

兴业银行2009年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体信用等级: AAA

金融债信用等级: AAA

混合债信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2009年6月5日

主要数据

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

分析员

潘 军

Tel: 010-85679696

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

2008 年, 兴业银行营业收入及净利润保持较快增长, 盈利水平进一步提高, 同时业务战略转型稳步推进, 业务结构不断优化。2008 年, 兴业银行资产质量持续提高, 不良贷款余额和不良贷款率继续双降。

联合资信评估有限公司认为兴业银行经营状况及其外部环境未发生影响其信用水平的重大变化, 确定兴业银行主体信用等级维持为 AAA, 兴业银行发行的金融债券信用等级维持 AAA, 混合资本债券信用等级维持 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. 兴业银行资本充足率和核心资本充足率保持在较高水平, 抵御风险能力较强。
3. 业务结构不断优化, 中间业务收入、零售业务收入占比有所提高; 盈利能力较强。
4. 不良贷款率低, 拨备充足。

关注

1. 利率和汇率市场化改革的推进, 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. 国内经济增速减缓, 企业盈利预期降低, 给银行业经营带来了一定的压力。
3. 与同业相比, 兴业银行非存款性资金来源占比较高。

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。

截至2008年末，兴业银行前十大股东持股比例合计51.74%，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	2.87
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.67
国际金融公司	2.05
中国电子信息产业集团公司	1.96
上海上实（集团）有限公司	1.62
内蒙古西水创业股份有限公司	1.52
福建七匹狼集团有限公司	1.47
合 计	51.74

截至2008年末，兴业银行资产总额10208.99亿元，其中贷款净额4899.86亿元；

负债总额9718.77亿元，其中客户存款余额6324.26亿元；股东权益490.22亿元；不良贷款余额41.49亿元，不良贷款率0.83%，拨备覆盖率226.58%；资本充足率11.24%，核心资本充足率8.94%。2008年度，兴业银行实现营业收入297.15亿元，净利润113.85亿元。

二、债券概况

截至2008年末，兴业银行已发行金融债券合计550亿元（见表2）；定期次级债务30亿元（已于2009年1月31日到期），次级债券30亿元（2009年12月31日可赎回）；混合资本债券40亿元。

金融债券性质：本金和利息的清偿顺序等同于发行人一般负债，优先于发行人的次级债券（债务）、混合资本债券和股权资本的债券。

次级债券（债务）性质：本金和利息的清偿顺序位于发行人一般债务之后，混合资本债券和股本之前的债券（债务）。

混合资本债券性质：本金和利息的受偿顺序位于发行人一般债务和次级债券（债务）之后，发行人的股权资本之前的债券。

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	到期日
2003年兴业银行30亿元次级债务	61个月，浮动利率	30	一年期存款利率+2.01%	年付	2009-01-30
	10年期、固定利率	18.60	前5年5.1%；后5年8.1%	年付	2014-12-30
2004年兴业银行30亿元次级债券	10年期，浮动利率	11.40	前5年一年期存款利率+2.4%； 后5年一年期存款利率+2.9%	年付	2014-12-30
2005~2006年兴业银行150亿元金融债券	5年期，固定利率	50	2.98%	年付	2011/4/6
2006~2007年兴业银行350亿元金融债券	5年期，固定利率	80	3.45%	年付	2011-12-19
	10年期，固定利率	80	3.75%	年付	2016-12-19
	5年期，浮动利率	50	一年期存款利率+0.65%	年付	2012-03-29
	3年期，固定利率	70	3.58%	年付	2010-03-29
	5年期，固定利率	70	3.78%	年付	2012-03-29
2008年兴业银行150亿元金融债券	3年期，固定利率	56.55	5.32%	年付	2011-08-11
	3年期，浮动利率	52.65	一年期存款利率+1.05%	年付	2011-08-11
	5年期，浮动利率	40.80	一年期存款利率+1.25%	年付	2013-08-11
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	2021-09-29
	15年期，浮动利率	10	前十年一年期存款利率+1.82%； 后5年一年期存款利率+2.82%	年付	2021-09-29

由于各类债券的偿付顺序不同，即金融债券偿付顺序优于次级债务和混合资本债券，而次级债务偿付顺序优于混合资本债券，因此，金融债券持有人面临的信用风险低于长期次级债务债权人和混合资本债券持有人，长期次级债务债权人较混合资本债券持有人面临较低的信用风险。

2008 年兴业银行在各期金融债券付息日之前根据金融债券发行条款的规定及时地对外发布各期金融债券的付息公告，并按时足额地支付了各期金融债券的利息。

2008 年兴业银行在混合资本债券付息日之前根据混合资本债券发行条款的规定及时地对外发布混合资本债券的付息公告，并按时足额地支付了相应的利息。2008 年兴业银行未出现导致混合资本债券利息递延支付的情形。

三、营运环境

1. 经济环境

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，初

步匡算到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国 30 条），具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业，包括鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等。2008 年我国国内生产总值（GDP）同比增长 9.0%，经济增长速度有所放缓。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行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。2008 年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元（见表 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6% 和 18.2%。

表 3 银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。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、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。截至 2008 年末，银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，比 2007 年末减少 7002.4 亿元；不良贷款率 2.45%，比 2007 年末降低 3.72 个百分点；贷款损失准备充足率 158.2%，拨备覆盖率 115.3%。银行业资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。2008 年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的 80% 以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2008 年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构

资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，资产总额呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而与国有商业银行相比，股份制商业银行还存在规模小、机构网点少、客户基础比较薄弱、综合竞争力弱等问题。

4. 监管与支持

2008 年，在日趋复杂的国际国内宏观经济环境下，我国监管部门坚持对银行业实施审慎风险监管和持续风险监管，加强了跨业跨境风险监管、大型银行并表监管、资产证券化业务和理财产品监管，督促各银行业金融机构关注外币金融资产风险、加大拨备计提力度，并就困难企业贷款重组、小企业贷款、并购贷款、支农金融服务等出台了多项政策，对稳定市场信心、促进银行业健康发展起到了积极作用。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

兴业银行注重公司的稳健和可持续发展，突出对股东和其他利益相关者权益的保护，不断完善公司治理。

2008 年，兴业银行召开一次股东大会，审议并通过了 2007 年度董事会工作报告、监事会工作报告等 11 项议案。

截至 2008 年末，兴业银行董事会由 14 名董事构成，其中独立董事 5 名；监事会由 9 名监事构成，其中外部监事 2 名。

2008 年，兴业银行共召开董事会会议 10 次（含 6 次通讯会议），分别审议通过了 2007 年度董事会工作报告、行长工作报告、关于发行次级债券等 44 项议案，并定期听取业务经营情况等各项报告 11 项。董事会下设各委员会分别召开会议共计 19 次，审议及听取了财务会计报告、内部审计工作报告、关联交易等 60 余项议案。兴业银行监事会共召开 6 次会议（含 3 次通讯会议），分别审议通过了定期报告、监事会履行职责情况评价报告等 16 项议案，并定期听取财务状况及内部审计工作情况报告。监事会还组织了 4 次专项调研或检查。监事会下设各委员会分别召开会议共计 2 次，审议了上一年度财务报告及附注、监事会履行职责情况报告等议案。兴业银行独立董事对董事会议案及其他非董事会议案无异议。

总体看，2008 年兴业银行公司治理结构和制度得以进一步完善，股东大会、董事会与监事会有效运行。

2. 发展战略

2006-2010 年是兴业银行全面发展的关键时期，为此兴业银行制定了五年发展目标及总体战略。兴业银行的发展目标是，建设“经营稳健、管理规范、成长快速、服务领先、特色鲜明、回报一流”的综合性银行；总体战略是，积极把握我国金融市场化、国际化和综合化发

展的各项机遇，全面贯彻落实科学发展观，继续坚持从严治行、专家办行、科技兴行和服务立行，深入推进业务发展模式和盈利模式战略转变，通过结构调整、体制改革和业务创新，着力提升以价值创造为核心的服务能力和管理能力，向“一流银行、百年兴业”的目标迈进。

总体看，兴业银行战略转型正在稳步推进，业务结构调整取得了良好效果。

3. 内部控制

2008 年，兴业银行在继续建立健全内控管理体系的同时，不断强化内控监督检查和纠正机制。一方面，继续深化审计体制改革，全面推行审计区域派驻制，建立现场审计管理系统和非现场审计监督系统，提升审计监督的频度、深度、广度和效率，并将内部控制执行情况纳入了经营机构考核评价体系。另一方面，兴业银行专门设立法律与合规部门，负责识别、评估、通报、监控公司所面临的合规风险，持续推进公司建立健全制度管理体系，并为公司法律事务和诉讼案件等发表专业法律意见，切实防范法律风险。

2008 年，兴业银行制定了后续整改工作问责管理办法、违规行为处理办法；修订了后续审计管理办法、会计检查管理办法等内控制度。按照银监会要求，兴业银行对内部控制进行了自我评估，并披露了经审计的《2008 年度内部控制自我评价报告》，从内部控制环境、风险评估、内部控制活动以及内部控制的监督与纠正机制等方面对现行的内部控制制度进行了全面的自我评估。

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

2008 年，兴业银行公司业务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。公司核心客户日均存款额较 2007 年增长幅度

较大。截至 2008 年末，兴业银行公司存款余额 4688.85 亿元，较 2007 年末增长 19.60%，其中活期存款占 51.79%，较 2007 年下降了 8.89 个百分点。同期，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。

从兴业银行公司贷款的行业投向来看，公司贷款业务的客户群主要分布在制造业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业。截至 2008 年末，上述 5 个行业的贷款余额合计占兴业银行贷款余额的 45.71%，比 2007 年末有所下降，行业分布较为合理。2008 年，兴业银行控制房地产行业贷款业务，房地产行业贷款在贷款总额中的比例略有下降，但仍较高。

表4 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2008年	2007年	2006年
制造业	16.57	16.99	17.12
房地产业	11.81	14.01	16.63
交通运输、仓储和邮政业	6.58	5.88	7.66
批发和零售	5.83	7.25	7.36
水利、环境和公共设施管理业	4.92	4.39	6.38
合 计	45.71	48.52	55.15

2. 零售银行业务

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%。

近年来，兴业银行个人贷款增长较快且大量的新增贷款投放于个人住房抵押贷款。2008 年，兴业银行控制了个人贷款业务发展速度。截至 2008 年末，个人贷款余额 1289.36 亿元，

较 2007 年末下降 2.61%。2008 年末，兴业银行个人住房及商用房贷款不良率略有上升，但不良率低于 0.2%，个人住房及商用房贷款质量仍是兴业银行优质的信贷资产之一。

兴业银行的银行卡业务稳步增长。2008 年末，兴业银行信用卡发卡总量为 490.60 万张，比 2007 年末增加 185.20 万张。兴业银行正在完善的银行卡项目包括：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并不明显，产品创新和营销推广力度都需进一步提高。

3. 同业及资金业务

截至 2008 年末，兴业银行同业资产（包括存放同业款项、拆出资金与买入返售金融资产）总额 2271.98 亿元，比 2007 年末增长 5.06%；同业负债（包括同业及其他金融机构存放款、拆入资金与卖出回购金融资产款）总额 2539.28 亿元，比 2007 年末增长 7.94%。

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 2008 年末，兴业银行银银平台签约客户已达 138 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。

受经济增速下降、通胀转通缩、货币政策转向等因素的影响，2008 年下半年债券市场进入强势阶段，兴业银行根据市场情况，调整了债券投资规模与结构。2008 年末，兴业银行债券投资余额 1579.37 亿元，比 2007 年末增长 21.69%。其中，交易性债券投资 66.91 亿元，比 2007 年末减少 17.56 亿元；可供出售债券投资 770.84 亿元，比 2007 年末增加 338.35 亿元；

持有至到期债券投资 555.40 亿元，比 2007 年末减少 60.53 亿元；应收款项类投资余额 186.22 亿元，比 2007 年末减少 26.04 亿元。可供出售债券投资总额的提高增加了债券公允价值变动对所有所有者权益的影响。

2008 年兴业银行债券利息收入 51.59 亿元，较 2007 年下降 11.39%，债券买卖价差收益 0.91 亿元，较 2007 年增长 5.59 亿元。

总体看，2008 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

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。

2008 年，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，健全完善客户的退出机制；不定期发布风险信息简报材料，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。

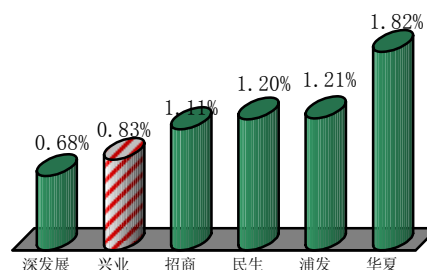
从信用风险管理的效果来看，兴业银行不良贷款余额和不良贷款率呈下降趋势（见表 5）。

表 5 贷款五级分类情况

项 目	2008 年	2007 年
正常类(亿元)	4841.84	3844.04
关注类(亿元)	110.54	111.55
次级类(亿元)	20.00	24.07
可疑类(亿元)	18.18	16.77
损失类(亿元)	3.30	5.00
不良贷款(亿元)	41.49	45.83
不良贷款率(%)	0.83	1.15

截至 2008 年末，兴业银行不良贷款余额 41.49 亿元，比 2007 年减少 4.34 亿元，不良贷款率下降至 0.83%，在同类银行中处于较低水平。

图 1 部分股份制商业银行 2008 年末不良贷款率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

贷款集中度方面，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由 2007 年末的 4.18% 和 20.94% 分别下降至 2008 年末的 2.82% 和 19.77%，客户集中风险不大。

2. 市场风险管理

2008 年兴业银行进一步完善市场风险的识别、计量、监测和控制方法，建立健全及时有效的市场风险分析报告制度、重大市场风险应急机制、新产品和新业务中的市场风险管理机制，加强了投资决策管理和利率敏感性缺口管理，有效防范利率、汇率风险。

在央行采取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。

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。

兴业银行作为人民币做市商成员，逐步建立完善内控制度，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

2008 年，兴业银行根据外部形势的变化，灵活调整资产负债管理政策，改进流动性管理技术和方法，健全流动性分层管理体系，有效防范流动性风险。把发展核心负债作为夯实负债基础的着力点，实施多项措施引导支持经营单位大力拓展低成本核心负债。吸收中长期主动负债，改善资产负债期限配置。设置流动性风险监测指标的容忍值和警戒值，对流动性风险进行动态监测和控制。定期进行压力测试，并在压力测试的基础上，制定流动性风险管理预案。

4. 操作风险管理

2008 年兴业银行拟定了《操作风险管理政策》，以操作风险管理体系建设框架为基础，通过运用系统及过程的方法，对公司操作风险管理组织架构设计、部门职责定位、操作风险管理内控三道防线设置、操作风险管理流程以及与流程相配套的操作风险管理工具、方法进行系统规划与定位，确保公司操作风险管理体系建设的系统实施。为进一步加强操作风险管理，兴业银行在总行风险管理部下设操作风险管理职能处室，牵头全行的操作风险管理，确保操作风险管理职责清晰、分工明确、有章可循。

2008 年兴业银行进一步改进业务流程，梳理业务授权规则，规范交易授权，组织风险排查及应急预案演练，确保会计结算正常运转；加强案件风险防范，高度重视盗抢、骗贷、假票据、假按揭、假权证、信用卡、ATM 机具等案件风险，提高风险意识，依法合规办理业务，严格按章操作。

七、财务状况

兴业银行提供了 2008 年年报，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。

1. 资产质量

截至 2008 年末，兴业银行资产总额 10208.99 亿元，较 2007 年末增长 19.92%。

表6 兴业银行资产结构 单位：亿元

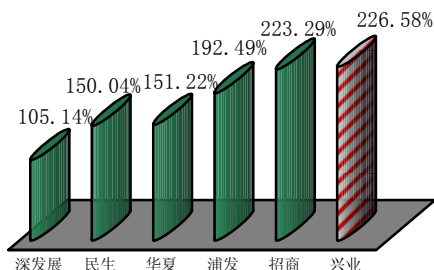
资产类别	2008 年	2007 年
现金类资产	1278.24	938.63
同业资产	2271.98	2162.63
贷款净额	4899.86	3930.29
投资类资产	1580.21	1346.09
其他资产	178.70	135.71
资产总计	10208.99	8513.35

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款项类债券资产。

2008 年末，兴业银行债券投资余额 1562.31 亿元。其中，政府债券占 46.30%，央行票据和金融债券占 38.45%。兴业银行债券投资的信用风险较小。2008 年，面对全球金融海啸和经济衰退的冲击，央行货币政策由紧缩转为适度宽松，从而刺导致券市场价格的上升。2008 年兴业银行实现买卖债券价差收益 0.91 亿元，可供出售投资公允价值变动收益 1.31 亿元，交易性投资公允价值变动收益 0.90 亿元，均较 2007 年同期大幅提高。2008 年末，兴业银行持有与雷曼兄弟相关的交易和投资风险敞口 3360 万美元，计提相应的减值准备余额 0.82 亿元。

2008 年末，兴业银行客户贷款余额为 4899.86 亿元，占资产总额的 48.00%。截至 2008 年末，贷款损失准备余额 94.01 亿元，比 2007 年末增加 22.87 亿元，拨备覆盖率 226.58%。兴业银行拨备覆盖率在同类银行中处于较高水平。

图2 2008年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

2008 年末，兴业银行买入返售金融资产余额 1172.75 亿元，较 2007 年末减少 519.31 亿元，在资产中比重降至 11.49%，因买入返售金融资产收益率下降，兴业银行相应减少了配置。其中，买入返售证券 261.07 亿元，买入返售票据 806.49 亿元，买入返售信贷资产 105.20 亿元。这部分资产期限短、风险较小。

2008 年末，兴业银行其他应收款合计 8.07 亿元。其中，账龄在 1 年以下的应收账款占其他应收款总额的 64.01%。期末减值准备余额 1.81 亿元。

2008 年末，待处理抵债资产合计 5.95 亿元。待处理资产主要是房产，房产账面余额为 5.22 亿元，计提的减值准备余额 1.22 亿元。

总体看，2008 年兴业银行不良贷款余额和不良贷款率继续下降，资产减值准备计提充足，资产质量良好。

2. 经营效率及盈利能力

2008 年，兴业银行实现营业收入 297.15 亿元，比 2007 年增长 34.73%。兴业银行营业收入主要是利息净收入，利息净收入占营业收入的比重为 88.15%。2008 年手续费及佣金净收入 26.24 亿元，比 2007 年增加 11.06 亿元，中间业务对营业收入贡献度逐年提高。

2008 年，兴业银行营业费用为 103.49 亿元，比 2007 年增加了 23.44 亿元。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。

2008 年，兴业银行实现净利润 113.85 亿元，

较 2007 年增长 32.60%。净利润的增长主要得益于各项业务较快增长、利差的扩大、成本控制力度的加强以及有效税率的下降。

表7 经营与盈利指标

项 目	2008 年	2007 年
营业收入(亿元)	297.15	220.55
利息净收入(亿元)	261.92	208.46
手续费及佣金净收入(亿元)	26.24	15.18
营业费用(亿元)	103.49	80.05
净利润(亿元)	113.85	85.86
成本收入比(%)	34.90	36.38
平均资产收益率(%)	1.22	1.17
平均净资产收益率(%)	25.90	31.17

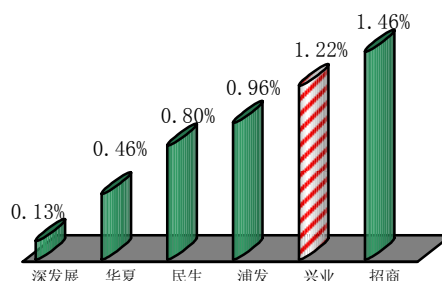
注：①成本收入比=营业费用/(利息净收入+手续费及佣金净收入+公允价值变动净损益+其他业务净损益)

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]

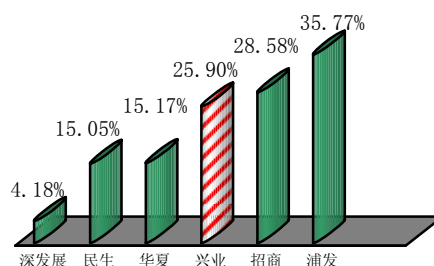
2008 年兴业银行平均资产收益率为 1.22%，平均净资产收益率为 25.90%。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强。

图5 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6 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

3. 流动性

2008 年末，兴业银行即时偿还的负缺口较 2007 降低了 446.83 亿元（见表 8），主要是存放央行款项增幅较大，其他金融机构存放款项有所下降。而买入返售金融资产的降低及卖出返售金融资产的增加，使得兴业银行 3 个月内流动性出现负缺口 34.99 亿元。公司贷款及票据贴现的显著增加使兴业银行 3 个月至 1 年的流动性正缺口增加了 1067.14 亿元。受宏观经济和房地产市场变化的影响，2008 年兴业银行个人住房贷款业务增速放缓，5 年以上的流动性正缺口变化不大。

表 8 兴业银行流动性缺口

期 限	2008 年	2007 年
即时偿还(亿元)	-3483.19	-3930.02
3 个月以内(亿元)	-34.99	1084.34
3 个月至 1 年(亿元)	1935.24	868.10
1 年至 5 年(亿元)	561.85	905.97
5 年以上(亿元)	1473.79	1436.30

2008 年末，兴业银行存贷款比例为 70.82%，比 2007 年末有所提高（见表 9）；兴业银行流动性比例 41.04%，比 2007 年末提高 1.82 个百分点，处于较好水平。

表 9 兴业银行流动性指标

项 目	2008 年	2007 年
存贷款比例(折人民币, %)	70.82	68.73
流动性比例(折人民币, %)	41.04	39.22

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。

2008 年，客户存款及同业存放款净增加额减少，发放贷款增加额的增加使得兴业银行经营活动现金流量净额较 2007 年大幅下降。投资业务的增加使得兴业银行投资活动现金流量净额为-186.73 亿元。2008 年兴业银行现金流量净额-145.15 亿元。

总体看，兴业银行流动性良好，资产与负债的期限结构有待进一步优化。

表 10 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年
经营性活动现金流量净额	33.29	252.62
投资性活动现金流量净额	-186.73	-14.56
筹资性活动现金流量净额	11.84	319.39
现金流量净增加额	-145.15	555.26

4. 资本充足性

2008 年，兴业银行信贷结构有所调整，大部分新增贷款投向公司贷款及票据贴现，加权风险资产有所增长，使得兴业银行资产风险加权系数上升。截至 2008 年末，兴业银行加权风险资产 5095.70 亿元，高于同期总资产的增长幅度；资产风险度由 2007 年末的 47.71% 上升至 49.91%。

截至 2008 年末，兴业银行资本充足率 11.24%，核心资本充足率 8.94%。目前兴业银行的资本充足率与核心资本充足率在银行业中处于较高水平。

表 11 资本构成及变化情况

项 目	2008 年	2007 年
资本净额(亿元)	577.17	478.59
其中：核心资本(亿元)	463.15	362.55
附属资本(亿元)	122.37	120.94
扣减项(亿元)	8.35	4.90
加权风险资产(亿元)	5095.70	4062.25
市场风险资本(亿元)	3.18	1.29
资产风险度(%)	49.91	47.71
资本充足率(%)	11.24	11.73
核心资本充足率(%)	8.94	8.83

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. 金融债偿付能力以及利息支付情况

截至 2008 年末，兴业银行发行金融债券本金合计 550 亿元。2008 年兴业银行经营活动现金流入金额 1975.17 亿元，对金融债券的保障倍数为 3.59 倍（经营活动现金流入金额与金融债券本金的比例）。2008 年末，兴业银行可快速变现的资产总额（期限在 90 天以内的资产）4388.81 亿元，比 2007 年末增加

1168.32 亿元。可快速变现资产对金融债券的保障倍数为 7.98 倍（可快速变现资产与金融债券本金的比例）。

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很强。

2. 混合资本债偿付能力以及利息支付情况

2008 年，兴业银行可快速变现资产对混合资本债券的保障倍数为 62.70 倍（可变现资产与次级债券（债务）以及混合资本债券本金之和的比例）；净利润对混合资本债券保障倍数（净利润与次级债券（债务）以及混合资本债券本金之和的比例）为 1.63 倍；股东权益对混合资本债券保障倍数（股东权益与次级债券（债务）以及混合资本债券本金之和的比例）为 7.00 倍。

总体看，兴业银行经营活动现金流入金额、可变现资产以及股东权益对混合资本债券的保障能力强。

3. 未来重大事项对债券偿付能力的影响

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，对资本充足水平产生压力。目前，兴业银行 30 亿定期次级债务已经到期，30 亿次级债可在 2009 年末赎回，兴业银行为缓解资本充足压力，2009 年拟发行 180 亿元次级债券，该发行方案已获兴业银行董事会批准。募集资金将全部用于补充附属资本。次级债券发行成功将进一步提高兴业银行抵御风险的能力及捕捉未来市场机遇的能力。

综上所述，联合资信评估有限公司认为兴业银行经营状况及其外部因素未发生影响其信用水平的重大变化，评定兴业银行主体信用等级为 AAA，兴业银行发行的金融债券维持 AAA 的信用等级，混合资本债券维持 AA⁻的

信用等级，评级展望为稳定。

附录 1 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	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产：		
现金及存放中央银行款项	1278.24	938.63
存放同业款项	967.25	422.90
贵金属		18.18
拆出资金	131.98	40.17
买入返售金融资产	1172.75	1699.56
衍生金融资产	37.65	12.57
交易性金融资产	66.91	85.25
可供出售金融资产	771.68	433.65
持有至到期投资	555.40	615.93
应收类款项投资	186.22	211.26
长期股权投资	3.88	0.50
应收利息	42.03	29.20
发放贷款和贷款	4899.86	3930.29
投资性房地产	0.00	
固定资产及在建工程	49.18	41.17
无形资产	3.91	4.21
递延所得税资产	19.93	10.50
其他资产	22.12	19.40
资产总计	10208.99	8513.35
负债：		
向中央银行借款		
同业及其他金融机构存放款项	1829.14	1911.23
拆入资金	127.18	9.91
交易性金融负债	6.44	
卖出回购金融款	582.96	431.42
衍生金融负债	39.41	13.42
客户存款	6324.26	5053.71
应付职工薪酬	34.72	31.14
应交税费	31.62	18.15
应付利息	63.04	33.55
应付债券	649.41	599.63
递延所得税负债	0.50	0.19
其他负债	30.08	22.03
负债合计	9718.77	8124.38
股东权益：		
股本	50.00	50.00
资本公积	176.96	173.56
盈余公积	34.03	22.65
一般风险准备	63.80	47.74
未分配利润	165.43	95.02
股东权益合计	490.22	388.97
负债及股东权益总计	10208.99	8513.35

附录 2 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	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	297.15	220.55
利息净收入	261.92	208.46
利息收入	525.25	401.98
利息支出	-263.32	-193.52
手续费及佣金净收入	26.24	15.18
手续费及佣金收入	29.25	18.29
手续费及佣金支出	-3.01	-3.11
投资收益	4.51	-5.31
公允价值变动收益	-1.24	-0.50
汇兑收益	5.26	1.74
其他业务收入	0.47	0.98
二、营业支出	-157.45	-112.07
营业税金及附加	-19.57	14.71
业务及管理费用	-103.49	-80.05
资产减值损失	-34.16	-16.79
其他业务成本	-0.23	-0.52
三、营业利润	139.70	108.49
加：营业外收入	0.98	0.89
减：营业外支出	-0.30	-0.27
四、利润总额	140.37	109.10
减：所得税费用	-26.52	-23.24
五、净利润	113.85	85.86

附录3 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	2008 年度	2007 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	1188.47	1675.33
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	272.25	203.89
收取利息、手续费及佣金的现金	504.50	355.18
收到的其他与经营活动有关的现金	9.95	5.57
经营活动现金流入小计	1975.17	2239.97
客户贷款及垫款净增加额	-1006.04	-765.04
存放中央银行和同业款项净增加额	-521.95	-403.70
拆出其他金融机构资金净增加额	-65.75	-547.04
支付利息、手续费及佣金的现金	-219.35	-170.88
支付给职工以及为职工支付的现金	-47.02	-24.16
支付的各项税费	-43.45	-28.74
支付的其他与经营活动有关的现金	-38.34	-47.80
经营活动现金流出小计	-1941.89	-1987.35
经营活动产生的现金流量净额	33.29	252.62
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	7783.38	6810.63
取得投资收益所收到的现金	55.24	46.45
收到的其他与投资活动有关的现金	0.63	1.09
投资活动现金流入小计	7839.25	6858.17
投资支付的现金	-8010.13	-6860.60
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-15.84	-12.13
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	-8025.98	-6872.73
投资活动产生的现金流量净额	-186.73	-14.56
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	150.00	190.00
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	150.00	347.22
偿还债务所支付的现金	-100.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-37.80	-27.37
支付其他与筹资活动有关的现金	-0.36	-0.46
筹资活动现金流出小计	-138.16	-27.83
筹资活动产生的现金流量净额	11.84	319.39
四、汇率变动对现金的影响	-3.55	-2.19
五、现金及现金等价物净增加额	-145.15	555.26
加：期初现金及现金等价物余额	1626.27	1071.01
六、期末现金及现金等价物余额	1481.12	1626.27