

兴业银行2008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

评级展望: 稳定

混合债信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008年5月26日

上次评级结果:

金融债信用等级: AAA

评级展望: 稳定

混合债信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

主要数据:

项目	2007年	2006年	2005年
资产总额(亿元)	8513.35	6174.60	4750.94
股东权益(亿元)	388.97	162.00	127.85
营业收入(亿元)	220.55	136.60	97.37
利润总额(亿元)	109.10	50.46	35.45
净利润(亿元)	85.86	37.98	24.65
不良贷款率(%)	1.15	1.53	2.33
拨备覆盖率(%)	155.21	126.02	90.52
存贷利差(%)	4.81	4.21	3.37
成本收入比(%)	36.38	38.55	39.93
平均资产收益率(%)	1.17	0.70	0.60
平均净资产收益率(%)	31.17	26.21	21.56
流动性比例(折人民币, %)	39.22	51.03	65.08
存贷款比例(折人民币, %)	68.73	72.41	64.80
资本充足率(%)	11.73	8.71	8.13
核心资本充足率(%)	8.83	4.80	4.90

分析员

杨杰

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

2007年2月,兴业银行发行A股后,资本实力得到了增强,资本充足率有较大幅度提高,有力地支持兴业银行分支机构的扩张和各项业务的快速发展。2007年,兴业银行营业收入快速增长,净利润大幅提高,盈利水平进一步提升,同时业务战略转型稳步推进,业务结构不断优化,零售业务和中间业务快速发展,相关业务收入在总业务收入中的占比稳步上升。2007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. 发行上市后,兴业银行资本实力得以明显增强,资本充足率和核心资本充足率有较大幅度的提高,抵御风险能力得到了加强。

2. 信贷资产质量持续提高。

3. 兴业银行业务结构不断优化,零售业务和中间业务快速发展,相关业务收入在总收入中的占比稳步上升。

4. 兴业银行净利润大幅增长,盈利水平进一步提升。

关注

1. 从紧的货币政策在一定程度上增加了商业银行管理利率风险、流动性风险和信贷风险的压力。

2. 兴业银行个人住房抵押贷款快速增长,零售信贷业务易受房地产行业 and 房价调控政策的影响。

3. 若500亿元金融债券成功发行,兴业银行对金融债券负债资金的依赖度以及债券偿付压力将上升。

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 2 月 5 日，兴业银行在上海证券交易所成功发行 A 股 10.01 亿股，共筹集资金净额约 157.22 亿元，发行后公司注册资本由 39.99 亿元增至 50 亿元。

截至 2007 年末，兴业银行前十大股东持股比例合计 55.82%，具体持股比例见表 1。

表 1 兴业银行前十大股东持股比例

股东名称	持股数量 (万股)	持股 比例 (%)
1.福建省财政厅	102,000	20.40
2.恒生银行有限公司	63,909	12.78
3.Tetrad Ventures Pte Ltd	19,995	4.00
4.中国粮油食品（集团）有限公司	17,000	3.40
5.国际金融公司	15,996	3.20
6.中国电子信息产业集团公司	15,000	3.00
7.宝钢集团公司	14,500	2.90
8.福建省烟草公司	13,333	2.67
9.上海国鑫投资发展有限公司	8,800	1.76
10.七匹狼投资股份有限公司	8,533	1.71
合计	279,066	55.82

截至 2007 年末，兴业银行资产总额 8513.35 亿元，其中贷款及垫款余额 3930.29 亿元；负债总额 8124.38 亿元，其中客户存款余额 5053.71 亿元；股东权益 388.97 亿元，其中一般风险准备 47.74 亿元。

2007 年度，兴业银行实现营业收入 220.55 亿元，利润总额 109.10 亿元，净利润 85.86 亿元。截至 2007 年末，兴业银行不良贷款余额 45.83 亿元，不良贷款率 1.15%，拨备覆盖率 155.21%；资本充足率 11.73%，核心资本充足率 8.83%。

二、债券概况

截至 2007 年末，兴业银行已发行金融债券、次级债务、次级债券以及混合资本债券等本金合计 600 亿元。其中，金融债券 500 亿元，次级债务 30 亿元，次级债券 30 亿元，混合资本债券发行 40 亿元。债券概况详见表 2。

2008 年，兴业银行于 2005 年 11 月发行的 3 年期 100 亿元金融债券即将到期。

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。

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。

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
2004 年兴业银行 30 亿元次级债券	10 年期、固定利率	18.60	前 5 年 5.1%; 后 5 年 8.1%	年付	2014-12-30
	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	3 年期, 固定利率	100	2.15%	年付	2008-11-01
	5 年期, 固定利率	50	2.98%	年付	2011-04-06
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
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

三、营运环境

1. 经济环境

2003 年以来, 我国坚持扩大内需的方针, 持续推进稳健的财政政策和货币政策, 宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年, 我国国内生产总值 (GDP) 增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4% 和 10.7%, 呈逐年加快趋势。2007 年, 我国国民经济保持快速发展, 全年国内生产总值 24.7 万亿元, 同比增长 11.4%; 居民消费价格上涨 4.8%, 较上年提高 3.3 个百分点。

虽然 2007 年国民经济继续保持快速增长的态势, 但是国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决, 经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。

针对经济运行中存在的问题, 2007 年 2 季度以来, 央行将已经实行近 10 年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”, 并加大了定向票据和特别国债的发行力度, 连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率, 加强了

信贷政策指引和窗口指导工作, 加快了外汇管理体制改革的进程, 调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出, 2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务, 实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。预计 2007 年货币政策调控的累积效应将在 2008 年逐步显现, 在更趋紧缩的宏观调控政策效应之下, 2008 年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 银行业概况

目前, 我国共有各类银行业金融机构近 2 万家。其中, 国有商业银行 5 家 (依据监管口径纳入交通银行), 政策性银行 3 家, 邮政储蓄银行 1 家, 股份制商业银行 13 家, 城市商业银行 113 家, 城市信用社 70 余家, 农村信用社、农村商业银行和合作银行近 1.9 万家, 外资金金融机构 20 余家, 企业集团财务公司、信托公司和金融租赁公司近 100 家。截至 2007 年末, 已

有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

截至 2007 年末,银行业金融机构境内本外币资产总额 52.60 万亿元,负债总额 49.57 万亿元,分别较上年同期增长 19.7%和 18.8%,银行业金融机构资产分布情况如表 3 所示:

表 3 2007 年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额(亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注:数据来源于银监会网站

在良好的宏观经济环境和审慎的监管体制下,我国银行业的资产质量持续改善,资本充足率不断提高。截至 2007 年末,银行业不良贷款余额 12684.2 亿元,比 2006 年末减少 1.07%;不良贷款率 6.17%,比 2006 年末降低 0.92 个百分点。银行业不良贷款总体上保持余额和比例“双降”的趋势。截至 2007 年末,我国商业银行资本充足率达标的银行已有 161 家,比 2006 年末增加 61 家;达标银行资产占商业银行总资产的 79%。

3. 银行业竞争

目前,银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位,但由于外资银行进入、综合化经营发展以及中资银行业务的同质性等因素,我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来,银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃,综合化经营个案日趋增多,商业银行和基金公司的货币市场基金之争,银行储蓄资金向证券市场的转移,国内保险行业尤其是寿险行业的快速发展,均对银行的传统业务形成挑战。此外,随着资本市场改革开放的深入,直接融资渠道不断扩宽,以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。2007 年,由于股票融资

量快速增长,贷款在非金融部门融资总量中占比从 2006 年的 82%下降至 78.9%。

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 2007 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 53.2%,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。近年来,股份制商业银行保持了持续快速发展的趋势,股份制商业银行资产总额占比逐步上升,已成为银行业中的一支重要力量。2007 年末,股份制银行资产总额占比为 13.8%。城市商业银行作为区域性的金融机构,竞争力受到一定程度的限制,2007 年末的资产总额占比为 6.4%,而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开,其业务增长速度正在逐步加快。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较大差距,预计短期内不会对中资银行构成威胁,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。

4. 银行业监管与支持

2007 年,监管部门积极配合国家宏观政策,从制度构建、风险管理等方面着手,促进银行业深化改革、有序开放,监管的规范化和专业化水平进一步提升,监管环境进一步改善。目前,中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建,为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

在金融综合化经营和跨国经营趋势下,银行集团经营行为对监管部门提出了新的监管要求。为此,2007 年,银监会发布了《银行并表监管指引(试行)》,将商业银行及其附属机构(包括境内外子银行、非银行金融机构、非金融机构以及其他机构)纳入并表监管范围,以加强银行集团风险监控力度。并且,监管部门正在研究建立金融混业经营监管机制,强化按照以金融产品以及业务属性实施的功能监

管。

2007 年，在政府的主导下，光大银行完成了财务重组，并将在近期发行上市。同时，农业银行财务重组工作和政策性银行改革也在进行之中。政府主导下的银行业体制改革提升了银行业经营管理水平和市场竞争力，有助于银行业健康稳定的发展。

总体看，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

2007 年 2 月 5 日兴业银行公开发行 A 股 10.01 亿股，发行后股权在一定程度上得到了分散。截至 2007 年 12 月 31 日，兴业银行第一大股东持股比例由 2006 年末的 25.51% 下降至 20.40%，前十大股东的持股比例由 2006 年末的 69.78% 下降至 55.82%。目前，除了福建省财政厅持有的 10.2 亿股的股份处于限售期内（锁定期截至 2010 年 2 月 5 日），其余股份均已上市流通。

2007 年，兴业银行修订了公司章程部分条款，调整了董事会部分委员会架构与职能，并制定或修订了部分管理制度和办法，进一步完善了公司治理制度。

2007 年，按照证监会要求，兴业银行进行了公司治理专项自查工作，并对自查中发现的问题进行了有效的整改，进一步提升了公司治理水平。

2007 年，兴业银行先后召开两次股东大会，审议并通过了 2006 年度董事会工作报告、监事会工作报告等 15 项议案。

截至 2007 年末，兴业银行董事会由 15 名董事构成，其中独立董事 5 名；监事会由 8 名监事构成，其中外部监事 2 名。

2007 年，兴业银行共召开董事会会议 11 次（含 6 次通讯会议），分别审议通过了关于

进一步明确首次公开发行股票有关事宜、提名第六届董事会董事候选人、修订章程等 52 项议案，并定期听取业务经营情况、2008 年业务发展思路等报告。董事会下设各委员会分别召开会议共计 15 次，审议及听取了 2007 年度业务与财务授权方案、呆帐核销、风险评估状况、关联交易等 40 余项议案。兴业银行监事会共召开 8 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 21 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 5 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，2007 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新的五年发展目标及总体战略。未来五年，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。

2007 年，兴业银行继续推进业务转型，零售业务部制改革取得阶段性成果，部分试点分行已完成事业部制组织机构的调整设立。2007 年，兴业银行零售业务迅速发展，零售业务贷款规模大幅增长。目前，兴业银行积极发展金

融同业业务，大力推动证券交易资金托管与结算业务，拓展各类同业资金，增加负债来源，支持资产业务的发展。

2007 年，兴业银行新设 7 家分行以及 39 家营业网点。截至 2007 年末，兴业银行共在 39 个经济中心城市设立了分行，分支机构达到 390 家。分支行以及营业网点的扩张，有利于提升兴业银行的市场竞争力，扩大业务规模，增加收入来源。并且，兴业银行正在筹建基金公司和期货营业部，以扩大经营范围，提高综合服务能力，增加收入渠道。

2008 年，兴业银行将根据宏观经济调控政策，严格授信准入标准，降低宏观经济政策和行业周期波动对信贷资产质量的负面影响，尤其是严格控制房地产行业贷款业务。2008 年兴业银行将继续大力推动个人住房抵押贷款业务和中间业务的发展。

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. 风险管理及内部控制

兴业银行对分行实行矩阵式双线风险管理，在各分行设立风险管理部门，调整分行风险管理的组织架构，强化分行风险管理力度。将信用审查职能从分行风险管理部门中独立出来，单独设立分行信用审查部、风险管理部，明确职责分工，加强人员配置，强化双线管理，提高分行风险管理能力，促进风险管理的专业化分工，使总行各项风险管理政策能够更有效执行。

兴业银行积极推进授信审批机制改革，设立区域审批中心。兴业银行已在北京、上海、广州、福州等四地设立总行派驻审批中心，各审批中心在总行授权范围内履行信用业务审查审批职能。兴业银行结合区域审批中心的设立，推进审查审批流程改革，授予区域审批中心相应的审批权限，并对总行本部和分行业务权限进行相应调整，适当缩小分行风险敞口审批权限，进一步调整审批权限设置。目前，兴业银

行正在推进对分行审查垂直化试点工作，规范零售信贷中心运作模式，提高零售业务集中化、规范化和专业化管理水平。

在内部控制方面，兴业银行正在推动建立内审监管员制度，即参照外部监管机关的做法，为每家机构指派一名内审监管员，负责对分支机构的日常监管和沟通，内审监管员的工作涉及各项日常监管工作。内审监管员制度的建立将强化审计的日常监管作用。为提高内部审计的科技应用水平，加强现场审计工作流程的规范化管理，提升非现场审计手段，审计部着手开发了现场审计管理系统和非现场审计信息系统，2007 年，现场及非现场审计系统均已上线运行。审计部在有针对性地吸收新的审计人员、重点引进熟悉银行业务流程和具有丰富管理经验的专业人才的同时，积极采用项目合作等方式，充分利用外部资源，以弥补自身审计力量的不足。

2007 年，兴业银行监事会组织进行了零售业务管理体系改革试点情况的调研，开展了全行理财业务审计调查、会计结算操作风险审计调查和集团客户授信业务专项审计。监事会针对调研和审计中发现的问题，提出了相应的管理建议和审计意见。

2007 年，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《2007 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，兴业银行风险管理和内控体系正在不断的健全和完善。

五、主营业务发展

1. 存贷款业务

截至 2007 年末，兴业银行本外币各项存款总额 5053.71 亿元，比 2006 年末增长 19.42%，存款增长率与 2006 年的增速基本持平。受资本市

场交易活跃、通胀预期等因素影响，居民和企业存款继续呈现活期化态势。2007年末，兴业银行活期存款快速增长，增幅为34.98%，活期存款在存款中的比例上升至52.78%。

截至2007年末，兴业银行个人存款总额553.90亿元，比2006年末增长41.09%，公司存款总额3920.53亿元，比2006年末增长21.98%。近年来，兴业银行个人存款的增速快于企业存款的增速，但个人存款在存款中的比重在同类银行中仍较低。

截至2007年末，兴业银行贷款和垫款总额4001.42亿元，比2006年末增长23.36%。在紧缩的货币政策下，兴业银行适当控制了贷款增长速度。2007年兴业银行贷款总额的增速比2006年的增速下降了约10个百分点，但与同类银行相比，2007年兴业银行贷款增长仍较快。

从贷款行业分布看（见表4），2007年兴业银行大量的新增贷款投放于个人住房抵押贷款。截至2007年末，兴业银行个人贷款总额1323.95亿元，比2006年末增加677.78亿元，增幅为104.89%，个人贷款比重从2006年末的19.91%上升至33.09%。其中，个人住房及商用房贷款总额1102.07亿元，比2006年末增加604.97亿元，增幅为121.70%。而兴业银行的企业贷款增幅放缓，2007年末兴业银行企业贷款总额仅增79.89亿元，增幅为3.08%。2007年末，兴业银行房地产行业贷款总额560.58亿元，比2006年末增加20.68亿元。房地产行业贷款总额在贷款中占比下降至14.01%。

由于国内住房抵押贷款市场快速增长，且该类贷款业务风险权重相对较低，风险收益率较高，兴业银行大力推动住房抵押贷款业务的发展，一方面可以适应市场需求变化，获取更大的住房抵押贷款市场份额，提高资本的风险收益水平；而另一方面，由于住房抵押贷款期限长，该类贷款业务比重快速上升，扩大了兴业银行资产与负债结构的中长期期限缺口，并且国家对房地产和房价的调控政策效果已经凸显，房价快速上升的趋势得到了控制，而部分

城市的房价已有较大幅度的下降，因此个人住房抵押贷款业务信用风险值得关注。

表4 贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2007	2006	2005
个人贷款	33.09	19.91	12.60
制造业	16.99	17.12	21.78
房地产业	14.01	16.63	10.59
交通运输、仓储和邮政业	5.88	7.66	7.50
批发和零售	7.25	7.36	10.30

兴业银行贷款主要分布在经济发达的省份，见表5，而近几年兴业银行在其他地区贷款规模呈现持续增长的势头。

表5 贷款地区分布 单位：%

地 区	2007	2006	2005
北京市	7.95	8.53	9.48
上海市	10.22	11.73	11.00
广东省	14.15	14.13	15.57
福建省	18.28	17.74	17.79
浙江省	12.04	12.07	13.86
其他地区	36.09	34.52	32.30

总体看，2007年兴业银行存款业务较快增长，贷款增长速度得到了适当控制。2007年，兴业银行个人业务增长速度快于公司银行业务，个人存、贷款业务规模占比上升，其中个人贷款在贷款中的占比上升至1/3强。

2. 同业及投资业务

2007年，兴业银行同业业务快速发展。截至2007年末，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2164.04亿元，比2006年末增长177.01%；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2352.56亿元，比2006年末增长81.42%。兴业银行同业负债的快速增长较好地支持了公司资产业务的发展。

受市场对通胀预期增强以及紧缩的货币政策等因素的影响，2007年债券市场收益率曲线整体上移，债券价格整体走势偏弱。兴业银行

根据市场情况，调整了债券投资规模与结构。2007 年末，兴业银行债券投资总额 1297.78 亿元，比 2006 年末减少 55.88 亿元。其中，交易性债券投资 84.47 亿元，比 2006 年末减少 7.18 亿元；可供出售债券投资 432.49 亿元，比 2006 年末减少 270.61 亿元；持有至到期债券投资 616.74 亿元，比 2006 年末增加 118.40 亿元；应收类债券投资总额 164.08 亿元，比 2006 年末增加 103.50 亿元。可供出售债券投资总额的下降减少了债券公允价值变动对所有所有者权益的影响。

2007 年兴业银行债券利息收入 58.22 亿元，扣除债券买卖价差收益后的债券投资净收入 53.55 亿元，比 2006 年增长 33.78%，在业务总收入中的比重为 12.84%。

3. 中间业务

2007 年，兴业银行中间业务快速发展，手续费及佣金收入占比上升。2007 年，兴业银行手续费及佣金收入 18.29 亿元，比 2006 年增长近 2 倍，在业务总收入中的占比上升至 4.38%。其中，银行卡、基金托管类、代理类、交易类和咨询顾问类等中间业务收入均快速增长。

总体看，2007 年兴业银行各项主营业务保持较快发展，在零售业务与中间业务转型方面取得了良好的效果。

六、财务状况

1. 资产质量

截至 2007 年末，兴业银行资产总额 8513.35 亿元，较 2006 年末增长 37.88%。其中，客户贷款总额 4001.43 亿元，扣除贷款减值准备后的贷款净额 3930.29 亿元。按照贷款资产的五级分类口径统计，截至 2007 年末，兴业银行不良贷款余额为 45.83 亿元，比 2006 年末减少 3.96 亿元；不良贷款率 1.15%，较 2006 年下降了 0.38 个百分点。截至 2007 年底，贷款损失准备为 71.14 亿元，比 2006 年末增加 8.38

亿元，拨备覆盖率提高至 155.21%。

2007 年兴业银行计提一般风险准备 11.47 亿元，2007 年末兴业银行一般风险准备余额 47.74 亿元。

2007 年末，兴业银行投资资产总额 1346.90 亿元，其中债券投资 1297.78 亿元，其他投资 49.12 亿元。兴业银行所持有的债券主要以政府债券、金融债和央行票据为主，债券信用风险较小。由于兴业银行所持债券价格下降，2007 年末，兴业银行可供出售投资公允价值变动收益为 -2.04 亿元，交易性投资公允价值变动收益为 -0.46 亿元，计提持有至到期投资减值准备 0.81 亿元。

2007 年末，兴业银行抵债资产合计 5.54 亿元，其中房屋建筑物 4.53 亿元；计提的减值准备余额为 1.09 亿元。

2007 年末，兴业银行其他应收款合计 5.44 亿元，其中 1 年以内的应收款占比 45.49%。期末减值准备余额 0.97 万元。

2007 年末，其他资产主要是固定资产、在建工程、长期股权投资、递延所得税资产和无形资产。该几类资产风险较小。

总体看，2007 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

2007 年兴业银行实现营业收入 220.55 亿元，比 2006 年增长 61.45%。由于信贷规模的增长和存贷利差的扩大，2007 年兴业银行利息净收入 208.46 亿元，比 2006 年增长了 56.80%。同期手续费及佣金净收入 15.18 亿元，比 2006 年增长了 250.86%，中间业务对营业收入贡献度逐年提高。

2007 年兴业银行营业费用增长了 52.12%，主要是机构扩张导致成本费用的增加，但营业费用增长率低于营业收入的增速，成本收入比较 2006 年有所下降（见表 6）。

由于免税收入的增长以及税前扣除工资额

的调整减少了年度所得税费用，2007 年兴业银行有效税率降至 21.30%。

表 6 经营效率与盈利能力指标

项 目	2007	2006	2005
存贷利差(%)	4.81	4.21	3.37
成本收入比(%)	36.38	38.55	39.93
有效税率(%)	21.30	24.73	30.46
平均资产收益率(%)	1.17	0.70	0.60
平均净资产收益率(%)	31.17	26.21	21.56

注：存贷利差 = 贷款年平均利率 - 存款年平均利率

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)

有效税率 = 所得税费用 / 利润总额

平均资产收益率 = 净利润 / [(期末资产总额 + 期初资产总额) / 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]

2007 年，兴业银行实现净利润 85.86 亿元，较 2006 年增长 126.04%，增幅处于同业前列。兴业银行净利润大幅增长主要得益于其各项业务收入的快速增长、成本控制力度的加强以及有效税率的下降。

由于净利润的大幅增长，2007 年兴业银行资产收益率和净资产收益率相应得以提升。2007 年兴业银行资产收益率由 2006 年的 0.70% 上升至 1.17%，净资产收益率由 26.21% 上升至 31.17%。

3. 流动性

2007 年末，兴业银行即时偿还的负缺口增加了 1293.87 亿元（见表 7），主要因为活期存款和同业及其他金融机构存放款项较快增长。而买入返售金融资产增加，使得兴业银行 3 个月内流动性正缺口比 2006 年末增加了 886.89 亿元。由于 2007 年个人住房贷款业务迅速增长，兴业银行 5 年以上的流动性正缺口增加 561.73 亿元。兴业银行中长期流动性缺口的扩大表明兴业银行资产与负债期限结构不匹配程度增加。

表 7 兴业银行流动性缺口

期 限	2007 年	2006 年	2005 年
即时偿还(亿元)	-3930.02	-2636.15	-1982.13
3 个月以内(亿元)	1084.34	197.45	447.57
3 个月至 1 年(亿元)	868.10	848.18	753.02
1 年至 5 年(亿元)	905.97	848.86	293.06
5 年以上(亿元)	1436.30	874.57	589.76

2007 年末，兴业银行存贷款比例为 68.73%，比 2006 年末有所下降（如表 8 所示）；兴业银行流动性比例 39.22%，比 2006 年末下降 11.81 个百分点，但仍处于较好水平。

表 8 兴业银行流动性指标

项 目	2007	2006	2005
存贷款比例(折人民币,%)	68.73	72.41	64.80
流动性比例(折人民币,%)	39.22	51.03	65.08

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。

2007 年，兴业银行经营活动净现金流量 252.62 亿元；投资活动净现金流量 -14.56 亿元；筹资活动净现金流量 319.39 亿元。2007 年兴业银行现金流量净流入额 555.26 亿元，现金流充裕。

总体看，兴业银行流动性良好，但资产与负债的期限结构有待进一步优化。

4. 资本充足性

2007 年，兴业银行调整了信贷结构，大部分新增贷款投向个人住房抵押贷款业务。由于住房抵押贷款风险权重低于一般企业贷款，使得兴业银行资产风险加权系数下降。截至 2007 年末，兴业银行加权风险资产 4062.25 亿元，比 2006 年末增长 24.56%，低于总资产的增长幅度；资产风险度由 2006 年末的 52.82% 下降至 47.71%。

2007 年 2 月，兴业银行公开发行 10.01 亿股后，股本增至 50 亿股，募集资金净额约 157.22 亿元。兴业银行成功发行 A 股后，其核心资本得到了充实，资本充足率和核心资本充足率有较大幅度的提升。截至 2007 年末，兴业

银行资本充足率 11.73%，核心资本充足率 8.83%。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 9 兴业银行资本充足性指标

项 目	2007	2006	2005
资本净额(亿元)	478.59	288.01	200.77
其中：核心资本(亿元)	362.55	158.64	121.12
附属资本(亿元)	120.94	129.37	79.65
扣减项(亿元)	4.90	0	0
加权风险资产(亿元)	4062.25	3261.26	2469.91
市场风险资本(亿元)	1.29	3.64	0
资产风险度(%)	47.71	52.82	51.99
资本充足率(%)	11.73	8.71	8.13
核心资本充足率(%)	8.83	4.80	4.90

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额

七、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 2007 年末，兴业银行发行金融债券本金合计 500 亿元。2007 年兴业银行经营活动净现金流量 252.62 亿元，比 2006 年增长 130.60%。经营活动净现金流量对金融债券的保障倍数为 0.51 倍（经营活动净现金流量与金融债券本金的比例）。2007 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）3220.49 亿元，比 2006 年末增加 1389.85 亿元。可快速变现资产对金融债券的保障倍数为 6.44 倍（可快速变现资产与金融债券本金的比例）。2007 年末，兴业银行股东权益 388.97 亿元，对金融债券保障倍数（股东权益与金融债券本金的比例）为 0.78 倍。

2007 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。

总体看，兴业银行经营活动现金净流量、可变现资产以及股东权益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

经营活动净现金流量对混合资本债券的保障倍数为 0.42 倍（经营活动净现金流量与金融债券、次级债券/债务以及混合资本债券本金之和的比例）；可快速变现资产对混合资本债券的保障倍数为 5.37 倍（可变现资产与金融债券、次级债券/债务以及混合资本债券本金之和的比例）；股东权益对混合资本债券保障倍数（股东权益与金融债券、次级债券（债务）以及混合资本债券本金之和）为 0.65 倍。

2007 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。2007 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。

总体看，兴业银行经营活动现金净流量、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，兴业银行拟在 2008~2009 年分期发行不超过 500 亿元金融债券。本次债券成功发行后，兴业银行金融债券本金将增至 1000 亿元，占 2007 年末资产总额的 11.74%，兴业银行对金融债券负债资金的依赖度提高，债券偿付压力将增加，且由于目前正处于利率上升通道，市场融资成本不断提高，此次金融债券的发行将在一定程度上提高兴业银行的资金成本。

如果以兴业银行 2007 年末的财务数据为基础，假设金融债券募集的资金全部用于贷款业务，且相应的贷款资产风险权重为 100%，即风险资产增加 500 亿元，则兴业银行资本充足率和核心资本充足率将分别下降至 10.45% 和 7.92%，金融债券发行对兴业银行资本充足率有一定影响。而考虑到未来发行计划和资金运用情况，金融债券的发行对资本充足率的实际影响不大。因此，500 亿元金融债券的发行不会对已发行的金融债券和混合资本债券的偿

付产生重大影响。

综上分析，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，确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：人民币元）

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产：		
现金及存放中央银行款项	93,863,209,182.01	76,478,740,657.27
存放同业款项	42,289,887,194.31	11,127,751,524.64
贵金属	1,817,949,900.01	1,203,703,509.69
拆出资金	4,016,672,530.42	10,486,118,467.18
买入返售金融资产	169,955,557,750.57	56,360,611,126.48
衍生金融资产	1,257,429,896.15	106,537,898.58
交易性金融资产	8,525,067,249.80	9,186,317,681.99
可供出售金融资产	43,364,874,642.36	70,390,614,064.54
持有至到期投资	61,592,678,620.20	49,833,661,172.82
应收类款项投资	21,125,699,252.00	6,057,501,877.81
长期股权投资	50,000,000.00	50,000,000.00
应收利息	2,919,898,911.73	1,968,143,432.32
发放贷款和贷款	393,028,777,201.10	318,101,164,257.61
投资性房地产	-	-
固定资产及在建工程	4,117,367,029.38	3,357,801,129.44
无形资产	420,976,770.76	412,015,966.83
递延所得税资产	1,049,501,385.40	1,026,452,312.56
其他资产	1,939,722,440.82	1,129,983,703.99
资产总计	851,335,269,957.02	617,460,395,634.47
负债：		
向中央银行借款	-	-
同业及其他金融机构存放款项	191,122,772,439.56	105,764,196,669.63
拆入资金	991,402,400.00	716,100,000.00
交易性金融负债	-	-
卖出回购金融款	43,142,187,684.09	23,191,142,972.29
衍生金融负债	1,341,872,213.05	115,929,537.94
客户存款	505,370,855,588.74	423,196,710,938.60
应付职工薪酬	3,114,188,867.06	1,780,454,645.39
应交税费	1,814,738,749.73	893,573,160.68
应付利息	3,355,365,420.03	2,063,511,077.07
应付债券	59,962,608,128.10	41,000,000,000.00
递延所得税负债	19,379,267.31	53,977,699.91
其他负债	2,202,822,277.06	2,485,131,804.13
负债合计	812,438,193,034.73	601,260,728,505.64
股东权益：		
股本	5,000,000,000.00	3,999,000,000.00
资本公积	17,356,024,027.43	2,945,380,980.33
盈余公积	2,264,711,244.91	1,406,134,570.27
一般风险准备	4,773,867,488.46	3,626,864,668.38
未分配利润	9,502,474,161.49	4,222,286,909.85
股东权益合计	38,897,076,922.29	16,199,667,128.83
负债及股东权益总计	851,335,269,957.02	617,460,395,634.47

附录 2 利润表

编制单位：兴业银行股份有限公司

（单位：人民币元）

项 目	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	22,055,410,765.54	13,660,824,497.80
利息净收入	20,845,992,027.40	13,294,660,715.65
利息收入	40,197,647,792.35	24,939,024,998.99
利息支出	(19351655764.95)	(11,644,364,283.34)
手续费及佣金净收入	1517855186.35	432,606,808.47
手续费及佣金收入	1,829,159,751.53	607,406,249.87
手续费及佣金支出	(311304565.18)	(174,799,441.40)
投资收益	(530,921,890.10)	(174,799,441.40)
公允价值变动收益	(49,646,487.63)	(89,576,835.06)
汇兑收益	173,892,601.57	118,482,102.57
其他业务收入	98239327.95	79,009,883.94
二、营业支出	(11,206,852,978.98)	8,656,462,356.78
营业税金及附加	1,471,154,161.94	(980,538,151.26)
业务及管理费用	(8,005,191,352.65)	(5,262,265,189.06)
资产减值损失	(1,678,841,929.53)	(2,402,417,015.48)
其他业务成本	(51,665,534.86)	(11,242,000.98)
三、营业利润	10,848,557,786.56	5,004,362,141.02
加：营业外收入	88,582,337.52	64,676,773.72
减：营业外支出	(26,969,076.23)	(22,837,424.34)
四、利润总额	10,910,171,047.85	5,046,201,490.40
减：所得税费用	(2,324,404,301.49)	(1,247,945,628.45)
五、净利润	8,585,766,746.36	3,798,255,861.95
六、每股收益		
基本每股收益	1.75	0.95
稀释每股收益	1.75	0.95

附录 3 现金流量表

编制单位：兴业银行股份有限公司

（单位：人民币元）

项 目	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量		
客户存款和同业存放款项净增加额	167,532,720.07	108,312,834,031.43
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	20,388,786,728.98	4,394,861,500.74
收取利息、手续费及佣金的现金	35,518,165,568.58	21,564,817,958.08
收到的其他与经营活动有关的现金	556,954,618.83	492,249,463.15
经营活动现金流入小计	223,996,627,336.46	134,764,762,953.40
客户贷款及垫款净增加额	(76,503,958,552.70)	(83,027,368,283.85)
存放中央银行和同业款项净增加额	(40,369,774,832.27)	(6,388,942,121.10)
拆出其他金融机构资金净增加额	(54,703,910,044.24)	(17,081,180,726.53)
支付利息、手续费及佣金的现金	(17,087,764,476.25)	(11,501,832,508.19)
支付给职工以及为职工支付的现金	(2,415,680,356.37)	(1,741,157,127.13)
支付的各项税费	(2,873,555,396.82)	(2,311,885,047.52)
支付的其他与经营活动有关的现金	(4,780,435,191.26)	(1,757,919,679.73)
经营活动现金流出小计	(198,735,078,849.91)	(123,810,285,494.05)
经营活动产生的现金流量净额	25,261,548,486.55	10,954,477,459.35
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	681,062,935,955.13	328,778,599,170.69
取得投资收益所收到的现金	4,645,195,915.25	4,740,508,501.55
收到的其他与投资活动有关的现金	109,343,977.70	101,588,616.70
投资活动现金流入小计	685,817,475,848.08	333,620,696,288.94
投资支付的现金	(68,606,032,445.21)	(351,410,655,662.14)
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(1,212,880,486.05)	(1,062,337,761.31)
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	(687,273,204,945.26)	(352,472,993,423.45)
投资活动产生的现金流量净额	(1,455,729,097.18)	(18,852,297,134.51)
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	15,721,959,210.00	-
发行债券所收到的现金	19,000,000,000.00	25,000,000,000.00
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	34,721,959,210.00	25,000,000,000.00
偿还债务所支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(2,737,375,261.52)	(531,366,485.23)
支付其他与筹资活动有关的现金	(45,600,000.00)	-
筹资活动现金流出小计	(2,782,975,261.52)	(531,366,485.23)
筹资活动产生的现金流量净额	31,938,983,948.48	24,468,633,514.77
四、汇率变动对现金的影响	(218,554,147.18)	(140,909,579.56)
五、现金及现金等价物净增加额	55,526,249,190.67	16,429,904,260.05
加：期初现金及现金等价物余额	107,100,957,388.37	90,671,053,128.32
六、期末现金及现金等价物余额	162,627,206,579.04	107,100,957,388.37