	21.28
拨备前资产收益率(%)	1.60	2.02	2.24
平均资产收益率(%)	0.92	0.95	1.04
平均净资产收益率(%)	15.35	17.28	17.51

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

分析师

胡健 王逸夫

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

2017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；信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足；同业融入力度有所下降，资产规模增速随之放缓，投资结构有所调整；完成增资扩股，资本充足水平得到提升。另一方面，利差水平持续收窄对营业收入的实现产生一定负面影响，且市场融入资金占比仍较高，资产负债结构面临一定的调整压力。联合资信评估有限公司确定维持兴业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2009年第一期次级债券（79.95亿元）、2010年第一期次级债券（30亿元）信用等级为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

- 作为全国性股份制商业银行，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；
- 公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善；
- 信贷资产质量较为稳定，贷款拨备保持充足水平；
- 2017年完成非公开定向发行普通股，加之已公布优先股发行计划，资本充足水平可得到提升，为其业务的进一步发展奠定基础。

关注

- 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；

- 市场融入资金占比较高，在金融去杠杆及当前监管环境下，资产负债结构面临一定的调整压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整及监管政策收紧等因素对商业银行的业务发展和资产质量带来负面影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由兴业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

兴业银行股份有限公司

2018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。2015年,兴业银行非公开发行1.3亿股优先股,募集资金129.47亿元。2017年4月,兴业银行以每股15.10元的价格非公开定向发行17.22亿股限售股,募集资金净额258.94亿元,总股本变更为207.74亿元。截至2017年末,兴业银行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
中国证券金融股份有限公司	4.50
中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.86
合计	37.04

数据来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

目前, 兴业银行已在全国设立44家一级分行(含香港分行)、2064家分支机构; 2017年末在职员工61633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”); 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”)和兴业消费金融股份公司(以下简称“兴业消费金融”)。

截至2017年末, 兴业银行资产总额64168.42亿元, 其中贷款和垫款净额23488.31亿元; 负债总额59940.90亿元, 其中存款余额30868.93亿元; 股东权益合计4227.52亿元; 不良贷款率1.59%, 拨备覆盖率211.78%; 资本

充足率12.19%, 一级资本充足率9.67%, 核心一级资本充足率9.07%。2017年, 兴业银行实现营业收入1399.75亿元, 净利润577.35亿元。

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, 兴业银行已发行且在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)。2017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

2017年, 世界主要经济体仍维持复苏态势, 为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境, 加上供给侧结构性改革成效逐步显现, 2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年, 我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元, 同比实际增长6.9%(见表3), 经济增速自2011年以来首次回升。具体来看, 西部地区经济增速引领全国, 山西、辽宁等地区有所好转; 产业结构持续改善; 固定资产投资增速有所放缓, 居民消费平稳较快增长, 进出口大幅改善; 全

国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，

主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，

占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。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，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好

态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口额基数较高等因素或导致2018年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行资产总额252.40万亿元，负债总额232.87万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降（见表4）。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处

于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款

率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影

响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策
2017 年，监管机构持续加强对银行业的监

管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率

和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性

管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行

收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

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

兴业银行董事会由 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、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 9 名监事构成，其中外部监事 3 名。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 6 名，包括 1 名行长和 5 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、金融科技委员会共 10 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。

2017 年以来，兴业银行不断完善内部控制

体系和风险管理制度，建设合理、科学、安全的内部控制体系。关联交易方面，公司持续加强关联交易管理，依照财政部、银监会、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》，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，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。

整体看，作为上市银行，兴业银行公司治理架构健全，内部控制水平逐步提高。

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。2017 年，兴业银行进行了新一轮组织架构改革，设立“企业金融、零售金融、同业金融、投行与金融市场”四大部门群组，精简部门，管理更趋扁平化。同时，为适应市场和监管的要求，兴业银行配套完善了业务流程和机制，包括建立健全适应市场变化要求、可控而又高效的风险管理机制，以及客户与产品双维度的业绩衡量与考核评价机制等。

1. 公司银行业务

2017 年，兴业银行贯彻落实“强基础、调结构、促转型、稳发展”的经营主线，着力推进公司客户扩量稳固、提质增效，开展专项业务营销拓展；通过做好“一户一策”精准服务、创新产品应用推广、集团联动营销、专项营销活动、主体授信合作等工作，持续深化与客户的业务合作，促进公司银行业务的稳健发展。截至 2017 年末，兴业银行公司贷款（含贴现）余额为 15198.71 亿元，较 2016 年末增长 14.34%，占贷款和垫款总额的 62.53%；公司存

款(含保证金及其他存款)余额 26655.87 亿元,较 2016 年末增长 13.73%,占存款余额的 86.35%;企业金融客户合计 62.09 万户,较 2016 年末增加 18.22%。

中小企业业务方面,2017 年,兴业银行持续优化专业高效运营体系,建立健全总行中小企业部、分行中小企业部(中心)、二级分支行中小企业中心(处)构成的三级组织管理架构;坚持以“客户为中心”,加强客户分层分类管理和营销服务,夯实业务发展基础,打造业务特色和专业优势;创新升级专属产品——“三剑客”,提高产品适用性和客户满意度;有序开展集群业务,以供应链上下游、集团成员、专业市场、交易平台、大型国有担保平台及科技创新型企业为集群重点营销服务目标,支持地方特色产业和优势行业;探索实践科创金融,聚焦创业创新型和科技型中小企业客户,持续推进集“结算理财、债权融资、股权融资、顾问服务”为一体的“科技金融”服务体系。截至 2017 年末,兴业银行公司中小企业客户 55.88 万户,当年新增 9.06 万户;中小企业贷款余额 4039.54 亿元,较 2016 年末新增 430.40 亿元;小企业产业集群落地 468 个,项下信用客户 6771 户,贷款余额 211.59 亿元。

交易银行业务方面,2017 年,兴业银行坚持“以客户为中心”的经营理念,回归本源,坚定转型,以“供应链金融、票据融资业务、跨境业务和互联网金融”为主攻方向,围绕重点行业和区域特色,综合运用多元化产品交叉销售,加强交易银行产品渗透和覆盖,通过提供专业的产品服务和加大产品创新力度扩大客户基础,提升重点客群、重点区域的业务规模 and 市场份额,推动交易银行业务持续、稳定、健康发展。截至 2017 年末,兴业银行本外币跨境结算业务量 1151.63 亿美元;票据承兑业务量 6098.75 亿元,票据贴现 896.96 亿元;供应链金融融资余额 800.18 亿元;现金管理客户账务类交易量 17.01 万亿元、交易笔数 6184.57 万笔;互联网支付交易量 8833.96 亿元,互联

网支付结算业务继续保持市场领先。

投资银行业务方面,2017 年,兴业银行持续建立健全“商业银行+投资银行”战略体系,围绕重点客户,整合各项投行功能,提升全市场、全产品、全生命周期的综合金融服务水平,满足商行客户的多元化、个性化需求;积极开拓境外债承销业务,打造业务新的增长点;加强业务创新,落地市场首单消费金融 ABN、首单 REITs、首单扶贫债、首单“一带一路”债,获批市场首单 CMBN,积极参与首批 PPP 资产证券化等项目,在债转股、国企混改、并购重组等领域取得较大进展。2017 年,兴业银行承销发行债务融资工具 3288.90 亿元;发行四期信贷资产证券化产品,发行金额 215.29 亿元;累计中标地方政府债券 1256.10 亿元。

作为全国首家赤道银行,兴业银行将绿色金融列为重要战略性业务,形成了包括绿色融资、绿色租赁、绿色信托、绿色基金、绿色投资、绿色理财、绿色消费等在内的丰富多样的绿色金融产品体系,不断强化兴业银行的绿色基因。2017 年,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、大气污染防治、固废治理、轨道交通、绿色建筑等重点领域,积极推动绿色金融业务健康快速发展;积极参与相关政策、规则的制定,进一步提升专业影响力,巩固市场领先优势;开展绿色金融集中宣传,提升品牌形象;推动绿色金融体制改革,促进绿色金融业务保持健康快速发展势头。截至 2017 年末,兴业银行绿色金融融资余额为 6806.46 亿元,较 2016 年末增加 1862.86 亿元;绿色金融客户数 9890 户,较 2016 年末增加 2861 户。

总体看,2017 年以来,兴业银行公司银行业务稳步发展,业务类型更加丰富,整体发展情况良好,市场竞争力强。

2. 零售银行业务

2017 年,兴业银行以“大零售”为核心,继

续深化“安愉人生”、“活力人生”、“百富人生”、“寰宇人生”等品牌建设；加大对传统存款的拓展力度，大力发展基础结算业务推动结算存款增长，并通过利率浮动政策、产品创新等方式，吸收成本可控的中长期定期存款。截至 2017 年末，兴业银行储蓄存款余额 4213.06 亿元，较 2016 年末增长 20.08%，占存款余额的 13.65%，其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的 46.09%，占比较 2016 年末有所提高；零售银行客户（含信用卡）5551.97 万户，较 2016 年末增长 24.06%。

2017 年，兴业银行进一步调整优化个人贷款结构，规范发展住房按揭贷款；持续开展产品创新，推动绿色金融业务及线上小额消费贷款“兴闪贷”业务拓展，促进零售信贷业务快速发展。截至 2017 年末，兴业银行个人贷款总额 9108.24 亿元，较 2016 年末增长 21.36%，占贷款和垫款总额的 37.47%。其中，个人住房及商用房贷款余额 6030.47 亿元，占个人贷款总额的 66.21%。信用卡业务方面，2017 年，兴业银行依托“织网工程”加速与大零售融合，着力提升信用卡业务专业化、集约化经营能力与平台化建设能力；保持直销、机构等传统线下发卡渠道稳步发展，大力推进网络发卡渠道增长；加强生息资产经营，以分期业务为重点，促进生息资产规模显著增长；加强与互联网平台合作，推出爱奇艺联名卡、优酷联名卡、饿了么联名卡等一系列新产品；强化服务品质管理，聚焦客户旅程，开展全触点服务流程梳理优化，为持卡人提供更加优质周到的服务体验。截至 2017 年末，兴业银行累计发行信用卡 3104.66 万张，其中新增发卡 1022.43 万张；信用卡透支余额 1862.56 亿元，较 2016 年末增长 68.82%；2017 年累计实现交易金额 9905.64 亿元，较 2016 年增长 56.46%。

零售渠道方面，2017 年，兴业银行围绕管理转型、产品创新、市场推动和监管要求，在积极推进网点建设与转型、银行卡产品与收单业务创新的同时，聚焦业务联动协同，推动市

场营销；坚持以客户为中心，着力于社区银行平台化营销体系搭建，积极参与社区共建，以“惠”围绕社区居民的衣食住行，推动产品服务创新，提升客户忠诚度和粘度；持续推进传统网点转型升级，坚持“低成本扩张、高效能运营”原则，促进网点运营、服务、营销效能提升；优化营业厅人力结构和柜面作业流程及效率，推进网点智能化建设，综合机具柜面替代率不断提升；加快推进互联网金融平台升级与产品创新，在手机银行客户端推出“多元金融”专区，通过“多元金融”专区内嵌银行及集团子公司的多元化产品与服务，向集团客户提供一站式全方位金融服务。截至 2017 年末，兴业银行持牌社区支行 981 家；个人网银有效客户 1204.52 万户，手机银行有效客户 1844.59 万户，全年网络金融交易替代率 97.08%。

私人银行业务方面，2017 年，兴业银行围绕“客户关系管理部门”的全新定位，推动“咨询驱动+资产配置”理念及业务的落实，推进业务创新和风险管控，持续提升研究分析和投资顾问专业服务能力，完善高端服务体系；积极应对市场变化，调整产品结构，稳定资产供应，促进客群快速增长。截至 2017 年末，兴业银行私人银行客户 23062 户，较 2016 年末增长 13.39%；私人银行客户综合金融资产合计 3239.90 亿元，较 2016 年末增长 11.45%。

资产管理业务方面，2017 年，兴业银行积极应对市场环境变化，深化产品结构转型、销售模式创新及销售渠道创新，启动理财产品体系升级规划，逐步提高净值型产品的比例；加强市场分析，积极调整产品策略，推动基金、信托等代销业务销售，强化对集团大财富业务的统筹协调。截至 2017 年末，兴业银行零售财富类综合金融资产 11185 亿元，2017 年实现零售财富类中间业务收入 45.96 亿元。

总体看，2017 年以来，兴业银行零售银行业务稳步发展，在采取利率浮动政策、产品创新等一系列措施后，储蓄存款规模扭转了 2016 年负增长态势，且定期存款占比有所提升；以

个人住房及商用房贷款及信用卡业务为代表的个人贷款快速增长，社区银行铺设面较广，私人银行等中间业务发展势头良好。

3. 金融市场业务

2017年，面对监管政策的变化，兴业银行主动调整同业业务结构，降低同业融入规模及占比；回归业务本源，压缩投资资产规模并将资源向信贷资产倾斜，同时调整产品结构，提升标准化资产比重；加强为各类金融机构提供结算清算、代理代销、第三方存管、科技输出等全面系统的金融服务，降低资本消耗的同时获取可观的中间收入。截至2017年末，兴业银行市场融入资金余额25267.40亿元，较2016年末降低7.53%，占负债总额的42.15%，主要是由于同业存放和发行同业存单规模降低所致；其中同业负债（含发行的同业存单，扣除结算性同业存款）占负债总额的比重已满足监管要求，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2017年末，兴业银行同业资产余额2018.56亿元，较2016年末大幅增长，但占资产总额的比重仍较低，为3.15%。

2017年，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信托、资产管理计划和理财产品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2017年末，兴业银行投资资产总额为31656.59亿元（计提减值准备170.97亿元），较2016年末下降4.90%。其中，债券投资余额13604.23亿元，较2016年末增长27.15%，主要由于其把握市场机会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所致，占投资资产总额的42.97%；基金投资余额2164.85亿元，较2016年末下降18.55%，主要是由于适时减持部分货币基金所致，占投资资产总额的6.84%。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；理财产品均为其他金融机构发行。截至2017年末，兴业银行信托及资产管理计划余额13774.61亿元，较2016年末降低5.71%，占投资资产总额的43.51%；理财产品投资余额880.21亿元，较2016年末降低80.87%，占投资资产总额的2.78%。此外，兴业银行还有少量股权投资和衍生品投资。2017年，兴业银行实现债券及其他投资利息收入1285.67亿元，投资收益、公允价值变动和汇兑收益合并后损益112.78亿元，均较2016年稳步增长。

银银平台是兴业银行在国内率先推出的银银合作业务品牌，为各类中小金融机构提供支付结算、财富管理、科技输出、培训咨询、跨境金融、资金运用、资本补充等内容的综合金融服务。2017年，兴业银行持续推进银银合作，并围绕“一朵金融技术云+支付结算、财富管理、资产交易三大平台+银银平台国际版”的发展战略，推进中小银行综合金融服务，联动打造对内对外的开放银行综合金融服务公共平台。截至2017年末，兴业银行银银平台合作客户1324家，较2016年末增长22.82%；2017年累计向中小金融机构及其终端客户销售财富管理产品20453.62亿元，银银平台支付结算金额44487亿元，均较2016年大幅增长。

总体看，2017年，在监管政策收紧、金融去杠杆的背景下，兴业银行降低同业融入力度和非标投资规模，调整投资策略，改善投资结构，取得了较好的收益；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，面临一定的调整压力；非标投资规模仍较大，在监管要求银行业务回归本源及“非标回表”的背景下，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。2017 年，兴业金融租赁坚持“稳发展、促转型；补短板、调结构；强基础、练内功”的工作主线，大力推进绿色租赁业务发展，巩固绿色租赁品牌；稳定拓展民生工程领域，重点围绕保障性安居工程、交通设施建设等投放项目；积极拓展现代服务领域，稳步推进航空租赁业务；实践医疗健康领域合作开展，并在教育领域实现业务突破；努力拓展直接租赁和经营性租赁业务，发挥财税筹划优势，体现租赁差异化特色。此外，兴业金融租赁以产业联盟、租赁同业“两业联盟”建设和集团协同发展为抓手，推进业务向实体经济转型。截至 2017 年末，兴业金融租赁资产总额 1349.25 亿元，较期初增加 172.05 亿元；负债总额 1209.61 亿元，所有者权益 139.64 亿元，表内租赁资产余额为 1272.46 亿元。2017 年，兴业金融租赁实现营业收入 28.62 亿元，税后净利润 15.20 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%。2017 年，兴业信托继续围绕建设“综合性、多元化、有特色的全国一流信托公司”的战略目标，坚持“提升效益、强化转型、调整结构、防范风险”的工作主线，不断夯实风险管理和内部控制基础；推进业务转型与结构调整，大力发展主动管理业务，切实增强实体经济服务能力；积极探索资产证券化业务新路径，积极打造绿色信托业务品牌。此外，兴业信托持续加大和优化金融股权投资，以全资子公司—兴业国信资产管理有限公司为平台，牵头发起设立并控股兴业资产管理股份有限公司，增持并控股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；实现全资控股兴业期货有限公司（以下简称“兴业期货”），并以兴业期货为平台，全资设立风险管理子公司—兴业银信资本管理有限公司，综合化经营布局更加健全完善，综合性金融服务

能力进一步提升。截至 2017 年末，兴业信托固有资产 356.82 亿元，所有者权益 163.79 亿元，管理的资产规模达 11325.51 亿元。2017 年，兴业信托实现营业收入 31.14 亿元，净利润 14.65 亿元。

兴业基金为兴业银行控股子公司，注册资本 7 亿元，其中兴业银行持股比例为 90%。2017 年，兴业基金围绕“稳规模、控风险、补短板、抓机会”的经营方针，坚持专业化、市场化、差异化的发展道路，结合市场形势积极调整方向，力推业务转型，回归基金本源，夯实主动管理类业务，加快权益类业务布局；围绕目标客户，在巩固固收品牌的同时，大力发展权益类投资，推进大市值管理、政府产业基金、资产证券化、FOF 投资等核心业务；聚焦“大健康、大文化、大农业和大军工”等重点行业，抓住国央企混改、“一带一路”带来的市场机会，为客户提供全面的金融综合服务。截至 2017 年末，兴业基金总资产 28.39 亿元，所有者权益 18.46 亿元；管理资产规模总计 4625.98 亿元，其中公募基金规模 1736.26 亿元。2017 年，兴业基金实现营业收入 15.35 亿元，净利润 5.70 亿元。

兴业消费金融为兴业银行控股子公司，注册资本 7 亿元，兴业银行持股比例为 66%。2017 年，兴业消费金融借助集团全国化布局优势，已在泉州、福州、上海、杭州、深圳、重庆等近 50 个城市设立 25 个一级事业（业务）部，线下全国化布局基本完成；线上方面，兴业消费金融发力互联网金融，以“空手到”App 产品为起点，打造一系列便捷的线上产品，为线下客户拓展形成补充。截至 2017 年末，兴业消费金融资产总额 105.00 亿元，其中贷款余额 98.70 亿元；拨备覆盖率 168.38%。2017 年，兴业消费金融实现营业收入 10.36 亿元，净利润 2.09 亿元，加权平均净资产收益率（ROE）为 33.59%。

总体看，2017 年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 2017 年度财务报告，合并范围包括兴业银行全资及控股子公司 4 家和控股子公司的子公司 3 家。上述财务报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2017 年以来，兴业银行资产规模稳步增长，但在强监管及金融去杠杆的背景下，资产增速有所放缓。截至 2017 年末，兴业银行资产总额为 64168.42 亿元，较 2016 年末增长 5.44%，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，2017 年兴业银行投资资产占资产总额比重有所下降，贷款及同业资产占比有所上升。

（1）贷款

2017 年，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 2017 年末，兴业银行贷款和垫款净额为 23488.31 亿元，较 2016 年末增长 17.01%，占资产总额的 36.60%。从授信情况来看，2017 年，兴业银行执行“有保、有控、有压”的区别授信政策，优先发展符合国家政策导向、处于快速发展期、市场前景广阔行业的信贷业务；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；支持医疗、教育、旅游、通信等弱周期及民生消费行业；继续加快中小、小微和零售业务发展步伐，推动服务“重心”下沉。但受制造业企业经营仍较为低迷的影响，兴业银行第一大贷款行业制造业占贷款和垫款总额的比例有所下降；随着房地产调控压力加大和以服务业为代表的第三产业快速发展，兴业银行房地产行业 and 建筑业贷款占比均有所下降，租赁和商务服务业贷款占比有所上升。截至 2017 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，水利、环境和公共设施管理业和房地产业，上述贷款合计占贷款和垫款总额的 45.30%，第一大贷款行业制造业占贷款和垫款总额的比例为 13.80%（见附录 2：表 2）；房地产业和建筑业贷款占比合计为 9.92%，行业信贷风险可控。

贷款担保方式来看，受信用卡业务快速发展的影响，2017 年末兴业银行信用卡贷款占贷款总额的比重有所上升，为 24.10%；抵质押贷款占比略有下降，为 50.42%；保证贷款占比为 23.94%，较 2016 年末基本持平。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。

2017 年，受宏观经济及产业结构深入调整，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，兴业银行严格控制新发生不良资产，提高不良资产经营专业化水平，并加大了不良贷款处置力度，2017 年核销及转让不良贷款 215.29 亿元。受上述因素影响，兴业银行不良贷款规模的增长得到有效控制，不良贷款率略有下降，逾期贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量有所改善。截至 2017 年末，兴业银行不良贷款余额为 386.54 亿元，不良贷款率 1.59%（见附录 2：表 3）；逾期贷款余额 380.62 亿元，占贷款总额的 1.57%；逾期 90 天及以上贷款与不良贷款的比例为 62.72%。2017 年，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 2017 年末，兴业银行贷款拨备率 3.37%，拨备覆盖率 211.78%。

（2）同业及投资资产

2017 年，兴业银行加大了同业资产配置力度，同业资产余额大幅增长，但占资产总额的比重仍较低。截至 2017 年末，兴业银行同业资产余额 2018.56 亿元，较 2016 年末增长 99.87%，占资产总额的比例为 3.15%。其中，买入返售金融资产余额 931.19 亿元，较 2016 年末增长

233.32%，标的主要为债券；存放同业及其他金融机构款项余额775.59亿元，较2016年末增加37.99%，主要为存放境内同业款项；拆出资金311.78亿元，较2016年末增加85.02%，为拆放境内及境外同业和其他金融机构。

投资资产是兴业银行最主要的资产，2017年以来，在“去杠杆、去通道、去嵌套”的监管背景下，兴业银行积极调整投资业务结构，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2017年末，兴业银行投资资产净额为31485.62亿元，较2016年末降低近5个百分点，占资产总额的49.07%。兴业银行投资品种包括信托和资产管理计划、债券、理财产品、基金、股权投资等。从持有目的上来看，兴业银行持有的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11.50%、16.01%、10.72%和60.77%。截至2017年末，兴业银行债券投资余额13604.23亿元，占投资资产总额的42.97%，占比大幅上升，投资品种包括政府债券、金融债券、公司债券和同业存单；信托和资产管理计划余额13774.61亿元，占投资资产总额的43.51%，占比有所下降，投资方向主要为信托公司、资产管理公司或证券公司作为资金受托管理人运作的信托贷款或资产管理计划；理财产品投资余额880.21亿元，占投资资产总额的2.78%，占比大幅下降；基金投资余额2164.85亿元，占投资资产总额的6.84%，占比有所下降；另有少量衍生金融工具、股权投资等。截至2017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2017年末，兴业银行对投资资产计提了170.97亿元减值准备，占投资资产总额的0.54%。

（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2017年末，兴业银行表外业务余额7977.77亿元，较2016年末有所上升，主要是由于加大信用卡业务拓展力度所致。其中银行承兑汇票余额3842.47亿元，较2016年末略有下降，保证金比例为28.07%；信用卡未使用额度2081.27亿元；保函余额1202.59亿元；信用证余额851.44亿元。

整体看，2017年以来，兴业银行资产规模保持稳步增长，但增速有所放缓；其中贷款规模增速较快，贷款行业有所调整，信贷资产质量仍保持较好水平，贷款拨备充足；同业资产大幅增长，但占资产总额的比重仍较低；投资资产规模有所下降，资产结构仍需进一步优化。

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。2017年，在利率市场化以及金融去杠杆的背景下，兴业银行存款成本以及同业融入成本明显上升，但由于资产端以中期限为重，利率传导较慢，导致其利差持续收窄，利息净收入有所下降；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，以及基金分红收益的增加对营业收入起到一定补充作用，但营业收入增长仍承压。2017年，兴业银行实现营业收入1399.75亿元，较2016年下降10.89%（见附录2：表5）。其中，利息净收入884.51亿元，手续费及佣金净收入387.39亿元，投资收益、公允价值变动和汇兑收益合并后整体损益112.78亿元。

兴业银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2017年，受加大核心负债拓展和业务转型等方面费用支出的增长，兴业银行业务及管理费有所上升，成本收入比也随之增长；由于不良贷款增速放缓、信贷资产质量改善，2017年兴业银行贷款减值准备计提力度降低，对当期利润带来一定正面影响。

2017年,兴业银行实现净利润577.35亿元,较2016年增长6.22%。从收益指标来看,兴业银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.92%和15.35%,盈利保持较好水平。

总体看,受负债端成本上升导致利差收窄的影响,兴业银行利息净收入有所下降,营业收入增长乏力,但信贷资产质量改善使得当期计提的贷款减值准备规模大幅下降对净利润的实现起到了较好的作用,盈利水平仍较好。

3. 流动性

2017年,受金融去杠杆的影响,兴业银行降低了主动负债力度,市场融入资金规模有所下降;加大存款拓展力度,客户存款占比有所上升,整体负债规模增速放缓。截至2017年末,兴业银行负债总额为59940.90亿元,较2016年末增长4.58%,市场融入资金和客户存款占比分别为42.15%和51.50%(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。2017年以来,兴业银行通过压缩同业存放及同业存单发行量的方式使得同业融入规模有所下降,2017年末市场融入资金余额25267.40亿元,较2016年末降低7.53%,其中同业及其他金融机构存放款项余额14460.59亿元,应付债券余额为6629.58。

2017年,兴业银行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较快增加,2017年末客户存款余额30868.93亿元,较2016年末增长14.55%。其中,公司存款余额26655.87亿元,占存款余额的86.35%,占比略有下降;定期存款余额15675.74亿元,占客户存款的50.78%,占比有所提升,存款稳定性较好。

2017年,兴业银行经营性现金流由净流入变为净流出,主要由于贷款增量同比增加以及买入返售金融资产减量和向央行借款增量同比减少所致;由于压缩非标投资规模,兴业银行投资性现金流由净流出转为净流入;由于发行

同业存单业务增量同比减少,筹资性现金流由净流入转为净流出(见附录2:表6)。总体看,兴业银行现金流充裕。

2017年末,兴业银行流动性比例为60.83%,存贷比为74.80%,流动性覆盖率为102.74%,流动性较好(见附录2:表7);此外,兴业银行债券投资的大幅增加也改善了其流动性水平。但另一方面,兴业银行持有较大规模的信托及资产管理计划,对流动性风险的管理带来了一定压力。

4. 资本充足性

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,全部用于补充核心一级资本。截至2017年末,兴业银行股东权益合计4227.52亿元,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706.11亿元,未分配利润2149.77亿元。

2017年以来,随着业务的快速发展,兴业银行风险加权资产规模持续增长,但受增资扩股的影响,其杠杆水平有所下降,资本充足水平有所提升。截至2017年末,兴业银行资本充足率为12.19%,一级资本充足率为9.67%,核心一级资本充足率为9.07%(见附录2:表8)。

2018年4月,兴业银行公布了非公开发行优先股方案,拟发行的优先股总数不超过3亿股,总额不超过人民币300亿元,全部用于补充一级资本。本次优先股发行完成后,兴业银行资本充足水平将得到提高,增强了抵御风险的能力,为其业务的进一步发展奠定基础。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日,兴业银行已发行且未到期的次级债券和二级资本债券本金合计709.95亿元,次级债券与二级资本债券具有相同的清偿顺序。以2017年末财务数据进行计算,兴业银行可快速变现资产、净利润、股东

权益对已发行且未到期的次级债券和二级资本债券本金的保障倍数均较高。

表 5 次级债券及二级资本债券保障情况 单位：倍

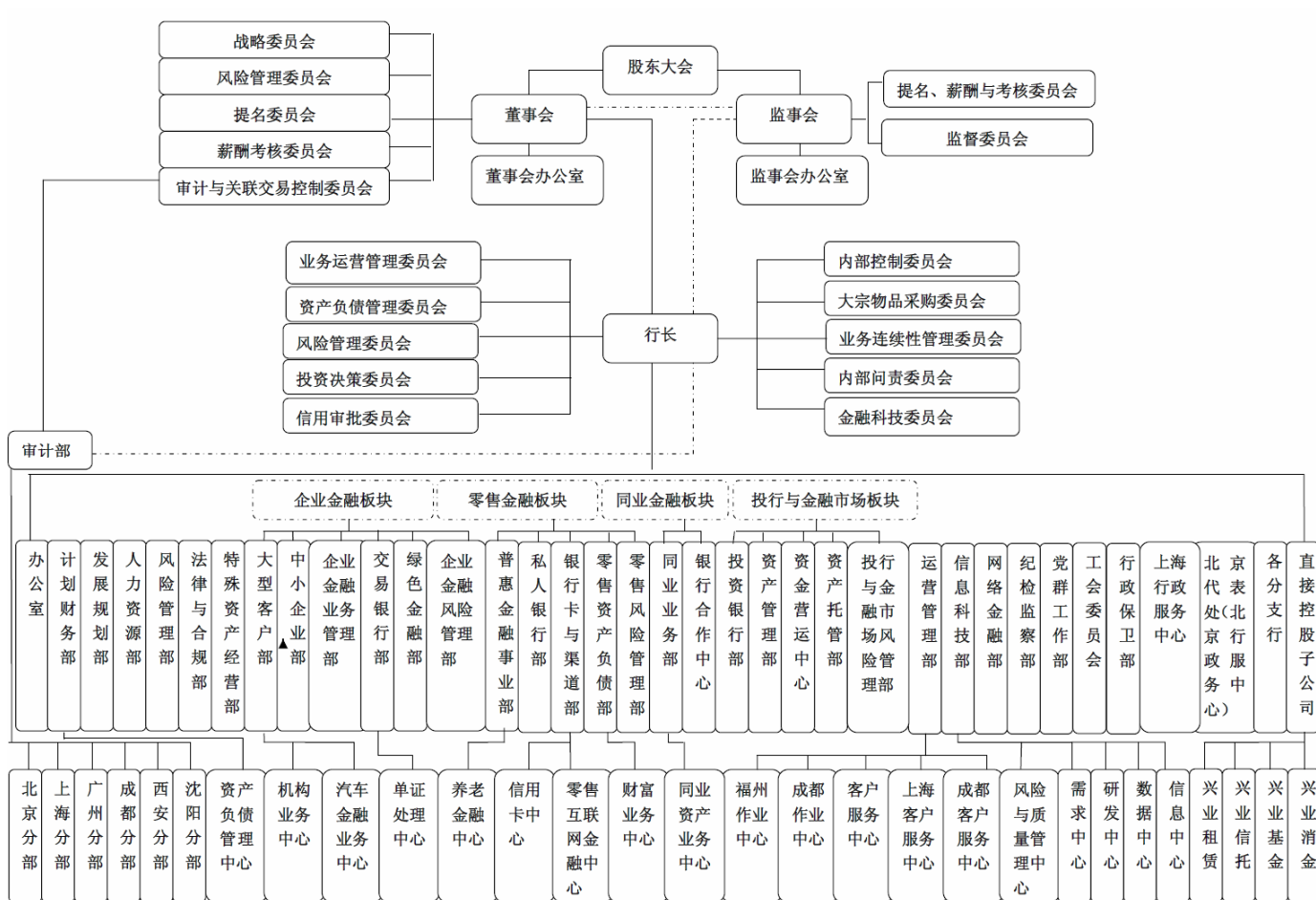
项目	2017 年末
次级债券及二级资本债券本金	709.95
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券本金	21.61
股东权益/次级债券及二级资本债券本金	5.95
净利润/次级债券及二级资本债券本金	0.81

资料来源：中国货币网、兴业银行年度报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 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，信贷资产质量有所改善，贷款拨备充足；同业融入力度有所下降，资产规模增速放缓，投资结构有所调整；完成增资扩股，资本充足水平得到提升。另一方面，利差水平持续收窄对营业收入的实现产生一定负面影响，且市场融入资金占比仍较高，资产负债结构面临一定的调整压力。此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整、监管政策收紧等因素对商业银行的业务发展和资产质量带来负面影响。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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	4664.03	7.27	4576.54	7.52	4179.11	7.89
贷款和垫款净额	23488.31	36.60	20073.66	32.98	17248.22	32.55
同业资产	2018.56	3.15	1009.94	1.66	3246.07	6.13
投资资产	31485.62	49.07	33106.29	54.40	26128.78	49.31
其他类资产	2511.90	3.91	2092.52	3.44	2186.62	4.13
资产总额	64168.42	100.00	60858.95	100.00	52988.80	100.00
市场融入资金	25267.40	42.15	27324.55	47.67	23322.35	46.82
客户存款	30868.93	51.50	26947.51	47.02	24839.23	49.86
其他类负债	3804.57	6.35	3042.79	5.31	1653.45	3.32
负债总额	59940.90	100.00	57314.85	100.00	49815.03	100.00

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位: %

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	13.80	制造业	14.92	制造业	16.60
租赁和商务服务业	9.34	批发和零售业	9.46	批发和零售业	11.54
批发和零售业	9.20	房地产业	7.90	房地产业	11.32
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	5.20
房地产业	6.23	水利、环境和公共设施管理业	5.25	租赁和商务服务业	5.09
合计	45.30	合计	44.38	合计	49.74

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

注: 表中占比为行业贷款总额占贷款和垫款总额的比重。

表 3 贷款质量 单位: 亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	23358.00	96.10	19914.79	95.75	17116.49	96.19
关注	562.41	2.31	539.19	2.59	417.76	2.35
次级	175.20	0.72	174.96	0.84	113.31	0.64
可疑	119.76	0.49	120.68	0.58	95.60	0.54
损失	91.58	0.38	48.52	0.23	50.92	0.29
不良贷款	386.54	1.59	344.16	1.65	259.83	1.46
贷款合计	24306.95	100.00	20798.14	100.00	17794.08	100.00
逾期贷款	380.62	1.57	446.38	2.15	487.97	2.74
拨备覆盖率		211.78		210.51		210.08
贷款拨备率		3.37		3.48		3.07

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	13604.23	42.97	10699.59	32.19	6667.44	25.42
基金	2164.85	6.84	2657.87	8.00	985.83	3.76
信托和资产管理计划	13774.61	43.51	14609.35	43.95	13838.73	52.75
股票	1.42	0.00	1.65	0.00	0.10	0.00
理财产品	880.21	2.78	4600.03	13.84	4299.00	16.39
股权投资	947.31	2.99	511.85	1.54	302.38	1.15
衍生金融工具	283.96	0.90	161.37	0.49	139.33	0.53
投资类资产总额	31656.59	100.00	33241.71	100.00	26232.81	100.00
减值准备	170.97	-	135.42	-	104.03	-
投资类资产净额	31485.62	-	33106.29	-	26128.78	-

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	1399.75	1570.87	1543.48
利息净收入	884.51	1123.19	1198.34
手续费及佣金净收入	387.39	365.52	321.90
投资收益	45.14	118.36	34.82
营业支出	751.62	936.78	915.38
业务及管理费	381.30	364.01	328.49
资产减值损失	355.07	512.76	452.60
拨备前利润总额	1002.60	1152.28	1085.04
净利润	577.35	543.54	506.50
净利差	1.44	2.00	2.26
净息差	1.73	2.23	2.45
成本收入比	27.63	23.39	21.28
拨备前资产收益率	1.60	2.02	2.24
平均资产收益率	0.92	0.95	1.04
平均净资产收益率	15.35	17.28	17.51

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额指标 单位: 亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	-1626.42	2030.17	8186.93
投资活动现金流量净额	2682.61	-3661.31	-10785.07
筹资活动现金流量净额	-670.67	2822.68	2137.91
现金及现金等价物净增加额	372.58	1207.11	-447.76
现金及现金等价物余额	4703.21	4330.63	3123.52

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项目	2017 年	2016 年	2015 年
流动性比例	60.83	59.35	56.80
存贷比	74.80	72.50	67.80
流动性覆盖率	102.74	85.91	90.35

资料来源: 兴业银行年度报告, 联合资信整理。

注: 表中存贷比、流动性比例为母公司口径, 流动性覆盖率为并表口径。

表8 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年
核心一级资本净额	3921.99	3251.69	2897.69
资本净额	5261.17	4569.58	3835.04
风险加权资产余额	43172.63	38027.34	34276.49
风险资产系数	67.28	62.48	64.69
股东权益/资产总额	6.59	5.82	5.99
资本充足率	12.19	12.02	11.19
一级资本充足率	9.67	9.23	9.19
核心一级资本充足率	9.07	8.55	8.43

资料来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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