

跟踪评级公告

联合[2010] 221 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，金融债券信用等级为 AAA，次级债券信用等级为 AA⁺，混合资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年五月二十日



兴业银行2010年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

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

跟踪评级时间: 2010 年 5 月 20 日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	13321.62	10208.99	8513.35
股东权益(亿元)	595.97	490.22	388.97
营业收入(亿元)	316.79	297.15	220.55
净利润(亿元)	132.82	113.85	85.86
平均资产收益率(%)	1.13	1.22	1.17
平均净资产收益率(%)	24.46	25.90	31.17
成本收入比(%)	36.69	34.90	36.38
不良贷款率(%)	0.54	0.83	1.15
拨备覆盖率(%)	254.93	226.58	155.21
流动性比例(%)	32.07	41.40	39.22
存贷款比例(%)	71.90	70.82	68.73
股东权益/资产总额(%)	4.47	4.80	4.57
资本充足率(%)	10.75	11.24	11.73
核心资本充足率(%)	7.91	8.94	8.83

分析员

潘 军 李 丹

Tel: 010-85679696

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 17 层(100022)

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

评级观点

2009 年, 兴业银行营业收入及净利润保持稳定增长, 盈利能力较强, 同时业务战略转型稳步推进, 业务结构不断优化。2009 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, 确定兴业银行主体长期信用等级维持 AAA, 金融债券信用等级维持 AAA, 次级债券信用等级维持 AA⁺, 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. 业务结构不断优化, 中间业务收入、零售业务收入占比逐步提高; 盈利能力较强;
3. 不良贷款率低, 拨备充足。

关注

1. 国内外经济金融形势存在不确定性, 银行面临一定的经营压力;
2. 兴业银行房地产贷款和个人住房抵押贷款占比较高, 信贷业务易受房地产行业调控政策的影响;
3. 信贷规模高速增长, 可能会对银行信贷资产质量产生一定的不利影响。

一、主体概况

兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）成立于1988年8月，是经国务院和中国人民银行批准组建的股份制商业银行之一。2007年，兴业银行在上海证券交易所成功上市。

截至2009年末，兴业银行前五大股东持股比例合计43.04%，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	3.83
中粮集团有限公司	2.96
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.67
合 计	43.04

截至2009年末，兴业银行资产总额13321.62亿元，其中贷款净额6919.63亿元；负债总额12725.64亿元，其中客户存款余额9008.84亿元；股东权益595.97亿元；不良贷款余额37.79亿元，不良贷款率0.54%，拨备覆盖率254.93%；资本充足率10.75%，核心资本充足率7.91%。2009年度，兴业银行实现营业收入316.79亿元，净利润132.82亿元。

二、债券概况

截至2009年末，兴业银行已发行并在存续期的金融债券合计550亿元；次级债券100亿元；混合资本债券40亿元（见表2）。

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
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
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
兴业银行2009年第一期次级债券	10年期，固定利率	20.05	前5年4.3%；后5年7.3%	年付	2019-9-11
	15年期，固定利率	79.95	前10年5.17%；后5年8.17%	年付	2019-9-11

2009年，兴业银行根据债券发行条款的规定，在金融债券、次级债券及混合资本债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告，并按时足额地支付了相应的利息。

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007年，国内GDP增长率维持在10%以上（见表3）。然而，自2008年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

表 3 宏观经济主要指标表 单位: %

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP 增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI 增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2 增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注: 数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化, 我国政府于 2008 年下半年及时调整宏观经济政策, 实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针, 适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策; 央行五次下调存贷款基准利率, 四次下调存款准备金率, 取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下, 2009 年的多项经济指标显示, 我国国民经济运行中的积极因素不断增多, 经济增速逐季加快, 一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年, 我国国内生产总值同比增长 8.7%, 居民消费价格指数同比下降 0.7%, 经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难: 全球经济回稳复苏的前景尚不明朗, 外需不足对我国的影响仍将持续; 国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡, 经济主要依赖刺激政策推动, 增长的内生动力仍显不足; 国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出, 制约了居民整体消费能力和意愿的提升; 政府主导的投资快速增长过程中, 潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显, 资产泡沫风险加大, 通胀预期值得关注。

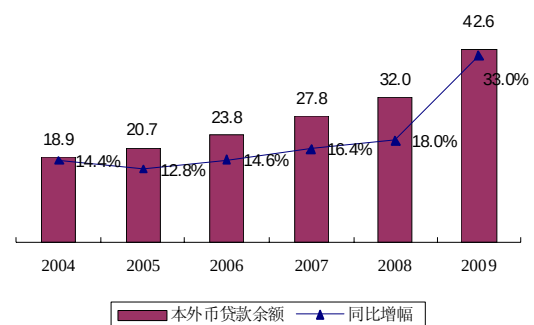
以上问题的存在, 将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性, 从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性, 政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010 年, 我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010 年 1 季度, 我国经济开局良好, 对外贸易加快恢复, 国内工业生产快速增长, 消费增长较快, 固定资产投资增幅回落, 消费价格基本稳定, 货币信贷调控初见成效, 经济

回升向好势头更加巩固。

2. 行业概况

截至 2009 年末, 我国银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元, 负债总额 74.3 万亿元, 分别较上年同期增长 26.3%和 26.8%, 增幅较以前年度明显上升; 商业银行资本充足率达标的银行已有 239 家, 比年初增加 35 家, 达标银行资产占商业银行总资产的 100%。

截至 2009 年末, 我国银行业金融机构本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元, 同比增长 33.0%, 见图 1。商业银行盈利水平与 2008 年相比基本保持稳定。同时, 商业银行高速增长的信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力, 多家商业银行拟采用增资扩股或发行次级债的方式来补充资本。



注: 数据来源于中国人民银行。

图 1 金融机构贷款情况 单位: 万亿

为严防信贷超常增长下的信贷风险, 在监管部门要求下, 多数商业银行加大了拨备计提力度, 信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末, 商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元, 比年初减少 629.8 亿元; 不良贷款率为 1.58%, 较年初下降 0.84 个百分点; 拨备覆盖率为 155.02%, 较年初大幅上升 38.57 个百分点, 商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。但考虑到风险暴露的滞后性, 大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中, 基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患, 已引起监管部门及

银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量有望继续保持较好水平。

随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反映出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构

未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。目前我国商业银行的市场风险管理体系刚刚建立，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，各银行也更加重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

3. 监管与外部支持

国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接；发布了动态拨备和动态资本充足率要求，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展继续得到来自政府的大力支持。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过疏通增加资本渠道、加强外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

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，重视对股东和其他利益相关者权益的保护，不断完善公司治理。

2009年，兴业银行召开两次股东大会，审议并通过了2008年度董事会工作报告、监事会工作报告、发行次级债券等23项议案。

截至2009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。

2009年，兴业银行共召开董事会会议5次（含1次通讯会议），分别审议通过了2008年

度董事会工作报告、行长工作报告、关于公司配股方案等52项议案，并定期听取业务经营情况等各项报告8项。董事会下设各委员会分别召开会议共计20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84项议案。兴业银行监事会共召开7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17项议案，并定期听取财务状况及内部审计工作情况等各项报告12项。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，2009年兴业银行公司治理结构和制度持续完善，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，积极把握国内金融市场化、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

2009年兴业银行继续坚持“业务发展、内控先行”的理念，持续开展制度清理工作，制定或修订了包括基本制度、管理办法、操作规程在内的一系列规范性文件，覆盖授信业务、

资金业务、存款及柜台业务、中间业务、财务管理、会计管理、计算机信息系统等各个环节，提高内部规范间的协调性和系统性。兴业银行实行“统一领导、垂直管理、分级授权、独立负责”的监督纠错管理体制，多方面完善监督与评价体系，健全监督的方式和手段，不断加大监督检查和问责、整改力度。

2009年，兴业银行启动并积极推进内部控制评估体系建设，利用全面合规管理体系建设成果，对流程、风险及控制要求进行记录和评估，对发现的问题或缺陷进行有效整改，致力建立起高效、合规的内部控制实施、监督、评价及纠正机制。

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

2009年，兴业银行公司业务继续以核心客户和核心负债为发展重点，不断强化专业化和综合化服务能力，保增长、防风险，推进公司业务可持续发展。截至2009年末，兴业银行公司存款余额6824.22亿元，较2008年末增长45.54%，其中活期存款占58.34%，较2008年末提高了6.55个百分点。同期，公司贷款余额（包括贴现）5325.84亿元，较2008年末增长43.77%，其中贴现余额267.02亿元，较2008年末减少308.28亿元。

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、水利、环境和公共设施管理业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、批发和零售业。截至2009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49.70%，比2008年末有所上升，行业分布较为合理。2009年，兴业银行坚持由总行统一审批房地产开发贷款项目，对房地产开发贷款实行资金封闭运作管理并纳入重点监控，房地产行业贷款在贷款总额中的比例有所下降。

表4 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行 业	2009年	2008年	2007年
制造业	15.32	16.57	16.99
水利、环境和公共设施管理业	11.98	4.92	4.39
房地产业	9.39	11.81	14.01
交通运输、仓储和邮政业	6.98	6.58	5.88
批发和零售	6.03	5.83	7.25
合 计	49.70	45.71	48.52

2009年，兴业银行以大中型客户为目标，大力拓展现金管理业务，打造“金立方”现金管理业务品牌，推出综合服务方案和行业解决方案；完善国际保理等业务支持平台，强化重点产品推广落地，外汇业务保持较平稳发展。兴业银行中间业务稳步扩大，市场地位持续提升。

2. 零售银行业务

2009年，兴业银行努力扩大核心负债来源，重点拓展储蓄存款，使得兴业银行储蓄存款增幅明显。2009年末，兴业银行储蓄存款余额1469.08亿元，较2008年末增长65.26%，占存款总额的16.31%。其中，定期储蓄存款余额891.06亿元，较2008年末增长70.72%。

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及商用房贷款。截至2009年末，个人贷款余额1690.14亿元，较2008年末增长31.08%。其中，个人住房及商用房贷款余额1490.91亿元，较2008年末增长32.93%。2009年末，兴业银行个人贷款不良率0.15%，贷款质量优良。

兴业银行的银行卡业务稳步增长。2009年，兴业银行信用卡业务实现发卡以来首次盈利，截至年末，信用卡发卡总量为571.98万张，比2008年末增加81.38万张，全年实现账面盈利1.44亿元。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. 同业业务

截至 2009 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 2519.33 亿元，比 2008 年末增长 10.89%；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 2846.86 亿元，比 2008 年末增长 12.11%。

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 2009 年末，兴业银行银银平台签约客户已达 151 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。

4. 资金业务

兴业银行人民币投资着重于对投资组合结构进行优化调整，不断提高组合流动性、收益率及风险防范能力。外币投资以降低组合风险为主，减持了结构性产品和衍生产品，规避信用风险。截至 2009 年末，兴业银行债券投资余额 1757.53 亿元，比 2008 年末增长 12.50%。在市场收益率下降的情况下，兴业银行债券投资保持较好的投资收益率。2009 年兴业银行债券利息收入 60.26 亿元，较 2008 年增长 16.81%；债券买卖价差收益 2.23 亿元，较 2008 年增长 1.32 亿元。

兴业银行把握国内直接融资市场加快发展的机遇，大力发展短期融资券、中期票据等非金融企业债务融资工具承销业务。2009 年，兴业银行为 23 家企业发行了 34 期债务融资工具，发行规模达 296.05 亿元。

总体看，2009 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

2009 年以来，国家 4 万亿投资计划、十大产业振兴规划等一系列保增长、保稳定等宏观政策相继出台，兴业银行调整信贷投向，加大对民生工程、地方政府重点建设项目、国家重点工程、基础设施建设的信贷投入。同时，兴业银行严把客户、项目准入关，加强对信贷主体的审核，审慎评估授信企业信用风险；强化授信流程风险管控，推行专业尽职贷前调查，落实审查审批制度要求，加强双线贷后检查工作；加强行业限额管理，针对重点及高风险行业设置相应限额，按月对行业指标情况进行监测，控制贷款集中度风险；积极利用压力测试等手段，提升信贷组合管理能力；继续推行授信审批体制改革，在总行层面聘任授信审批官，建立审批官人才队伍，提高授信审批专业化水平。

兴业银行密切关注宏观经济运行、房地产市场走势、居民预期收入变化、客户资金链状况等可能给个人按揭贷款带来的风险，加强个人贷款风险状况动态监测，定期对抵押物价值进行重估；严格贷前审查和按揭贷款发放标准，严格审核借款人资格和交易行为真实性，重点支持价格合理的首套自住房贷款需求；加强贷后管理，重视逾期贷款的早期催收，拓宽逾期和不良贷款催收、处置渠道，加大不良贷款清收化解力度。

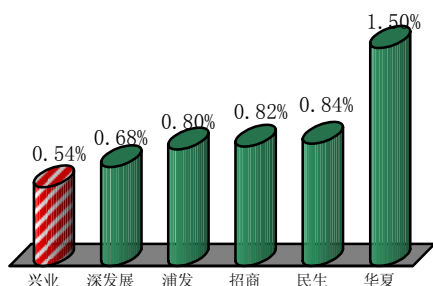
从信用风险管理的效果来看，兴业银行不良贷款余额和不良贷款率呈下降趋势（见表 5）。

表 5 贷款五级分类情况 单位：亿元/%

项 目	2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比
正常类	6903.39	98.39	4841.84	96.96
关注类	74.79	1.07	110.54	2.21
次级类	13.83	0.20	20.00	0.40
可疑类	19.54	0.28	18.18	0.36

损失类	4.42	0.06	3.30	0.07
贷款合计	7015.97	100	4993.86	100
不良贷款	37.79	0.54	41.49	0.83

截至 2009 年末，兴业银行不良贷款余额 37.79 亿元，比 2008 年减少 3.70 亿元，不良贷款率下降至 0.54%，在同类银行中处于优良水平。



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图 2 部分股份制商业银行 2009 年末不良贷款率

贷款集中度方面，2009 年，兴业银行对优质政府信用项目贷款和国有大中型骨干企业的信贷投入增长幅度较大。截至 2009 年末，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分别为 6.53% 和 38.71%，较上年末均有较大增幅，信用集中风险可控。

2. 市场风险管理

2009 年兴业银行进一步加强市场风险管理力度，具体措施包括：改进市场风险的识别、计量、监测和控制方法，完善市场风险容忍度指标体系，强化市场风险容忍度的监测过程，由单纯的比率监测转向趋势变动、特别是余额变动趋势分析研判；加强对市场风险分析结果的应用，健全定价及估值管理的政策和规范要求，加强交易类业务投资决策和指标管理；提高投资类产品的动态分析能力，完善新兴业务和新产品的准入管理机制，稳步推进资金业务全流程风险管理，健全市场风险分析报告制度及重大市场风险应急机制；完善经营机构计量模型管理。

兴业银行根据市场形势变化，灵活调整利

率风险管理措施。2009 年上半年，面对货币政策较为宽松的环境，存贷款利差持续收窄，资产负债净息差大幅下降的局面，兴业银行及时调整资产负债配置政策，适当扩大资产负债期限错配，通过调整系统内资金转移价格，鼓励拓展低成本核心负债和优质信贷资产业务。下半年，面对中长期贷款增长偏快、存款活期化趋势延续、利率风险有所上升的情况，兴业银行通过比例控制、中长期贷款固定利率审批以及调整资金转移价格等措施，较好地控制了期限错配，利率风险总体可控。截至 2009 年末，兴业银行 3 个月内资产负债利率风险敞口为 -2280.84 亿元，较上年末扩大 853.24 亿元，其余期限的重定价缺口为正值。

兴业银行加强对主要货币汇率走势的研究分析，积极运用多项组合措施，优化外汇资产负债总量结构，提高外汇资金运用水平。兴业银行严格监控每日日间及日末外汇敞口，保证全年结售汇头寸符合监管要求，控制做市商综合头寸在公司年度授权范围以内，有效防范汇率风险。截至 2009 年末，兴业银行外币资产折合人民币 147.43 亿元，在总资产中的比重为 1.11%；外币负债折合人民币 125.49 亿元，在总负债中的比重为 0.99%。外币业务资产负债净头寸为 21.95 亿元。兴业银行外币资产和负债的规模相对较小。

3. 流动性风险管理

2009 年，兴业银行根据外部经济金融形势的变化以及内部业务发展的状况，灵活调整资产负债管理政策，改进流动性管理技术和方法，制定完整的应急预案，有效防范流动性风险，具体措施包括：扎实拓展核心负债，出台多项措施引导支持经营单位大力发展一般性存款及稳定的同业存款；调整综合考评及资源配置政策，有效控制中长期资金运用，鼓励发放流动资金贷款，改善资产负债期限配置；完善资产负债系统，健全流动性指标管理，动态监测和控制流动性风险，定期进行压力测试，制定流

动性应急预案及具体实施方案。

截至 2009 年末，兴业银行即时偿还的流动性缺口为-5677.59 亿元，这主要是由于兴业银行需即时偿还的存款较多。综合考虑活期存款的沉淀特性后，即时偿还的流动性压力较小。

4. 操作风险管理

兴业银行在操作风险管理方面采取的主要措施包括：制定操作风险管理政策，明确操作风险管理目标及提升路径。明确董事会、高管层及各职能部门操作风险管理职能，以及操作风险管理三道防线建设机制。建立与操作风险属性相匹配、集中与分散相结合的操作风险管理模式，进一步强化操作风险职能及组织架构建设。积极探索操作风险方法论和工具的实践应用，组织开展操作风险重大事件和损失数据的统计分析和工作，构建操作风险事件库，促进业务条线及时优化风险控制措施。加大操作风险问责及绩效评价力度，利用内部稽核、责任追究等方式加强事后监督和处罚力度，防范各业务条线的操作风险隐患。高度重视会计结算、票据业务、电子银行、信用卡等重点领域、重要业务环节的风险隐患识别、评估、监测与控制。不断提升操作风险的集中管理，推进操作的专业化和集中化，逐步形成放款中心、支付结算中心等专业化处理中心。健全全员的操作风险管理文化培养，不断提高全员操作风险文化意识和技术水平。2009 年兴业银行未发生重大操作风险事件。

七、财务状况

兴业银行提供了 2009 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 2009 年末，兴业银行资产总额 13321.62 亿元，较 2008 年末增长 30.49%。

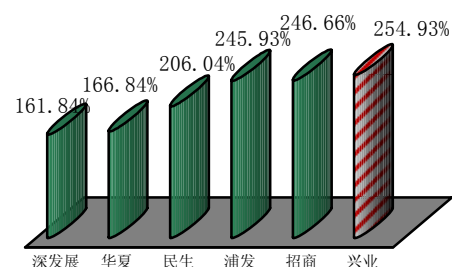
表6 兴业银行资产结构 单位：亿元

资产类别	2009 年	2008 年
现金类资产	1719.04	1278.24
同业资产	2519.33	2271.98
贷款净额	6919.63	4899.86
投资类资产	1976.51	1580.21
其他资产	187.11	178.70
资产总计	13321.62	10208.99

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。

2009 年末，兴业银行投资类资产较上年有较大增幅。其中，债券投资余额 1757.53 亿元，政府债券占债券投资余额 40.90%，央行票据和金融债券占 42.64%。兴业银行债券投资的信用风险较小。2009 年末，兴业银行应收款项类投资中有 219.62 亿元是向其他金融机构购买的理财产品及信托受益权等，该等产品的投资方向主要为信托贷款。

2009 年末，兴业银行客户贷款余额为 6919.63 亿元，占资产总额的 51.94%。截至 2009 年末，贷款损失准备余额 96.35 亿元，比 2008 年末增加 2.34 亿元，拨备覆盖率 254.93%。兴业银行拨备覆盖率在同类银行中处于较高水平。



注：数据来源于各银行 2009 年年报

图3 2009 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率

在利率较低的市场环境下，兴业银行积极拓展低成本同业存款，同时加强同业资金运用，提高买入返售金融资产配置。2009 年末，兴业银行买入返售金融资产余额 1958.84 亿元，较

2008 年末增加 786.09 亿元，在资产中比重上升至 14.70%。这部分资产期限短、风险较小。

2009 年末，兴业银行其他应收款合计 14.88 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 80.91%。期末减值准备余额 1.23 亿元。

2008 年末，待处理抵债资产合计 6.36 亿元。待处理资产主要是房产，房产账面余额为 5.77 亿元，计提的减值准备余额 1.17 亿元。

总体看，2009 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. 负债结构

截至 2009 年末，兴业银行负债总额 12725.64 亿元，较 2008 年末增长 30.94%。

表 7 兴业银行负债结构 单位：亿元

项 目	2009 年	2008 年
同业负债	2846.86	2539.28
客户存款	9008.84	6324.26
应付债券	689.28	649.41
其他负债	180.66	205.82
合 计	12725.64	9718.77

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

截至 2009 年末，兴业银行同业负债余额 2846.86 亿元，比 2008 年末增加 307.58 亿元，占负债总额的 22.37%。

2009 年，兴业银行存款总额保持快速增长势头，较 2008 年末增长 42.45%，高于负债总额的增幅。2009 年以来，国内资本市场见底回升，创业板正式开板，证券市场筹资量和筹资渠道进一步加大，储蓄存款向证券保证金转化，存款活期化较为明显。2009 年末，兴业银行活期存款占存款总额的 50.61%，较 2008 年末增长 6.39 个百分点。

表 8 兴业银行存款结构 单位：亿元

存 款	2009 年	2008 年
活期存款	4559.31	2795.21
定期存款	3733.98	2782.58
其他存款	715.55	746.47
合 计	9008.84	6324.26

兴业银行应付债券为发行的金融债券、次级债券和混合资本债券。截至 2009 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券余额 550 亿元，次级债券 100 亿元，混合资本债券余额 40 亿元。

总体看，兴业银行资金来源稳定并持续较快增长。

3. 经营效率及盈利能力

2009 年，兴业银行实现营业收入 316.79 亿元，比 2008 年增长 6.61%。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 85.87%。2009 年手续费及佣金净收入 31.16 亿元，比 2008 年增加 4.92 亿元，中间业务对营业收入贡献度逐年提高。

2009 年，兴业银行营业费用为 114.74 亿元，比 2008 年增加了 11.25 亿元。兴业银行成本收入比基本保持稳定，成本控制能力较强。

2009 年，面对国内银行业息差缩窄，资产收益率降低的局面，兴业银行通过大力拓展资产业务规模，实现以量补价；同时，努力控制各类成本开支，有保有压。兴业银行全念实现净利润 132.82 亿元，较 2008 年增长 16.66%。

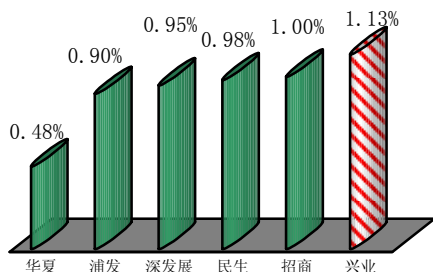
表 9 经营与盈利指标

项 目	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	316.79	297.15
利息净收入(亿元)	272.02	261.92
手续费及佣金净收入(亿元)	31.16	26.24
营业费用(亿元)	114.74	103.49
净利润(亿元)	132.82	113.85
成本收入比(%)	36.69	34.90
平均资产收益率(%)	1.13	1.22
平均净资产收益率(%)	24.46	25.90

注：①平均资产收益率=净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

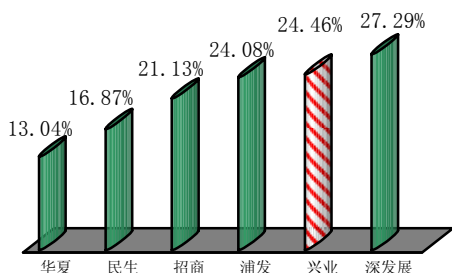
②平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

2009 年兴业银行平均资产收益率为 1.13%，平均净资产收益率为 24.46%。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强。



注:数据来源于各银行 2009 年年报

图 4 2009 年部分股份制商业银行资产收益率



注:数据来源于各银行 2009 年年报

图 5 2009 年部分股份制商业银行平均净资产收益率

4. 流动性

2009 年，兴业银行加大信贷投放力度的同时，贷款资源向中长期适度倾斜，使得部分流动性指标较年初有所下降。2009 年末，兴业银行存贷款比例为 71.90%，比 2008 年末略有提高（见表 8）；兴业银行流动性比例 32.07%，比 2008 年末下降 8.97 个百分点。

表 10 兴业银行流动性指标

项 目	2009 年	2008 年
存贷款比例(折人民币, %)	71.90	70.82
流动性比例(折人民币, %)	32.07	41.04

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。

2009 年，客户存款及同业存放款净增加额的大幅增长使得兴业银行经营活动现金流量净额较 2008 年大幅提高。

总体看，兴业银行流动性良好。预计未来央行为控制银行业信贷规模扩张速度和管理通胀预期，将收紧银行体系的流动性，增加银行流动性管理的压力。

表 11 兴业银行现金流情况 单位: 亿元

项 目	2009 年	2008 年
经营活动现金流量净额	718.48	33.29
投资性活动现金流量净额	-362.63	-186.73
筹资性活动现金流量净额	-9.26	11.84
现金流量净增加额	347.12	-145.15

5. 资本充足性

2009 年，随着兴业银行信贷资产规模的大幅增长，加权风险资产增长较快，使得兴业银行资产风险加权系数上升。截至 2009 年末，兴业银行加权风险资产 7130.57 亿元，高于同期总资产的增长幅度；资产风险度由 2008 年末的 49.91% 上升至 53.53%。

截至 2009 年末，兴业银行股东权益比率 4.47%，较上年末下降 0.33 个百分点，财务杠杆有所扩大；资本充足率 10.75%，核心资本充足率 7.91%，均较上年略有下降。为缓解资本压力，兴业银行拟通过增资扩股、发行次级债券（于 2010 年 3 月 29 日成功发行 30 亿元次级债券）等方式补充资本。2009 年 12 月，兴业银行临时股东大会通过了 2009~2012 年资本战略规划。在未来 3 年内，兴业银行将充分运用现行资本监管法规框架下的各类工具和渠道，建立动态资本补充机制，优先补充核心资本，审慎补充附属资本。同时，股东大会通过了拟于 2010 年配股融资 180 亿元，补充核心资本。此次配股实施后，兴业银行资本充足水平将明显提升。

表 12 资本构成及变化情况

项 目	2009 年	2008 年
资本净额(亿元)	770.13	577.17
其中: 核心资本(亿元)	570.89	463.15
附属资本(亿元)	208.02	122.37
扣减项(亿元)	8.79	8.35

加权风险资产(亿元)	7130.57	5095.70
市场风险资本(亿元)	2.47	3.18
资产风险度(%)	53.53	49.91
股东权益/资产总额(%)	4.47	4.80
资本充足率(%)	10.75	11.24
核心资本充足率(%)	7.91	8.94

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

2009 年兴业银行经营活动现金流量流入金额及可快速变现的资产总额(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产)对金融债券的保障倍数见表 13。

表 13 金融债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
金融债券余额(亿元)	550	550
经营活动现金流入金额(亿元)	3881.69	1975.17
可快速变现资产(亿元)	5383.48	4388.81
经营活动现金流入金额/金融债券余额	7.06 倍	3.59 倍
可快速变现资产/金融债券余额	9.79 倍	7.98 倍

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. 次级债偿付能力

2009 年末，兴业银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券余额保障倍数见表 14。兴业银行对次级债券保障能力强且保持稳定。

表 14 次级债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
次级债券余额(亿元)	100	60
可快速变现资产(亿元)	5383.48	4388.81
净利润(亿元)	132.82	113.85
股东权益(亿元)	595.97	490.22
净利润/次级债券余额	1.33 倍	1.90 倍
可快速变现资产/次级债券余额	53.83 倍	89.72 倍
(股东权益+混合资本债券)/次级债券余额	6.36 倍	8.84 倍

3. 混合资本债偿付能力

2009 年兴业银行可快速变现资产、净利润和股东权益对混合资本债券保障倍数见表 15。兴业银行对混合资本债券的保障能力基本保持稳定。

表 15 混合资本债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
混合资本债券余额(亿元)	40	40
可快速变现资产(亿元)	5383.48	4388.81
净利润(亿元)	132.82	113.85
股东权益(亿元)	595.97	490.22
可变现资产/(次级债券+混合资本债券)	38.45 倍	43.89 倍
净利润/(次级债券+混合资本债券)	0.95 倍	1.14 倍
股东权益/(次级债券+混合资本债券)	4.26 倍	4.90 倍

2010 年，兴业银行将通过配股融资来补充核心资本。2010 年一季度季报显示，兴业银行股东权益稳步增长，营业收入及净利润均呈较快增长态势，预计未来的偿债能力将保持稳定。

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	2009 年末	2008 年末	2007 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	1719.04	1278.24	938.63
存放同业款项	423.65	967.25	422.9
贵金属	1.26		18.18
拆出资金	136.84	131.98	40.17
买入返售金融资产	1958.84	1172.75	1699.56
衍生金融资产	13.99	37.65	12.57
交易性金融资产	33.63	66.91	85.25
可供出售金融资产	1111.48	771.68	433.65
持有至到期投资	423.54	555.4	615.93
应收类款项投资	407.86	186.22	211.26
长期股权投资	4.16	3.88	0.5
应收利息	43.54	42.03	29.2
发放贷款和贷款	6919.63	4899.86	3930.29
投资性房地产		0	
固定资产及在建工程	55.49	49.18	41.17
无形资产	3.60	3.91	4.21
递延所得税资产	18.38	19.93	10.5
其他资产	46.67	22.12	19.4
资产总计	13321.62	10208.99	8513.35
负债：			
向中央银行借款	0.40		
同业及其他金融机构存放款项	2370.13	1829.14	1911.23
拆入资金	17.63	127.18	9.91
交易性金融负债		6.44	
卖出回购金融款	459.10	582.96	431.42
衍生金融负债	16.02	39.41	13.42
客户存款	9008.84	6324.26	5053.71
应付职工薪酬	41.77	34.72	31.14
应交税费	22.64	31.62	18.15
应付利息	57.32	63.04	33.55
应付债券	689.28	649.41	599.63
递延所得税负债		0.5	0.19
其他负债	42.50	30.08	22.03
负债合计	12725.64	9718.77	8124.38
股东权益：			
股本	50.00	50	50
资本公积	172.39	176.96	173.56
盈余公积	34.03	34.03	22.65
一般风险准备	81.01	63.8	47.74
未分配利润	258.54	165.43	95.02
股东权益合计	595.97	490.22	388.97
负债及股东权益总计	13321.62	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	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	316.79	297.15	220.55
利息净收入	272.02	261.92	208.46
利息收入	500.39	525.25	401.98
利息支出	-228.37	-263.32	-193.52
手续费及佣金净收入	31.16	26.24	15.18
手续费及佣金收入	34.82	29.25	18.29
手续费及佣金支出	-3.66	-3.01	-3.11
投资收益	10.08	4.51	-5.31
公允价值变动收益	-0.13	-1.24	-0.5
汇兑收益	3.27	5.26	1.74
其他业务收入	0.40	0.47	0.98
二、营业支出	-144.62	-157.45	-112.07
营业税金及附加	-23.21	-19.57	14.71
业务及管理费用	-114.74	-103.49	-80.05
资产减值损失	-5.18	-34.16	-16.79
其他业务成本	-1.49	-0.23	-0.52
三、营业利润	172.17	139.7	108.49
加：营业外收入	1.39	0.98	0.89
减：营业外支出	-1.26	-0.3	-0.27
四、利润总额	172.29	140.37	109.1
减：所得税费用	-39.48	-26.52	-23.24
五、净利润	132.82	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	2009 年度	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	3226.09	1188.47	1675.33
向中央银行借款净增加额	0.41		
向其他金融机构拆入资金净增加额		272.25	203.89
存放中央银行和同业款项净减少额	182.18		
收取利息、手续费及佣金的现金	468.85	504.5	355.18
收到的其他与经营活动有关的现金	4.17	9.95	5.57
经营活动现金流入小计	3881.69	1975.17	2239.97
客户贷款及垫款净增加额	-2020.73	-1006.04	-765.04
存放中央银行和同业款项净增加额		-521.95	-403.7
拆出其他金融机构资金净增加额	-523.21	-65.75	-547.04
向其他金融机构拆入资金净减少额	-233.41		
支付利息、手续费及佣金的现金	-209.73	-219.35	-170.88
支付给职工以及为职工支付的现金	-44.81	-47.02	-24.16
支付的各项税费	-70.10	-43.45	-28.74
支付的其他与经营活动有关的现金	-61.23	-38.34	-47.8
经营活动现金流出小计	-3163.21	-1941.89	-1987.35
经营活动产生的现金流量净额	718.48	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	6033.93	7783.38	6810.63
取得投资收益所收到的现金	61.29	55.24	46.45
收到的其他与投资活动有关的现金	0.54	0.63	1.09
投资活动现金流入小计	6095.76	7839.25	6858.17
投资支付的现金	-6443.21	-8010.13	-6860.6
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-15.18	-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	-6458.39	-8025.98	-6872.73
投资活动产生的现金流量净额	-362.63	-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	100.00	150	190
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	100.00	150	347.22
偿还债务所支付的现金	-60.00	-100	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-48.92	-37.8	-27.37
支付其他与筹资活动有关的现金	-0.34	-0.36	-0.46
筹资活动现金流出小计	-109.26	-138.16	-27.83
筹资活动产生的现金流量净额	-9.26	11.84	319.39
四、汇率变动对现金的影响	0.53	-3.55	-2.19
五、现金及现金等价物净增加额	347.12	-145.15	555.26
加：期初现金及现金等价物余额	1481.12	1626.27	1071.01
六、期末现金及现金等价物余额	1828.24	1481.12	1626.27