

# 跟踪评级公告

联合[2011] 367 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<sup>+</sup>，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  
二零一一年五月二十四日



## 兴业银行股份有限公司2011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
金融债券信用等级	AAA
次级债券信用等级	AA <sup>+</sup>
混合债券信用等级	AA
评级展望	稳定

跟踪评级时间: 2011年5月24日

### 主要数据

项目	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	18496.73	13321.62	10208.99
股东权益(亿元)	919.95	595.97	490.22
营业收入(亿元)	434.56	316.79	297.15
净利润(亿元)	185.21	132.82	113.85
平均资产收益率(%)	1.16	1.13	1.22
平均净资产收益率(%)	24.44	24.46	25.90
成本收入比(%)	32.91	36.69	34.90
不良贷款率(%)	0.42	0.54	0.83
拨备覆盖率(%)	325.51	254.93	226.58
流动性比例(%)	38.45	32.07	41.40
存贷款比例(%)	71.21	71.90	70.82
股东权益/资产总额(%)	4.97	4.47	4.80
资本充足率(%)	11.22	10.75	11.24
核心资本充足率(%)	8.80	7.91	8.94

### 分析员

杨杰 张舒

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)

### 评级观点

2010年,兴业银行股份有限公司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。2010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。兴业银行股份有限公司于2010年6月的配股融资增加了核心资本充足率,2010年3月发行的30亿元次级债券补充了附属资本。

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,金融债券信用等级为AAA,次级债券信用等级为AA<sup>+</sup>,混合资本债券信用等级为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,各项业务持续较快发展,盈利能力较强;
3. 资产质量处于同业前列。

### 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。

2010年，兴业银行实施配股共募集资金178.64亿元。截至2010年末，兴业银行股本总额59.92亿元，前五大股东持股比例合计42.72%，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	20.83
恒生银行有限公司	12.80
新政泰达投资有限公司	3.83
福建烟草海晟投资管理有限公司	2.67

中粮集团有限公司	2.59
<b>合计</b>	<b>42.72</b>

截至2010年末，兴业银行资产总额18496.73亿元，其中贷款净额8425.68亿元；负债总额17576.78亿元，其中客户存款余额11327.67亿元；股东权益919.95亿元；不良贷款率0.42%，拨备覆盖率325.51%；资本充足率11.22%，核心资本充足率8.80%。2010年度，兴业银行实现营业收入434.56亿元，净利润185.21亿元。

## 二、债券概况

截至2010年末，兴业银行已发行并在存续期的金融债券合计480亿元，次级债券130亿元，混合资本债券40亿元，详见表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50亿元金融债券	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	2021-9-29
	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	2021-9-29
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	2012-3-29
	5年期，固定利率	70	3.78%	年付	2012-3-29
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	2011-8-11
	3年期，浮动利率	52.65	一年期存款利率+1.05%	年付	2011-8-11
	5年期，浮动利率	40.8	一年期存款利率+1.25%	年付	2013-8-11
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	2024-9-11
兴业银行2010年第一期次级债券	15年期，固定利率	30	前10年4.8%；后5年7.8%	年付	2025-3-30

2010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，在2007年第一期70亿元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。

## 三、营运环境分析

### 1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表3），国内生产总值达到39.8万亿元，年均增长11.2%。

表3 宏观经济主要指标表

项目	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
GDP增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2增长率(%)	19.0	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于2010年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对2011年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

## 2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构<sup>1</sup>资产规模增长快速（见图1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%。

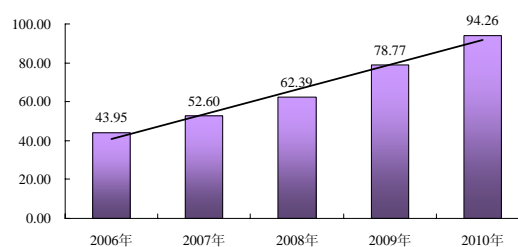


图1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至2010年末，我国银行业金融机构资产总额94.26万亿元，负债总额88.44万亿元，分别较上年末增长19.7%和19.0%；商业银行不良贷款余额0.43万亿元，不良贷款率为1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至218.3%；加权平均资本充足率12.2%，加权平均核心资本充足率10.1%，分别较上年末上升0.8个百分点和0.9个百分点，超过国际平均水平。2010年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

## 3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约50%的比重，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

<sup>1</sup>本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

#### 4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行业信贷规模在2009年出现超常增长（见图2）。2010年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额50.9万亿元，同比增长19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010年末，商业银行不良贷款余额4293亿元，较年初下降13.68%；不良贷款率为1.14%，较年初减少0.44个百分点；拨备覆盖率为218.3%，较年初大幅提高63.28个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

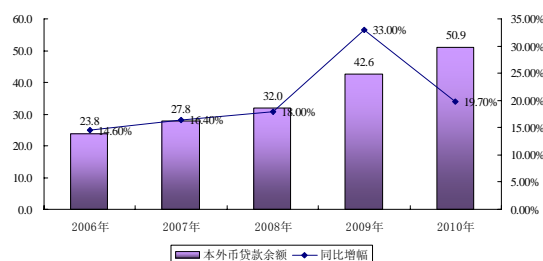


图2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010年末，我国商业银行流动性比例为42.2%，保持较好水平。2011年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，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。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

#### 5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针

对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在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，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

2010年，兴业银行召开两次股东大会，审议并通过了2009年度董事会工作报告、监事会工作报告、董事会换届选举、注册资本变更等议案。

2010年，兴业银行进行了董事会改选，新一届董事会由15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。2010年，兴业银行共召开董事会会议9次，分别审议通过了2009年度董事会工作报告、行长工作报告、董事会换届候选人等47项议案，并定期听取业务经营情况等各项报告13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77项议案。兴业银行监事会共召开6次会议，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19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7

项。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，2010年兴业银行公司治理机制有效运行。

##### 2. 发展战略

兴业银行将社会责任和可持续发展作为核心理念及价值导向，实施差异化经营的战略布局，明确了“建设一流银行，打造百年兴业”的长远目标。兴业银行董事会及高管层积极开展可持续金融创新，如国内首创低碳贷款产品，切实将社会责任与银行自身业务相结合，落实到银行经营管理的具体环节，并且在履行社会责任中寻找商机，探求一种可持续、可发展的银行与社会共赢的商业模式和社会责任实践模式。

在过去的几年里，兴业银行以股东的稳定回报为责任，通过价值增长来满足股东的根本利益要求；以服务客户为宗旨，正确把握客户需求及其变化，帮助客户实现价值增长和可持续发展；尊重员工及其价值贡献，始终致力于提升员工成就感，帮助员工实现成长；树立良好的同业竞争合作观念，实现竞合基础上的双赢或多赢。

总体看，2010年兴业银行完成董事会换届，董事会成员结构得到进一步优化，管理层继续在可持续发展理念下，推进可持续金融商业模式创新，维护全体股东和各利益相关者权益。

##### 3. 内部控制

2010年，兴业银行继续完善信用业务授权、财务授权体系，并结合往年情况适时调整部分行业、重点业务的信用业务授权，有效平衡风险管控与业务发展之间的关系；财务内部控制方面，兴业银行始终坚持“统一领导，集中管理，分级核算，区别授权”的财务授权原则，初步探索财务垂直管理改革，稳步推进总行经营部门财务主管委派制；建立了一系列较为完善的会计与支付结算管理体系，积极防控

案件和操作风险，稳步推进会计监督模式改革试点工作；资金业务管理方面，持续完善由经营部门、各级风险管理部门、审计部门构成的职责清晰、互相制衡的风险管控体系。

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

2010年，兴业银行公司业务以扩大和优化基础客户群为核心，对客户细分以提供差异化服务方案，进行精细化和专业化管理，加大核心负债拓展力度；努力培育特色金融，如支持节能减排的贷款项目，推进绿色金融服务。截至2010年末，兴业银行公司存款余额（包括其他存款，主要为保证金存款）9469.41亿元，较2009年末增长25.59%，其中活期存款占58.76%，比重较2009年下降。同期，公司贷款余额（包括贴现）6293.32亿元，较2009年末增长18.17%，其中贴现余额97.28亿元，较2009年末减少169.74亿元。截至2010年末，公司客户达21.63万户，较2009年末增长27.91%。

2010年，兴业银行在14家分行新设小企业中心，推出中小企业成长上市计划、联贷联保贷款、自建工业厂房按揭贷款等多项创新业务产品，推进小企业专业化经营与管理。截至2010年末，兴业银行国标小企业贷款余额3581.83亿元，占全部贷款的41.93%；新增小企业贷款835.69亿元，占全部新增贷款的54.77%。

兴业银行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、租赁和商务服务业、批发和零售业。截至2010年末，上述5个行业的贷款余额合计占比为51.94%，与2009年末大体持平，行业分布较为合理。2010年，兴业银行通过名单制加强房地产开发贷款准入管理，强化房地产开发贷款风险管理，使房地产行业贷款在贷款总额中的比例维持在相对稳定水平。

表4 兴业银行贷款前5大行业占比 单位：%

行业	2010年	2009年
制造业	15.48	15.32
水利、环境和公共设施管理业	10.92	11.98
房地产业	9.93	9.39
租赁和商务服务业	8.67	8.16
批发和零售	6.94	6.03
合计	51.94	50.88

2010年，兴业银行加大现金管理客户的营销力度和服务质量；通过加大产品研发力度，积极发展供应链金融业务，从而扎实有效推动贸易融资业务快速发展，做好跨境人民币结算试点业务工作。兴业银行中间业务稳步扩大，通过多元化服务和供应链金融操作模式，提高客户依存度，市场地位持续提升。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。2010年，兴业银行为53家企业发行了69期非金融企业债务融资工具，发行规模达661.38亿元，较2009年增长120.09%。同时，兴业银行稳步推进并购贷款、银团贷款、财务顾问等业务，不断丰富投资银行业务产品种类。

### 2. 零售银行业务

2010年，兴业银行零售业务发展迅速，服务能力持续提升，客户基础更加扎实。截至2010年末，兴业银行储蓄存款余额1858.26亿元，较2009年末增长26.49%，增幅较大，占存款总额的16.40%；其中，定期储蓄存款余额1046.16亿元，较2009年末增长17.41%。2010年，兴业银行推出服务自雇人士、个体工商户、合伙人和私营业主的创新产品“兴业通”，满足了中小业主融资的需要。截至2010年末，兴业银行个人贷款余额2250.07亿元，较2009年末增长33.13%；其中，个人住房及商用房贷款余额1782.67亿元，较2009年末增长19.57%；个人贷款不良率0.17%，个人住房及商用房贷款不良率为0.12%，贷款质量高。2010年度，

兴业银行实现个人贷款利息收入 97.14 亿元，同比增长 39.34%，盈利能力大幅提高。

2010 年，兴业银行持续加大信用卡业务的产品创新和市场营销力度，发行了第一张低碳信用卡，客户规模持续扩大，信用卡业务稳步增长，继 2009 年首次盈利后，盈利水平进一步提高。截至 2010 年末，信用卡发卡总量为 720.14 万张，新增发卡 138.09 万张；信用卡不良率 1.02%，比 2009 年末下降 1.12 个百分点，信用卡资产质量较好；2010 年全年实现账面盈利 3.03 亿元，较 2009 年增长 110.24%。2010 年，兴业银行理财产品销售量为 3815.87 亿元，较 2009 年增长 124.54%，理财业务发展强劲。2010 年，兴业银行个人中间业务收入 9.93 亿元，较 2009 年增长 55.64%。总体看，兴业银行零售业务中的中间业务在快速稳步发展。

### 3. 同业业务

截至 2010 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 4349.71 亿元，比 2009 年末增长 72.65%；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 5333.77 亿元，比 2009 年末增长 87.36%。

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 2010 年末，兴业银行银银平台累计签约客户 246 家，累计联网上线 177 家。针对平台特点，兴业银行在理财产品、外汇等代理业务上展开合作。兴业银行借助银银平台，使其在同业市场的资金运营上取得了良好的收益，较其他股份制商业银行有比较明显优势。

2010 年，在紧缩的信贷环境下，兴业银行加大买入返售票据资产、货币市场等短期资产操作力度，保持债券投资低久期的防御性配置，取得了较好的收益水平。截至 2010 年末，兴业银行债券投资余额 1876.94 亿元，比 2009 年末增

长 6.88%。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。2010 年兴业银行债券利息收入 77.23 亿元，较 2009 年增长 28.16%；债券买卖价差收益 2.13 亿元，与 2009 年基本持平。

总体看，2010 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

2010 年，兴业银行采取各种措施，全面开展信用风险管理工作，成效显著。一是加强信贷投向管理，加大对实体经济的信贷投放，支持节能减排、产业升级与环境保护项目，严控产能过剩行业 and “两高”（高污染、高耗能）行业的信贷规模。二是扩大以中等规模生产型企业为主体的基础客户群。三是强化授信流程的风险管控，认真贯彻落实中国银监会“三个办法一个指引”，完善信贷资金支付监控。四是改进行业限额管理，通过增加限额层次、对重点领域强化集中度预警措施，强化信贷风险的事前控制，将行业结构调整落实到客户结构调整，有效防范贷款集中度风险。五是深入开展地方政府融资平台贷款清理规范工作，加大对“两高”行业、产能过剩行业以及房地产等热点行业贷款风险排查力度。六是综合运用现金收回、重组、抵债、债权转让、不良资产打包处置、核销等手段，加大不良资产清收处置力度，确保资产质量稳定。

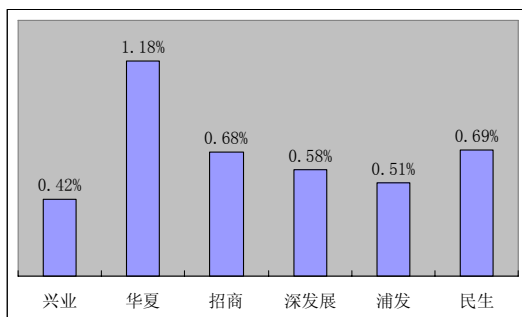
从信用风险管理的效果来看，兴业银行不良贷款余额和不良贷款率呈下降趋势（见表 5）。截至 2010 年末，兴业银行不良贷款余额 36.16 亿元，比 2009 年末减少 1.63 亿元，不良贷款率下降至 0.42%，较 2009 年减少 0.12 个百分点，在同类银行中处于优良水平。关注类贷款余额及占比也呈下降趋势，信贷资产质量持续改善。

表 5 贷款五级分类情况 单位：亿元/%

项 目	2010 年	2009 年
-----	--------	--------



	金额	占比	金额	占比
正常类	8440.73	98.80	6903.39	98.39
关注类	66.50	0.78	74.79	1.07
次级类	6.96	0.08	13.83	0.20
可疑类	20.10	0.23	19.54	0.28
损失类	9.10	0.11	4.42	0.06
贷款合计	8543.39	100	7015.97	100
不良贷款	36.16	0.42	37.79	0.54



注：数据来源于各银行2010年年报

图3 部分股份制商业银行2010年末不良贷款率

截至2010年末，兴业银行单一最大客户贷款比例为5.36%，较2009年末下降了1.17个百分点；最大十家客户贷款比例为30.21%，较2009年下降了8.50个百分点。2010年，兴业银行贷款集中度比2009年有所改善，信用集中风险可控。

## 2. 市场风险管理

2010年，兴业银行进一步加强市场风险管理力度，具体措施包括：强化风险中台参与资金营运中心内部重要决策的力度，重点完善事后监督机制，切实履行市场风险报告职责；搭建资金业务各产品相关性定期计量机制，并纳入日常工作，逐步培育成熟的自营投资决策体系；加强对同业、投资银行、理财、金融租赁等新兴业务的调研，提出进一步改进市场风险管理的意见；推动市场风险管理系统建设，加快资金交易和分析系统二期建设，持续强化市场风险的计量、监测和控制手段。

兴业银行根据市场形势的变化，灵活调整利率风险管理措施。2010年，在国内宏观经济持续复苏、企业资金活期化、利率上行预期增

强的背景下，兴业银行调整考核政策，引导分支机构加大力度拓展中长期资金来源，减少中长期特别是固定利率中长期资金的运用，加强资金来源与运用的匹配管理，加大短期限高收益资产配置力度，抵御利率风险。兴业银行不断完善限额指标体系，引进资金交易和分析系统，实现对交易账户利率风险敞口的实时监控。截至2010年末，兴业银行3个月内资产负债利率风险敞口为-1314.71亿元，较2009年末大幅缩小；3至5年期限的利率风险敞口为-52.69亿元，较2009年大幅缩小；其余期限的重定价缺口为正值；资产负债的期限匹配有一定程度的优化。

兴业银行总行统一管理汇率风险，各分行将办理业务过程中形成的汇率风险敞口适时通过核心业务系统归集至总行，统一进行平盘和管理。兴业银行承担的汇率风险敞口主要是：人民币做市商业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，敞口限额总量较小，风险可控。截至2010年末，兴业银行外币资产折合人民币152.71亿元，在总资产中的比重为0.83%；外币负债折合人民币190.84亿元，在总负债中的比重为1.09%；外币业务资产负债净头寸为-38.13亿元。兴业银行外币资产和负债的规模相对较小，汇率风险不大。

## 3. 流动性风险管理

2010年，兴业银行根据外部经济金融形势变化以及内部业务发展需要，及时调整资产负债管理政策，改进流动性管理技术和方法，有效防范流动性风险。具体措施包括：进一步加强信贷规模管理，严格中长期贷款比例控制；出台多项措施引导经营单位拓展一般性存款，加大核心负债的资源配置力度；下达各经营单位时点存贷比指标、流动性指标，加强分支机构流动性管理，促进资产负债业务协调发展；

加强买入返售业务管理，引导业务合理有序开展；加快资产负债系统升级改造，提高流动性管理技术水平；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。

截至 2010 年末，兴业银行即时偿还的流动性缺口为-6478.42 亿元，3 个月内的流动性缺口为-123.70 亿元；其余期限缺口均为正值。综合考虑活期存款的沉淀特性后，即时偿还及 3 个月内的流动性压力不大。

#### 4. 操作风险管理

2010 年，兴业银行持续完善操作风险管理体系和机制，操作风险的全流程管理能力显著提升，具体措施包括：以内控合规项目建设为平台，在业务流程梳理基础上，开展风险识别评估工作，同时注重新产品、新业务的操作风险识别评估工作，建立创新项目全面风险评估机制；设立部分企业级操作风险的关键风险监测指标，加强对恶性事件及案件的监测防控，保障提供及时有效的预警信息；建立操作风险损失及重大事件收集统计管理制度，完善统计运行机制，满足操作风险过程管理与计量管理多维度工作需要，推动公司各业务流程持续优化、相关内控制度持续完善、信息系统功能不断升级。

总体看，2010 年，兴业银行以建立全面风险管理体系为目标，风险管理水平不断提高。

### 七、财务状况

兴业银行提供了 2010 年年度财务报告，福建华兴会计师事务所对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. 资产质量

截至 2010 年末，兴业银行资产总额 18496.73 亿元，较 2009 年末增长 38.85%，资产结构比较稳定。

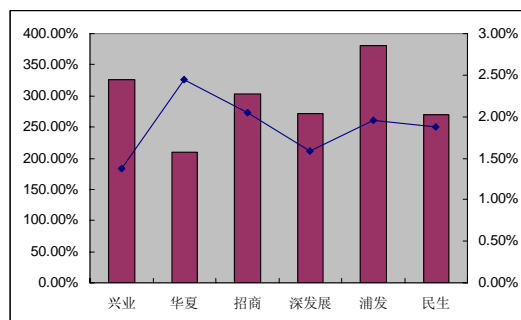
表6 兴业银行资产结构 单位：亿元/%

项目	2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	2886.41	15.60	1719.04	12.90
同业资产	4349.71	23.52	2519.33	18.91
贷款净额	8425.68	45.55	6919.63	51.94
投资资产	2483.8	13.43	1976.51	14.84
其他资产	351.13	1.90	187.11	1.40
合计	<b>18496.73</b>	<b>100.00</b>	<b>13321.62</b>	<b>100.00</b>

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。

2010 年，兴业银行充分发挥同业业务领域的比较优势，抓住市场机会，做大返售票据业务，增加非信贷业务收益，买入返售金融资产余额 3740.05 亿元，较 2009 年末增长 90.93%，这部分资产期限短、风险较小，风险权重比较低，在总资产中的比重为 20.22%，有逐年增加的趋势。兴业银行将短期资金用于拆放同业，以提高短期资金收益率水平，2010 年末，拆出资金余额 210.99 亿元，较 2009 年末增长 54.19%。

2010 年末，兴业银行客户贷款余额为 8425.68 亿元，占资产总额的 45.55%；贷款损失准备余额 117.71 亿元，比 2009 年末增加 21.36 亿元，拨备覆盖率 325.51%，较 2009 年有所增长。2010 年兴业银行贷款拨备比率（贷款损失准备余额/贷款余额）为 1.38%，与其它同类银行相比偏低。兴业银行拨备覆盖率在同类银行中处于优良水平。



注：数据来源于各银行 2010 年年报

图 4 2010 年末部分银行拨备覆盖率及贷款拨备比率

2010 年末，兴业银行投资类资产较 2009 年增长 25.67%。其中，债券投资余额 1876.94 亿元，政府债券占债券投资余额的 35.16%，占比较 2009 年有所降低；央行票据和金融债券占 42.33%，与 2009 年持平。债券类投资中的其他债券主要为企业债券，包括短期融资券、中期票据及企业债等，绝大部分的信用评级均在 AA 级以上（含）。兴业银行债券投资的信用风险较小。2010 年，兴业银行根据市场资金充裕状况以及对债券市场的判断，在二、三季度减持了部分长期的政府债券与金融债券，在四季度债券利率大幅上升时，重点增持了一些绝对收益较高的债券品种。2010 年末，兴业银行应收款项类投资中有 349.28 亿元是向其他金融机构购买的资金信托计划，该等产品的投资方向主要为信托贷款，主体信用等级多数都在 AA 级以上（含），整体信用风险可控；187.41 亿元是向其他银行购买的理财产品。信托及理财产品余额均较 2009 年大幅增长。

2010 年末，兴业银行其他应收款合计 15.26 亿元。其中，账龄在 1 年以下及 1-2 年的应收账款分别占其他应收款总额的 38.99% 和 55.18%。期末减值准备余额 1.26 亿元。2010 年末，待处理抵债资产合计 6.65 亿元。待处理资产主要是房产，房产账面余额为 6.18 亿元，计提的减值准备余额 1.17 亿元。

总体看，2010 年兴业银行不良贷款余额和不良贷款率继续下降，资产减值准备计提比较充足，资产质量良好；非信贷类资产扩张速度显著，促使兴业银行收入来源多样化。

## 2. 负债结构

截至 2010 年末，兴业银行负债总额 17576.78 亿元，较 2009 年末增长 38.12%。

表 7 兴业银行负债结构 单位：亿元/%

项 目	2010 年末	2009 年末
-----	---------	---------

	金额	占比	金额	占比
同业负债	5333.77	30.35	2846.86	22.37
客户存款	11327.67	64.45	9008.84	70.79
其中：公司存款	8621.13	-	6824.21	-
储蓄存款	1858.26	-	1469.08	-
其他存款	848.28	-	715.55	-
应付债券	649.35	3.69	689.28	5.42
其他负债	265.99	1.51	180.66	1.42
<b>合计</b>	<b>17576.78</b>	<b>100</b>	<b>12725.64</b>	<b>100</b>

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。

2010 年，兴业银行通过加大同业存款吸收力度、拓展同业拆入资金，从而增加负债来源。截至 2010 年末，兴业银行同业负债余额 5333.77 亿元，比 2009 年末增长 87.36%，占负债总额的 30.35%，占比较高。

2010 年，兴业银行存款总额持续增长，较 2009 年末增长 25.74%，但低于负债总额的增幅。截至 2010 年末，兴业银行的活期存款与定期存款在存款总额的比重、公司存款与储蓄存款在存款总额的比重均与 2009 年大致持平。

表 8 兴业银行存款结构 单位：亿元/%

项 目	2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
活期存款	5527.72	48.80	4559.31	50.61
定期存款	4951.67	43.71	3733.98	41.45
其他存款	848.28	7.49	715.55	7.94
<b>合计</b>	<b>11327.67</b>	<b>100.00</b>	<b>9008.84</b>	<b>100.00</b>

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 2010 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券余额 480 亿元，次级债券 130 亿元，混合资本债券余额 40 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，兴业银行资金来源稳定并持续较

快增长。

### 3. 经营效率及盈利能力

2010年，兴业银行实现营业收入434.56亿元，比2009年增长37.18%。兴业银行营业收入主要是利息净收入，占营业收入的比重为87.52%，比2009年略高。2010年手续费及佣金净收入48.01亿元，比2009年增长54.08%，中间业务对营业收入贡献度逐年提高。预计随着金融租赁和信托牌照的获得，兴业银行将深化综合化经营，收入来源有望持续扩大。

2010年，兴业银行营业费用为140.07亿元，比2009年增长了22.08%，增幅主要来自职工薪酬水平的上升及相关市场营销费用的提高。兴业银行成本收入比较2009年有所下降，在同类银行中处于较低水平，管理层对成本的控制比较有效。2010年兴业银行资产减值损失计提余额较大，为22.43亿元，比2009年的5.18亿元增长333.01%，这主要是由于贷款规模增长从而组合计提力度加大。

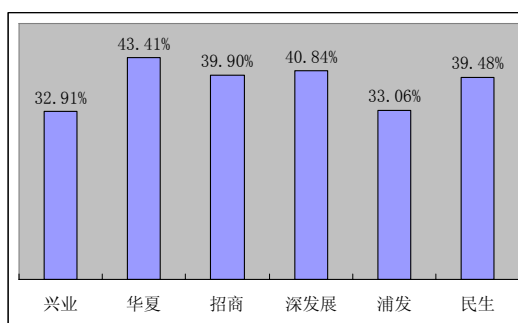
2010年，兴业银行实现净利润185.21亿元，较2009年增长39.44%；平均资产收益率为1.16%，平均净资产收益率为24.44%，均与2009年大体持平。在国内同类银行中，兴业银行盈利能力较强，但值得注意的是，由于兴业银行的同业资产占比较大，在加息周期下，净息差的提升可能会相对较慢，导致其与同业相比总体盈利能力优势略有减弱。

表9 经营与盈利指标

项目	2010年	2009年
营业收入(亿元)	434.56	316.79
利息净收入(亿元)	380.32	272.02
手续费及佣金净收入(亿元)	48.01	31.16
营业费用(亿元)	140.07	114.74
净利润(亿元)	185.21	132.82
成本收入比(%)	32.91	36.69
平均资产收益率(%)	1.16	1.13
平均净资产收益率(%)	24.44	24.46

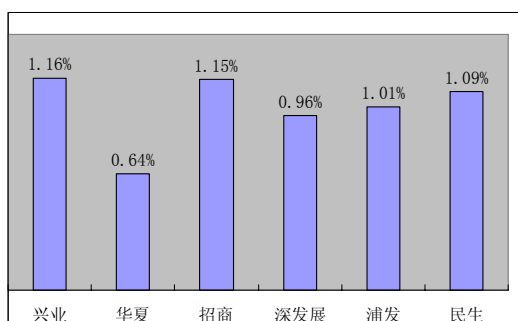
注：①平均资产收益率=净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]

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]



注：数据来源于各银行2010年年报

图5 2010年部分股份制商业银行成本收入比



注：数据来源于各银行2010年年报

图6 2010年部分股份制商业银行资产收益率

### 4. 流动性

2010年，兴业银行严格控制中长期贷款的发放力度，使得流动性指标较2009年有较大改善。2010年末，兴业银行存贷款比例为71.21%，与2009年相持平（见表10）；流动性比例为38.45%，比2009年末上升6.38个百分点；人民币超额备付金率11.42%，比2009年末增长4.36个百分点。

表10 兴业银行流动性指标

项目	2010年	2009年
存贷款比例(折人民币, %)	71.21	71.9
流动性比例(折人民币, %)	38.45	32.07
人民币超额备付金率(折人民币, %)	11.42	7.06

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。

2010年，客户存款和同业存放款项净增加额、向其他金融机构拆入资金净增加额的大幅增加使得兴业银行经营活动现金流量净额较2009年大幅提高。

总体看，央行控制银行业信贷规模扩张速度和管理通胀预期，兴业银行在此流动性收紧的大环境下，流动性管理能积极适应政策，2010年流动性水平较2009年有所改善。

表 11 兴业银行现金流情况 单位：亿元

项目	2010年	2009年
经营性活动现金流量净额	1176.52	718.48
投资性活动现金流量净额	-474.18	-362.63
筹资性活动现金流量净额	84.92	-9.26
现金流量净增加额	785.68	347.12

### 5. 资本充足性

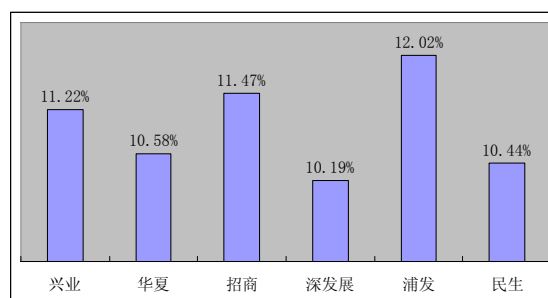
截至2010年末，兴业银行加权风险资产9917.02亿元，较2009年增长39.08%，增速与同期总资产的增长幅度大致相同；资产风险度与2009年基本持平。

兴业银行于2010年6月的配股融资增加了核心资本充足率，2010年3月发行的30亿元次级债券补充了附属资本。另外，资本公积和未分配利润的积累，也使核心资本有所增加。截至2010年末，兴业银行股东权益比率4.97%，较上年末增加0.50个百分点，财务杠杆有所降低；资本充足率11.22%，核心资本充足率8.80%，均较上年有所上升。兴业银行计划于2011年继续发行次级债券补充资本。兴业银行资本充足率在同类股份制商业银行中处于中等水平。

表 12 资本构成及变化情况

项目	2010年	2009年
资本净额(亿元)	1137.85	770.13
其中：核心资本(亿元)	885.95	570.89
附属资本(亿元)	255.50	208.02
扣减项(亿元)	29.31	8.79
加权风险资产(亿元)	9917.02	7130.57
市场风险资本(亿元)	5.00	2.47
资产风险度(%)	53.61	53.53
股东权益/资产总额(%)	4.97	4.47
资本充足率(%)	11.22	10.75
核心资本充足率(%)	8.80	7.91

注：资产风险度=加权风险资产/资产总额



注：数据来源于各银行2010年年报

图 7 2010年部分股份制商业银行资本充足率

## 八、债券偿付能力分析

### 1. 金融债偿付能力

2010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	2010年	2009年
金融债券余额(亿元)	480	550
经营活动现金流入金额(亿元)	5517.06	3881.69
可快速变现资产(亿元)	8763.81	5383.48
经营活动现金流入金额/金融债券余额(倍)	11.49	7.06
可快速变现资产/金融债券余额(倍)	18.26	9.79

总体看，由于更为充足的经营活动现金流入额及可变现资产的快速增加，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较2009年增长幅度较大，持续维持在较高水平。

### 2. 次级债偿付能力

2010年末，由于净利润、可快速变现资产及股东权益的快速增长，使兴业银行在发行30亿元次级债后，净利润、可快速变现资产和股东权益对次级债券余额保障倍数较2009年均具有增长，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	2010 年	2009 年
次级债券余额(亿元)	130	100
可快速变现资产(亿元)	8763.81	5383.48
净利润(亿元)	185.21	132.82
股东权益(亿元)	919.95	595.97
净利润/次级债券余额(倍)	1.42	1.33
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	67.41	53.83
(股东权益+混合资本债券)/次级债券余额(倍)	7.38	6.36

稳定, 较 2009 年保障能力有所增强。

表 15 混合资本债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
混合资本债券余额(亿元)	40	40
可快速变现资产(亿元)	8763.81	5383.48
净利润(亿元)	185.21	132.82
股东权益(亿元)	919.95	595.97
可变现资产/(次级债券+混合资本债券)(倍)	51.55	38.45
净利润/(次级债券+混合资本债券)(倍)	1.09	0.95
股东权益/(次级债券+混合资本债券)(倍)	5.41	4.26

### 3. 混合资本债偿付能力

2010 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

兴业银行近年来资产规模、股东权益及净利润均呈较稳步快速增长态势, 预计即便在 2011 年发行次级债务后, 偿债能力依旧保持稳定。

## 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	2010 年末	2009 年末	2008 年末
<b>资产：</b>			
现金及存放中央银行款项	2886.41	1719.04	1278.24
存放同业款项	398.67	423.65	967.25
贵金属	6.85	1.26	
拆出资金	210.99	136.84	131.98
买入返售金融资产	3740.05	1958.84	1172.75
衍生金融资产	23.01	13.99	37.65
交易性金融资产	55.37	33.63	66.91
可供出售金融资产	1472.32	1111.48	771.68
持有至到期投资	342.90	423.54	555.4
应收款项类投资	613.21	407.86	186.22
长期股权投资	7.71	4.16	3.88
应收利息	66.55	43.54	42.03
发放贷款和贷款	8425.68	6919.63	4899.86
投资性房地产			0
固定资产及在建工程	69.27	55.49	49.18
无形资产	3.19	3.60	3.91
递延所得税资产	23.90	18.38	19.93
其他资产	63.73	46.67	22.12
<b>资产总计</b>	<b>18496.73</b>	<b>13321.62</b>	<b>10208.99</b>
<b>负债：</b>			
向中央银行借款	3.65	0.40	
同业及其他金融机构存放款项	4176.55	2370.13	1829.14
拆入资金	261.37	17.63	127.18
交易性金融负债			6.44
卖出回购金融款	895.85	459.10	582.96
衍生金融负债	23.17	16.02	39.41
客户存款	11327.67	9008.84	6324.26
应付职工薪酬	45.45	41.77	34.72
应交税费	34.86	22.64	31.62
应付利息	85.91	57.32	63.04
应付债券	649.35	689.28	649.41
递延所得税负债			0.5
其他负债	72.94	42.50	30.08
<b>负债合计</b>	<b>17576.78</b>	<b>12725.64</b>	<b>9718.77</b>
<b>股东权益：</b>			
股本	59.92	50.00	50
资本公积	326.24	172.39	176.96
盈余公积	34.03	34.03	34.03
一般风险准备	99.36	81.01	63.8
未分配利润	400.39	258.54	165.43
<b>股东权益合计</b>	<b>919.95</b>	<b>595.97</b>	<b>490.22</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>18496.73</b>	<b>13321.62</b>	<b>10208.99</b>

## 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	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>434.56</b>	<b>316.79</b>	<b>297.15</b>
利息净收入	380.31	272.02	261.92
利息收入	709.76	500.39	525.25
利息支出	-329.44	-228.37	-263.32
手续费及佣金净收入	48.01	31.16	26.24
手续费及佣金收入	52.29	34.82	29.25
手续费及佣金支出	-4.28	-3.66	-3.01
投资收益	3.54	10.08	4.51
公允价值变动收益	1.75	-0.13	-1.24
汇兑收益	0.53	3.27	5.26
其他业务收入	0.40	0.40	0.47
<b>二、营业支出</b>	<b>-195.59</b>	<b>-144.62</b>	<b>-157.45</b>
营业税金及附加	-29.14	-23.21	-19.57
业务及管理费用	-140.07	-114.74	-103.49
资产减值损失	-23.42	-5.18	-34.16
其他业务成本	-2.95	-1.49	-0.23
<b>三、营业利润</b>	<b>238.97</b>	<b>172.17</b>	<b>139.7</b>
加：营业外收入	1.93	1.39	0.98
减：营业外支出	-0.84	-1.26	-0.3
<b>四、利润总额</b>		<b>172.29</b>	<b>140.37</b>
减：所得税费用	-54.85	-39.48	-26.52
<b>五、净利润</b>	<b>185.21</b>	<b>132.82</b>	<b>113.85</b>



### 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	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
客户存款和同业存放款项净增加额	4126.82	3226.09	1188.47
向中央银行借款净增加额	3.26	0.41	
向其他金融机构拆入资金净增加额	680.49		272.25
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	675.72	468.85	504.5
收到的其他与经营活动有关的现金	30.77	4.17	9.95
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>5517.06</b>	<b>3881.69</b>	<b>1975.17</b>
客户贷款及垫款净增加额	-1526.15	-2020.73	-1006.04
存放中央银行和同业款项净增加额	-640.13		-521.95
拆出其他金融机构资金净增加额	-1571.94	-523.21	-65.75
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	-295.26	-209.73	-219.35
支付给职工以及为职工支付的现金	-59.47	-44.81	-47.02
支付的各项税费	-73.77	-70.10	-43.45
支付的其他与经营活动有关的现金	-173.82	-61.23	-38.34
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-4340.64</b>	<b>-3163.21</b>	<b>-1941.89</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1176.52</b>	<b>718.48</b>	<b>33.29</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资所收到的现金	5922.83	6033.93	7783.38
取得投资收益所收到的现金	78.31	61.29	55.24
收到的其他与投资活动有关的现金	1.08	0.54	0.63
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>6002.22</b>	<b>6095.76</b>	<b>7839.25</b>
投资支付的现金	-6450.56	-6443.21	-8010.13
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-2.64	-15.18	-15.84
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-23.19	-15.18	-15.84
支付的其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-6476.40</b>	<b>-6458.39</b>	<b>-8025.98</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-474.18</b>	<b>-362.63</b>	<b>-186.73</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资所收到的现金	178.64		
发行债券所收到的现金	30.00	100.00	150
收到的其他与筹资活动有关的现金			
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>208.64</b>	<b>100.00</b>	<b>150</b>
偿还债务所支付的现金	-70.00	-60.00	-100
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-51.90	-48.92	-37.8
支付其他与筹资活动有关的现金	-1.81	-0.34	-0.36
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>-123.72</b>	<b>-109.26</b>	<b>-138.16</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>84.92</b>	<b>-9.26</b>	<b>11.84</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-1.58</b>	<b>0.53</b>	<b>-3.55</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>785.68</b>	<b>347.12</b>	<b>-145.15</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1828.24	1481.12	1626.27
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>2613.92</b>	<b>1828.24</b>	<b>1481.12</b>

