

声 明

除因本次评级事项本评级机构与兴业银行（发行人）构成委托关系外，本机构及机构评估人员与兴业银行（发行人）不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。本机构及评估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。本次信用评级结论是本机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因兴业银行（发行人）和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次信用评级报告仅用于相关决策参考，并不构成对投资者买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何决策，本机构概不负责。本次评级结论有效期为本次金融债券的存续期，本机构将对本次金融债券进行定期和不定期跟踪评级。

联合资信评估有限公司

二零零七年三月十六日



信用等级公告

联合信评字[2007] 094 号

联合资信评估有限公司通过对兴业银行股份有限公司 2006-2007 年 350 亿元金融债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定

2006-2007 年兴业银行股份有限公司
金融债券（第二期）的信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年三月十六日



2006-2007年兴业银行股份有限公司 350亿元金融债券（第二期）信用评级分析报告摘要

本次金融债券规模

350 亿元，分两期发行；本次为第二期，计 190 亿元

评估结果

AAA

评估时间

2007 年 3 月 16 日

主要数据：

项 目	2003	2004	2005	2006.6
总资产（亿元）	2590.60	3400.65	4750.94	5322.20
股东权益（亿元）	60.66	100.84	127.85	141.40
营业收入（亿元）	94.71	122.97	176.01	60.54
净利润（亿元）	14.34	17.66	24.65	17.46
每股收益（元）	0.48	0.48	0.62	0.44
净利率（%）	2.51	2.63	2.32	2.12
加权净资产收益率（%）	25.84	20.57	22.25	12.78
准备金覆盖率（%）	92.73	86.98	90.52	100.28
不良贷款率（%）	2.56	2.50	2.33	2.01
资本充足率（%）	8.97	8.07	8.13	7.17
核心资本充足率（%）	5.13	5.08	5.13	4.61
利息回收率（%）	97.77	98.65	97.32	98.39
本币流动性比例（%）	32.62	37.68	32.73	30.64
存贷比（%）	69.69	67.27	64.74	73.49

分析员

乔 笙 潘 军 杨 杰

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

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）

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

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

发债主体概况

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，是在原福建省福兴财务公司的基础上，经国务院和中国人民银行批准组建的首批股份制商业银行之一，初始名称为福建兴业银行，注册资本 15 亿元，总部设在福建省福州市。2002 年，经中国人民银行批准，原福建兴业银行更名为兴业银行。2004 年 5 月，兴业银行引入 3 家境外战略投资者。2007 年 1 月 12 日，经中国证券监督管理委员会批准，兴业银行在上海证券交易所公开发行 10.01 亿 A 股，募集资金净额 157.22 亿元，总股本达到 50 亿股。公开发行后的兴业银行前十大股东及其持股比例分别为：福建省财政厅 20.40%；恒生银行有限公司 12.78%；Tetrad Ventures Pte Ltd 4.00%；中国粮油食品（集团）有限公司 3.40%；国际金融公司 3.20%；中国电子信息产业集团公司 3.00%；宝钢集团有限公司 2.90%；福建省烟草公司 2.67%；上海国鑫投资发展有限公司 1.76%；七匹狼投资股份有限公司 1.71%。

兴业银行的经营范围是：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；代理发行股票以外的有价证券；买卖、代理买卖股票以外的有价证券；资产托管业务；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇业务；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行在国内大、中城市共设立 31 家分行、338 家分支机构，并与全球 800 多家银行建立了代理行关系；共有正式员工 8827 人。

兴业银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。董事会下设执行委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会和提名、薪酬与考核委员会。监事会下设监督委员会、提名、薪酬与考核委员会。行长下设业务管理委员会、资产负债管理委员会、信用审批委员会、内部控制委员会、信用责任追究委员会和大宗物品采购委员会。常设机构包括董事会办公室、监事会办公室、办公室、计划财务部、研究规划部、审计部、风险管理部、授信审批部、会计结算部、人力资源部、监察部、保卫部、同业业务部、公司业务部、零售业务部、前台业务部、资金营运中心、信用卡中心、大型客户业务部、资产托管部、投资银行部、特殊资产经营部、信息科技部、党群工作部、行政后勤部、北京代表处等。

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行资产总额为 5322.20 亿元，其中贷款余额 2922.58 亿元；负债总额 5180.79 亿元，其中存款余额 3852.19 亿元；所有者权益 141.40 亿元。2006 年 1-6 月实现营业利润 22.60 亿元，净利润 17.46 亿元。2006 年 6 月 30 日，兴业银行按照经审计数据调整后计算的资本充足率为 7.17%，核心资本充足率为 4.61%，不良贷款率为 2.01%。

注册地址：福州市湖东路 154 号。

法定代表人：高建平。

评估观点

兴业银行是经国务院和中国人民银行批准组建的国内首批股份制商业银行之一。

近年来，我国国民经济持续快速发展，消费需求的逐步增长，企业效益的明显改善，城乡居民收入的不断提高等，均为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。未来宏观经济

政策的目标将追求经济和社会的协调发展，未来的宏观经济调控政策和工具会越来越趋于灵活。因此，银行业必须能够与之相适应，这对银行业提出了挑战。由于银行业在维护金融稳定、保持国民经济持续稳定发展方面的重要性，银行业在业务发展中可获得政府给予的大力支持。

兴业银行多次对公司章程以及董事会、监事会及各下设委员会的议事及工作规则等进行修订和完善，各治理主体职责明确、运作规范，形成了相互制衡机制，公司治理处于良好水平。尤其 2007 年初在国内资本市场公开上市后，股权结构得到优化，公司治理进一步完善。

兴业银行适时制订的总体发展战略指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、风险水平、资本约束和盈利回报匹配协调的良性发展宗旨。具体目标的设定与各项措施的制订符合实际、可操作性强。同时，为推动业务发展模式和盈利模式的转变，并适应风险管理的要求，兴业银行对内部管理体制进行了积极、主动的变革，从 2006 年实施效果来看，改革已显露出良好成效。

兴业银行作为一家中型股份制商业银行，业务发展模式仍然主要依靠传统存、贷款业务的规模扩张。兴业银行公司业务是其传统业务和重点发展业务，在市场竞争中已形成一定的比较优势；同业业务的业务品种齐全，银银平台代理等创新业务在业内享有较高的知名度；资金业务由于经营时间较长，经验相对较为丰富；零售业务是战略发展重点，并在较短时间内取得较大突破，但因起步相对较慢，品牌影响力小，业务占比仍较低。从目前几个业务模块的发展来看，兴业银行具有股份制银行特有的业务灵活性，创新能力也有所增强，但在市场营销、拓展方面稍为逊色，品牌知名度不够响亮，这也成为其业务持续扩张需要迫切解决的重要问题。

兴业银行目前对风险的管理仍然主要集中于信用风险，不良贷款率控制在较低水平，信用风

险控制较好，但在具体的管理办法上仍然较为粗糙，需进一步提高数据质量，增强定量分析手段；对市场风险和操作风险的管理刚刚起步，重视程度不断提高，在管理手段和方法上也具有一些创新，和国内其他银行的差距不明显；对流动性风险管理意识加强，已开始主动、积极利用现有的手段进行资产负债比例管理，目前兴业银行保持了良好的流动性。

兴业银行资产质量良好，经营效率较高，资产盈利能力较强，准备计提充足，资本实力明显，流动性较为充裕，偿债能力得到了有效地保障。

兴业银行通过对本次 2006-2007 年 350 亿元金融债券（第二期）的发行期限、品种等的精心安排，较好地避免了对流动性的影响。兴业银行在正常经营情况下的经营现金流量对本次金融债券的偿付能力很强。

总体看，本次金融债券的偿付风险极小。

2006-2007 年兴业银行股份有限公司 350 亿元金融债券（第二期）信用评级分析报告

一、发债主体概况

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，是在原福建省福兴财务公司的基础上，经国务院和中国人民银行批准组建的首批股份制商业银行之一，初始名称为福建兴业银行，注册资本 15 亿元，总部设在福建省福州市。2002 年，经中国人民银行批准，原福建兴业银行更名为兴业银行。2004 年 5 月，兴业银行引入 3 家境外战略投资者。2007 年 1 月 12 日，经中国证券监督管理委员会批准，兴业银行在上海证券交易所公开发行 10.01 亿 A 股，募集资金净额 157.22 亿元，总股本达到 50 亿股。公开发行后的兴业银行前十大股东及其持股比例分别为：福建省财政厅 20.40%；恒生银行有限公司 12.78%；Tetrad Ventures Pte Ltd 4.00%；中国粮油食品（集团）有限公司 3.40%；国际金融公司 3.20%；中国电子信息产业集团公司 3.00%；宝钢集团有限公司 2.90%；福建省烟草公司 2.67%；上海国鑫投资发展有限公司 1.76%；七匹狼投资股份有限公司 1.71%。

兴业银行的经营范围是：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；代理发行股票以外的有价证券；买卖、代理买卖股票以外的有价证券；资产托管业务；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇业务；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、

见证业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行在国内大、中城市共设立 31 家分行、338 家分支机构，并与全球 800 多家银行建立了代理行关系；共有正式员工 8827 人。

兴业银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。董事会下设执行委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会和提名、薪酬与考核委员会。监事会下设监督委员会、提名、薪酬与考核委员会。行长下设业务管理委员会、资产负债管理委员会、信用审批委员会、内部控制委员会、信用责任追究委员会和大宗物品采购委员会。常设机构包括董事会办公室、监事会办公室、办公室、计划财务部、研究规划部、审计部、风险管理部、授信审批部、会计结算部、人力资源部、监察部、保卫部、同业业务部、公司业务部、零售业务部、前台业务部、资金营运中心、信用卡中心、大型客户业务部、资产托管部、投资银行部、特殊资产经营部、信息科技部、党群工作部、行政后勤部、北京代表处等。

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行资产总额为 5322.20 亿元，其中贷款余额 2922.58 亿元；负债总额 5180.79 亿元，其中存款余额 3852.19 亿元；所有者权益 141.40 亿元。2006 年 1-6 月实现营业利润 22.60 亿元，净利润 17.46 亿元。2006 年 6 月 30 日，兴业银行按照经审计数据调整后计算的资本充足率为 7.17%，核心资本充足率为 4.61%，不良贷款率为 2.01%。

注册地址：福州市湖东路 154 号。

法定代表人：高建平。

二、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审议通过的内容为准。

债券名称：2006-2007年兴业银行股份有限公司350亿元金融债券（第二期）

发行主体：兴业银行股份有限公司

发行规模：2006-2007年兴业银行股份有限公司350亿元金融债券第一期160亿元发行后的全部余额，计190亿元。其中，3年期固定利率品种的发行规模为70亿元；5年期固定利率品种的发行规模为70亿元；5年期浮动利率品种的发行规模为50亿元。各品种最终的发行规模将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商协商一致，决定是否行使债券回拨选择权，但总计不超过190亿元

债券品种：品种一：三年期固定利率品种，无担保、发行人不可赎回；品种二：五年期固定利率品种，无担保、发行人不可赎回；品种三：五年期浮动利率品种，票面利率为基准利率加上基本利差。基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率；基本利差通过簿记确定。无担保、发行人不可赎回

债券利率：3年期固定利率品种和5年期固定利率品种的最终票面年利率以及5年期浮动利率品种的基本利差将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定，协商一致后确定，在债券存续期限内固定不变

付息方式：按年付息，到期一次还本；本金和利息自兑付首日起不另计息

发行说明：本次发行的金融债券是2006-2007年兴业银行股份有限公司350亿元金融债券的第二期。2006-2007年兴业银行350亿元金融债券原计划以三期时间安排进行发行，现改为分两期发行。

2. 本次债券性质

商业银行金融债券，是由商业银行发行的、无担保的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券、股权资本的债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇兴业银行破产清算，本次债券的清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本次债券募集资金用途

本次金融债券募集的资金将作为稳定的负债来源，运用于优质资产项目，使兴业银行继续保持目前较高的资产收益率水平。

三、行业分析

1. 行业概况

银行业在我国金融业中处于主体地位。截至2005年底，我国共有各类银行业金融机构3万多家，主要包括：3家政策性银行，4家国有商业银行，13家股份制商业银行，117家城市商业银行，626家城市信用社，30438家农村信用社，57家农村合作（商业）银行，238家外资银行营业性机构，4家金融资产管理公司，59家信托投资公司，74家企业集团财务公司，12家金融租赁公司，5家汽车金融公司，以及遍布城乡的邮政储蓄机构。

2006年底，银行业金融机构境内本外币资产总额达到43.95万亿元，比上年同期增长17.3%，总资产分布结构见表1。

国有商业银行2006年资产总额22.54万亿元，比上年增长14.7%；股份制商业银行资产总额7.14万亿元，增长22.9%；城市商业银行资产总额2.59万亿元，增长27.4%；其他类金融机构资产总额11.68万亿元，增长17.2%。

在全部银行业金融机构中，国有商业银行资产总额占比为 51.3%，呈逐步下降趋势，但仍处于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；股份制商业银行持续快速发展，资产总额占比达到 16.2%，呈逐步上升趋势，已成为银行业中一支不可忽视的重要力量；城市商业银行作为区域性的银行业金融机构，竞争力受到一定程度的地域限制，但增长速度比较快；其他类金融机构中，农村信用社是农村金融市场的主要力量，外资银行目前在国内的市场份额不大，但随着《外资银行管理条例》的颁布实施，其发展潜力不容忽视。

表 1 2006 年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	总资产（万亿元）	增幅（%）	占比（%）
国有商业银行	22.54	14.7	51.3
股份制商业银行	7.14	22.9	16.2
城市商业银行	2.59	27.4	5.9
其他类金融机构	11.68	17.2	26.6
合 计	43.95	—	100

2. 运营环境

2003 年以来我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的货币政策。2003 年 GDP 增长率为 9.1%，经济增长从 1997 年亚洲金融危机爆发后的调整恢复期，进入了一个新的快速增长期。2004 年开始，为保持经济的稳健运行，国家采取一系列宏观调控措施，当年 GDP 增长率达到 9.5%。尽管 2005 年中国宏观经济受到 2004 年宏观调控的滞后影响，但总体经济继续平稳较快增长，物价基本稳定，2005 年实现国内生产总值 182321 亿元，同比增长 9.9%，而居民消费价格同比上涨 1.8%。2006 年我国 GDP 为 209407 亿元，增长 10.7%，增速比上年加快 0.3 个百分点，同时经济社会发展的协调性增强，实现了“十一五”良好开局。2007 年有利于我国经济发展的积极因素将占主导地位，预计国民经济仍将保持平稳较快发展。

自 2003 年以来我国货币政策一直保持稳健的基调，金融机构贷款平稳增长，信贷结构进一步改善。2005 年 12 月底，广义货币供应量(M_2)余额为 29.88 万亿元，同比增长 17.57%；狭义货币供应量(M_1)余额为 10.73 万亿元，同比增长 11.78%；市场货币流通量(M_0)余额为 2.4 万亿元，同比增长 11.94%；金融机构本外币各项存款余额为 30.02 万亿元，同比增长 18.15%；金融机构人民币各项存款余额为 28.72 万亿元，同比增长 18.95%。全年累计净投放现金 2563 亿元，同比多投放 841 亿元。货币总量增长与经济增长和物价上涨相适应。

2006 年上半年我国经济继续处于新一轮增长周期的上升阶段，信贷猛增是金融运行的一个突出特点。国家信息中心发布的数据显示，上半年各项人民币贷款累计新增 2.18 万亿元，同比增加 7233 亿元，已完成年初预定目标的 87.2%。从信贷结构来看，新增的人民币贷款主要是票据融资、短期贷款、基本建设贷款，而消费贷款（尤其是个人住房消费贷款）增长较慢，呈现出“三快一慢”的特点。针对信贷过快增长的形势，2006 年 4 月份以来央行联合发改委、财政部、建设部等政府部门已推出一系列调控措施，具体有：保持人民币汇率持续小幅升值，提高贷款基准利率，三次定向发行央行票据，两次提高法定存款准备金率，加强对商业银行的“窗口指导”，联合发改委等部门叫停“打捆贷款”等。对经济运行中的突出问题，党中央、国务院审时度势、不失时机地出台了一系列宏观调控政策措施，有效地避免了经济运行由偏快转向过热，保持经济平稳增长。

良好的宏观经济运行态势有助于促进银行业务的发展，降低现有不良贷款比率，提高银行的盈利能力。根据国民经济和社会发展第十一个五年规划，宏观经济政策的目标将从追求经济增长转向经济和社会的协调发展，在国际化、城市化与消费结构升级的共同推动下，中国经济将进入新一轮增长周期，国家统计局预计“十一五”期间我国 GDP 年均增长率将达到

8.5%左右,“十一五”期末 GDP 总量将超过 26 万亿元,人均 GDP 近 1.9 万元,2010 年人均国内生产总值比 2000 年翻一番的目标将顺利实现;“十二五”(2010-2015 年)期间 GDP 年均增长率将达到 8%左右。国民经济持续的快速发展,消费需求的逐步增长,企业效益的明显改善,城乡居民收入的不断提高等,均为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。

未来宏观经济政策的目标将追求经济和社会的协调发展,未来的宏观经济调控政策和工具会越来越趋于灵活。因此,银行业必须能够与之相适应,这对银行业提出了挑战。

3. 行业竞争

从目前我国金融结构来看,银行业仍然处于整个金融业的主导地位。但由于业务的同质性和混业经营的发展,金融业的竞争将日趋激烈。

从修改后的《商业银行法》来看,其中关键性条款的修改为金融业混业经营留下了一定的法律空间,表明分业经营并不排斥在法律框架内银行、保险和证券业的合理交叉。事实上,银行、保险、证券三业的交叉和金融创新愈演愈烈,混业个案比比皆是,如:商业银行和基金公司的货币市场基金之争;证监会出台了《集合受托理财管理办法》,银行储蓄资金将可以合法、合规地流向中国证券市场;国内保险行业尤其是寿险行业当前及以后的快速发展,均存在对储蓄的分流影响。另外,从国内金融市场融资情况看,资本市场改革开放和稳定发展,直接融资渠道不断扩大,以银行贷款为主的间接融资比例将逐步降低,这种趋势变化的快慢主要受国家政策的影响。

金融业内部的竞争渐次展开,呈日渐激烈趋势,随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法规章程的颁布实施,一大批新兴的银行业金融机构将通过组建审批,市场主体的增加,行业

竞争也必将更为充分。不过,由于银行业占金融业资产及业务的比重较大,目前来自这些方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁,金融脱媒现象还不是非常明显,银行业依然在金融业中占据有利的竞争地位。

从目前我国银行业内部的市场格局来看,四大国有商业银行依然占据主导地位。虽然国有银行的存、贷款市场份额均呈下降趋势,但凭借其网点多、覆盖面广和不断改革完善的经营机制,尤其相继经过股份制改革之后,在一段时间内其部分业务的优势地位有望继续保持。股份制商业银行则凭借更为规范的法人治理结构、灵活的管理机制、先进的电子信息技术和合理的网点布局,在市场竞争中占有一席之地,将会继续扩大其市场份额,提高竞争力。但是,国内银行在与外资银行进行竞争时,在风险管理、技术、产品创新等方面普遍处于劣势。随着《外资银行管理条例》的颁布实施,金融业全面开放以后,这种劣势可能会进一步的凸现,从而也给兴业银行的经营带来更大的竞争压力。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业,其经营活动具有高风险的特征。银行业经营过程中主要面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险、法律风险等。

由于历史的原因,我国商业银行存在大量的不良贷款,严重影响了正常的经营与发展。近年来,国家采取了核销、剥离和债转股等一系列政策,不良贷款出现了明显的积极变化。据银监会统计,截至 2006 年 12 月末,我国主要商业银行(指 4 家国有商业银行和 12 家股份制商业银行)按贷款五级分类的不良贷款余额为 11701.8 亿元,比年初减少 494.6 亿元;不良贷款率为 7.51%,比年初下降 1.38 个百分点。商业银行不良贷款不仅总体上保持余额和比例“双下降”的趋势,而且实现了各类商业银行不

良贷款的全面“双降”。2005年以来，银监会继续深化不良贷款的监管工作，持续监管贷款分类准确度，考核不良贷款分类偏离度，动态跟踪各类贷款之间迁徙变化趋势，加强同质同类银行机构的比较分析等。这些措施产生了积极的效果。

对于流动性问题，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已按照中国人民银行关于流动性管理的有关规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道业已开通，因此，当前银行的流动性风险并不突出。其他一些城市商业银行和农信社由于经营管理水平较低、融资能力较弱，面临一定的流动性风险。值得注意的是，近年来我国银行业存款持续增长，资金较为充沛，存差不断扩大，这也是流动性风险较低的一个重要原因。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。由于我国商业银行资产负债结构过于单一，收益来源主要为存贷利差，这就决定了我国商业银行的经营收益对存贷利差的变动非常敏感。目前我国人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，拆借利率和债券利率已经放开，由市场供求决定，利率的市场化程度逐步加深，继续改革的步伐也将加快。2005年中国利率市场化进程步伐加快，自1月1日起金融机构贷款利率浮动区间继续扩大，3月和4月分别实行再贷款浮息制度和差别存款准备金率制度，2006年2月开始实施人民币利率互换交易试点；从2005年7月21日起，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。利率市场化进程和人民币汇率体制改革的加快，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也较多，特别是2005年以来，银行业的案件呈上升趋势，

原因虽然复杂，也反映了以前商业银行自身管理体制不完善，基本制度执行不力、内控制度不落实和对基层机构特别是对机构负责人监控不到位等问题仍存在。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。银行自身也开始重视防范操作风险，加强了内部控制措施的完善和内部稽核的力度，对防范操作风险产生了积极的效果。

5. 监管与支持

2003年3月，国务院设立了中国银行业监督管理委员会，统一负责对中国银行业金融机构的监督管理工作。《中华人民共和国银行业监督管理法》的颁布实施，有利于完善我国银行业监管制度、强化监管手段、规范监管行为、提高监管专业化水平；有利于促进银行业金融机构依法、审慎经营，不断提高风险管理能力和经营管理水平，增强国际竞争能力。

银监会自成立以来的监管重点有：全面推行信贷资产五级分类管理；加强对商业银行资本制约和监管。《商业银行资本充足率管理办法》体现了审慎监管的原则，规定了商业银行的资本充足率计算标准，合理界定了各类资产的风险权重，适时将市场风险纳入资本监管框架，并规定商业银行资本充足率的最后达标期限为2007年1月1日，强化了商业银行资本硬约束。改进和完善法人治理及进行分类监管，充分借鉴国际通行的定量与定性相结合的评级办法，适时推出了《股份制商业银行风险评级体系》，旨在动态、综合地评价银行风险。2005年12月，银监会颁布《商业银行风险监管核心指标（试行）》，进一步加强对银行业的风险监管。

近年来，国家对银行业的支持主要表现在：实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次

级债券和混合资本债券，计入银行附属资本；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，并对不良资产进一步剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国际和国内证券交易市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，旨在为商业银行提供增加长期稳定资金来源的渠道，以有效解决资产负债期限结构错配问题，同时通过主动负债，改变商业银行存款占绝对比重的被动负债局面，化解金融风险。

总体看，目前我国经济运行良好，银行业稳定发展，国家对银行业的发展给予了大力支持，商业银行的运营环境良好。

四、公司治理及内部风险控制机制

1. 公司治理

兴业银行自成立起就建立了股份有限公司制的企业组织形式，并不断优化股权结构，完善公司治理。兴业银行主要股东包括福建省财政厅和恒生银行有限公司、国际金融公司、新加坡政府直接投资公司（通过 Tetrad Ventures Pte Ltd 持股）三家境外投资者，国内股东还包括中国粮油食品（集团）有限公司、中国电子信息产业集团、福建省烟草公司、宝钢集团有限公司等大型企业，形成了国家股股东、境外法人股股东、国有法人股股东、其他股东并存的多元化股权格局。2007 年 1 月 12 日，兴业银行获准在国内资本市场公开上市后，为建立更为规范的公司治理结构创造了新的机遇。

目前，兴业银行的前十大股东合计持股比例为 55.82%，股权相对集中。近年来，兴业银行积极主动地调整股东构成及持股比例，公开上市后，为股权结构进一步合理化创造了便利条件。

依据有关法律法规和监管政策的要求，兴业银行建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层等公司治理主体，并根据银行业务需

要设立了专门委员会和专门办事机构及独立董事制度和外部监事制度；通过借鉴国内外同业公司治理的先进经验，兴业银行逐步建立、健全了公司治理制度体系，股东大会、董事会、监事会和高级管理层职责明晰、相互制衡，各治理主体的议事规则较完备、规范。兴业银行能按照章程要求召集、召开股东大会，保证了全体股东充分、平等地享有知情权、参与权和表决权；股东大会能按照公司章程，在银行的经营方针、投资计划和利润分配方案等重大事项上发挥应有的职能；董事会根据未来外部环境及该行自身情况，制订了适合兴业银行的（2006—2010 年）五年发展目标及总体战略，并日益重视提高整个银行的风险管理能力；监事会作为监督机构，对各项经营行为的监督力度逐步加强；行长能主动接受董事会领导，按照章程规定负责银行经营管理，较好地执行了董事会批准的各项战略、政策等。

根据监管政策要求及董事会需要，兴业银行董事会下设了执行委员会、风险管理委员会、审计委员会、关联交易控制委员会和提名、薪酬与考核委员会五个委员会，各专门委员会在董事会授权下开展工作，向董事会提供专业意见或就专业事项进行决策；监事会下设监督委员会和提名、薪酬与考核委员会两个委员会。此外，兴业银行引入 3 名资深外方金融专家出任董事，引入 5 名独立董事和 2 名外部监事，董事会、监事会成员专业结构合理，从业经验丰富，体现出专家治行的治理宗旨。董事会和监事会下设委员会均能按照法律、法规和兴业银行章程、议事规则、工作规则的要求独立、规范召开会议，履行相应的职责。

兴业银行公开上市后，将接受国内外资本市场的检验，借此有望促进兴业银行进一步提升公司治理的国际化水平，但同时也对信息披露的规范化和透明度、整合资源的能力提出了新的要求。

总体看，兴业银行在监管机构对商业银行公司治理要求的基础上，以吸收境外战略投资

者为契机，充分借鉴了国际银行业先进的银行公司治理经验，多次对公司章程以及董事会、监事会及各下设委员会的议事及工作规则等进行修订和完善，各治理主体职责明确，各层级运作规范，有利于层级之间相互制衡、有机衔接，公司治理处于良好水平。

2. 发展战略

未来五年（2006—2010年），兴业银行的总体发展战略是：积极把握我国金融市场化、国际化和综合化发展的各种机遇，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的战略转变，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，努力建设“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，向“一流银行、百年兴业”的目标持续迈进。兴业银行围绕目标，对资本规模、资产总额、业务收入、税前利润等也制订了具体目标，目标中既有总量的增长，更有质量的提升和结构的优化。为落实未来五年发展战略，兴业银行将重点把握以下几方面工作：

第一，强化资本约束，推进结构调整。兴业银行明确树立资本约束的经营理念，一切经营行为，均要以资本的承受能力为边界、以提高资本的回报水平为依归。以此为导向，自2006年初以来，兴业银行着力推进了业务结构、客户结构和收入结构的调整，将零售业务、中小企业业务和中间业务作为发展重点，力争显著提高零售业务、中小企业业务占比和非利息收入占比。

第二，把握机遇，建立兴业银行的经营特色。兴业银行基于对国内经济增长的良好预期，将继续坚持积极经营，以资产业务为重点，进一步快速扩张业务规模，实现规模经济，壮大兴业银行的整体实力。在把握一切创新的业务机会，逐步实现综合化经营的前提下，瞄准兴

业银行的目标市场，集中资源努力打造具有特色的业务经营模式和经营格局，争取确立相对于国内银行同业的竞争优势。

第三，在总结、发扬兴业银行的成功经验和优良传统过程中，兴业银行将强化既有优势，同时，大力培养自主创新能力。兴业银行一方面将加强与境外战略投资者的业务合作，大胆学习、引进国际先进同业在制度、管理、技术、产品等方面的优秀成果和经验，结合国内市场特点和自身实际，消化吸收，再次创新，努力形成既符合现代银行规律又适应本土环境要求的经营管理体系和模式；另一方面稳步推进原始创新和集成创新，加强对核心技术、知识的掌控和保护，建立兴业银行的核心竞争能力，强化作为本土银行在客户、渠道、队伍、文化等方面的长处，确立相对于外资银行同业的本土优势。

第四，致力服务领先，实现价值增长。兴业银行已认识到金融服务的重要性，已把提升服务能力作为全行建立竞争优势、实现可持续发展的一项长期根本任务。兴业银行在一切经营管理活动中，都强调要遵循“以市场为导向，以客户为中心”的原则，面向市场，尊重客户，反应灵敏，关注细节，持续改进，以促进兴业银行整体服务水平稳步提高、不断完善。目前，兴业银行从渠道、人员、产品、价格、流程等方面的改进已经开始并将逐步深化。

第五，坚持稳健务实、提升质量效益。在把握机遇、积极进取的过程中，要始终坚持稳健经营，规范管理，防范风险。在制定正确的业务策略、树立科学的经营导向的同时，兴业银行已着手强化财务管理、风险管理和内部控制，希望通过管理专业化、精细化显著提升经营的质量和效益。兴业银行提出科学协调即期目标与长远发展、短期利益与长远回报的关系，建立合理的利益实现机制，争取达到银行、股东、员工和外部利益相关者共同分享银行稳健协调发展的成果，以构建兴业银行长期可持续发展的坚实基础。

总体看，兴业银行适时制订的总体发展战略指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、风险水平、资本约束和盈利回报的匹配协调的良性发展宗旨。具体目标的设定与各项措施的制订符合实际，可操作性强。从2006年实施效果来看，兴业银行在组织架构、业务结构等方面的改革已开展并显露出良好成效。

3. 内部管理体制

截至2006年6月30日，兴业银行有近24个业务及管理部门，并在国内大、中城市共设立31家分行、338家分支机构。兴业银行实行一级法人下的授权经营体制，按照“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则，对分支机构、业务及管理部门进行授权。下属分支机构不具备法人资格，分支机构在总行授权范围内依法开展业务活动。

在发挥总分支行体制优势的基础上，坚持以客户为中心，按照扁平化、专业化、集中化以及前台、中台、后台相分离的原则，兴业银行逐步建立起各类业务处理中心或管理中心，资金营运中心、信用卡中心、网上银行中心、客户服务中心、支付结算中心、科技研发中心、科技运行中心、培训中心已相继投入运行，并且建立了上海、北京、广州、福州四个授信审批区域中心和北京、上海、深圳、福州、厦门五个审计分部；按照业务线逐步形成事业部的发展方向，推动双线运营，建立起矩阵式管理模式，同业、公司、零售、前台四个板块的业务运行和考核模式正在不断完善中。

近年来，兴业银行一直把从严治行列为该行的基本战略之一，并系统深入推进体制机制改革，建立健全有关制度。同时，由于兴业银行业务发展很快，人员也高速膨胀，兴业银行意识到，新的业务和新的机构时刻发展变化，对管理和风险问题提出了挑战。面对挑战，兴业银行坚持并进一步强化从严治行的战略，逐

步形成了具有特色的、先进的银行内控体系，以提升自身识别、管理、有效控制风险的能力。

(1) “双线”运营管理体制

兴业银行实行“双线计划、双线预算、双线管理、双线报告、双线考核”的“双线”运营管理体制。“双线”运营管理体制以增强总行业务系统的管理、指导和经营功能以及强化业务营运的纵向推动作用为核心，综合了扁平化、专业化、集约化的管理思路，适应国内商业银行经营模式和盈利模式转变的整体趋势，有利于推动该行资源配置模式和业务结构的优化，促进该行短期经营目标和中长期发展目标的有机统一。

“双线”运营中，一线是指分行，另一线是指业务，其主要内容为：由各分行和总行各业务部门分别按业务线编制当年年度计划、预算，并以分行为主，各业务线为辅，分别核定下达年度计划和预算；分行各项业务营运，由分行和总行业务部门共同管理，分行业务部门以分行为主实行双向报告制度；年终总行对各分行和总行各业务部门实行双线考核，总行计划财务部负责总体协调和管理。

(2) 内部监督稽核体系

审计部作为兴业银行负责内部审计监督的专职部门，审计负责人向董事会负责并报告工作。2005年以来，兴业银行不断健全内部审计监督体系，一方面深化审计派驻管理体制改革，提升内部审计工作的独立性。按照“统一领导，垂直管理，分级授权，独立负责”原则，兴业银行对原有派驻审计机构进行调整，设立了北京、上海、深圳、福州、厦门5个审计分部，审计分部作为总行派出机构，代表总行行使对辖内分行的审计监督和评价职能，以确保该行审计系统向统一法人负责；另一方面突出审计重点，拓宽审计领域，提高审计工作的覆盖面。审计部门综合采用全面审计、专项审计和审计调查相结合的方式，积极推进内部审计工作的开展，涉及业务范围包括制度建设、内控评价、资产业务、同业业务、零售业务、负债状况、

财务收支、外汇业务、会计结算、IT 系统等方面，加大了审计调查深度和广度。以此同时，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，目前，现场及非现场审计系统均已上线运行。为保证内部审计工作与内部审计力量相匹配，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。

兴业银行不断健全内部审计监督体系，已取得较好的审计效果，进一步增强了审计工作的独立性和权威性，提升了审计监督的有效性，促进了该行的规范健康发展和降低经营风险。

（3）综合考评体系

兴业银行围绕股东价值最大化、相关者利益最优的经营目标，遵循短期计划与长期战略相结合，效益、规模、质量三者协调发展的原则，对现有的考核评价标准进行改革与完善，逐步建立起以经济增加值（EVA）、RAROC 为核心的价值管理体系，将 EVA 和 RAROC 作为资本分配和设定经营目标的主要手段，将股东回报要求转化为对全行和各条业务线的经营目标。通过合理选择经营导向的贯彻方式和相应的考评体系，实现综合考评资源的科学有效配置，通过平衡计分卡等更为科学全面的绩效考评办法提高全行战略执行能力，促进各项业务持续、健康发展。同时，兴业银行已开始推进管理会计制度的建设，推进风险量化制度的建设以及先进工具、手段的应用，以便更清楚地计量各项费用和资本占用；此外，资金转移定价的实施在逐步推进中。

（4）薪酬激励体系

兴业银行深刻意识到人才是根本，银行的竞争归根到底是人才的竞争，只有好的薪酬制度才能吸引人才、留住人才。面对原有的薪酬变化主要体现为职务提升，这种带有浓厚的行

政事业单位色彩的模式，兴业银行已开始建立新的按照专业序列，丰富完善以岗定薪、岗变薪变的薪酬体系，并拟通过实施职业生涯规划以及期权期股、员工持股等长期激励机制，长期地留住专业人才。

（5）财务管理体系

在财务授权管理方面，兴业银行以类别行管理为基础，以所处地域经济总量、经营管理水平和年度利润计划等综合因素作为对分支机构财务授权的主要依据，实行分级分类授权管理，并根据宏观经济政策的变化和自身经营管理的需要，适当调整和进一步细化基本授权和特别授权的具体项目。

在成本管理方面，兴业银行注重成本费用控制，逐步推行以责任成本控制为主线的全面成本管理模式，把成本管理从“成本核算、成本削减”转变为“全方位、全过程责任控制”，促使整个银行牢固树立成本意识，积极关心和主动参与成本管理。为适应业务发展与管理模式转变的需要，改善自身的管理决策水平，提升整体盈利能力，兴业银行 2006 年开始建设有较强适应性和扩展能力的管理会计体系。

（6）风险管理体系

兴业银行采取了矩阵式和镶嵌式相结合的风险管理体制，其中针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，分行风险管理部门在日常工作中接受总行风险管理部门的指导、监督并向总行风险管理部门报告。而对运营金额大、时效性要求较高的总行资金运营中心则由总行风险管理部直接派驻风险管理中台，实行嵌入式管理。

兴业银行构建了风险管理五道防线：一是实行双人、双职、双岗；二是部门之间、岗位之间、流程上下线之间的互相监督，形成职责分离、横向与纵向相互监督制约的机制；三是健全分行领导班子，规定分管业务拓展的行领导与分管风险管理的行领导不得为同一人，管理班子成员合理分工，形成决策制约机制；四是通过电子化硬约束手段锁定经营机构的办理

权限，规范业务操作；五是通过内外审计、监察部门实施再监督。

总体看，围绕五年发展规划纲要，兴业银行认识到求新求变是发展之本，为推动业务发展模式和盈利模式的转变，并适应风险管理的要求，兴业银行对内部管理体制进行了积极、主动的变革，组织架构的调整不仅使银行经营管理更加贴近市场、贴近客户，而且强化了风险控制的深度和广度，风险管理能力相对较强，但在风险量化技术等先进管理手段的应用方面还需要进一步加强。

五、业务经营与风险管理分析

1. 业务经营分析

按业务模块划分，兴业银行的主营业务由公司业务、零售业务、同业业务和资金业务四部分组成，该四项业务是公司收入、利润的主要来源。

● 公司业务

兴业银行的公司业务是为客户提供存贷款和各种中间业务，主要客户为非金融机构法人客户和政府机关，是兴业银行的传统业务和重点发展业务。其中，公司客户存款是兴业银行的主要资金来源，近三年公司存款在总负债中所占比重平均在 55% 左右，但由于 2005 年以来兴业银行开始发行金融债券，这一比例呈逐渐下降趋势，但 2005 年底依然达到 49%，反映出兴业银行对公司存款的依赖度较高。在公司存款中，短期存款占比过高，近三年平均值达 90% 以上，主要是由于公司客户通常保留活期存款以满足其潜在的流动性需要，这在一定程度上造成了兴业银行负债的短期性和不稳定性，也是其资产业务扩张时考虑的一个重要因素，这种负债的期限构成决定了兴业银行资产配置以短期为主的局面。

2003-2005 年，兴业银行公司贷款余额快速增长，是兴业银行的主要资产业务之一。各项公司贷款中，短期贷款、贴现和进出口押汇

业务占比较高，三年平均值为 72.10%，期限配置以短期为主。

从兴业银行公司贷款的行业投向来看，2005 年底，公司贷款业务的客户群主要分布在制造业、批发和零售业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业、电力燃气及水的生产和供应业，这六个行业的贷款余额合计占银行贷款余额的 56.75%，行业分布较为合理。但是兴业银行的房地产行业贷款余额占全部贷款余额的 10.59%，仅次于制造业 21.78% 的水平，在目前房地产行业受到国家监管部门宏观调控密切关注的情况下，房地产行业的贷款风险应予以一定的重视。从客户的区域分布看，兴业银行的公司客户主要分布在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海经济圈等经济发达地区，覆盖了福州、上海、北京、广州、深圳、天津等经济中心城市，公司客户的行业与区域定位较好，但上述区域也是国内主要银行均比较看好的区域，业务发展中存在一定的竞争。

目前，兴业银行为保持公司业务优势，专门在北京成立了大型客户业务部，开始加强拓展行业性、系统性集团大客户，旨在建立客户联系并推动全行系统的业务联动。同时，兴业银行将与其资金服务能力和竞争能力相匹配、业务合作稳定、发展前景广阔、现金流量较大的中型客户作为主要的核心客户群，注重核心客户的维护和拓展。截至 2005 年底，兴业银行的公司业务客户已达到 10.1 万户，其中贷款客户数 1.3 万户，同比增长 18.18%，核心客户数量超过 7000 户。在目前监管部门的约束下，各家商业银行为提高贷款质量，纷纷将大中型客户作为自身的目标客户，因此，银行同业之间对大中型客户的争夺异常激烈。在这方面，国有银行的优势较大，股份制银行相对处于劣势，因此，仅以大中型客户为主要放贷对象的经营策略在将来必将受到挑战。2005 年以来，兴业银行开始将核心客户群扩大至中小企业，开发专门满足中小企业客户的金融服务方案，相关的试点意见、授信管理办法、贷款定价模型已

经完成并在浙江、广东、福建等区域进行试点。此举表明兴业银行对客户市场细分能力的增强,有利于在公司业务上形成自身的比较优势。

2004年兴业银行推出了公司业务品牌“兴业财智星”,“兴业财智星”整合了相关性高的常规单项产品和本行的特色产品,可满足客户结算、融资、投资、避险等多样化需求,目前包括“在线兴业星”、“贸易直达星”、“票据快车星”、“全能保理星”、“融资顾问星”、“投资管家星”、“财税助手星”、“行业万维星”等八套组合业务,并具有一定的延展空间。兴业银行正根据不同客户的特点对这套产品组合进行不断完善。兴业银行创新能力较强。

兴业银行在2006-2010年规划中对公司业务的发展方略进行了初步的规划,预计到2010年底,公司业务资产总额在全行资产总额中的占比达到40%至50%,其中大、中、小型客户资产在公司业务资产总额中的占比分别达到30%、60%和10%,公司业务收入占全行收入比重达到45%至50%,公司客户数达到25万户。从未来的预测看,兴业银行公司业务发展将继续坚持大中小并举,稳步建立差异化的营销服务体系,积极拓展各类目标企业客户,以巩固和扩大兴业银行在重点目标行业和系统中的比较优势。

● 零售业务

零售业务以居民个人或家庭为基本的服务对象,提供包括资产、负债和中间业务在内的各种服务。传统的零售业务是储蓄存款业务,它是商业银行重要的资金来源。就兴业银行来说,储蓄存款在总负债中所占的比重偏低,即使2003-2005年个人储蓄存款余额年均增长33.34%,兴业银行的个人储蓄存款在存款余额中所占的比例仍然未超过8.5%,这与兴业银行营业网点少,社会认可度低有着重要的关系,这也是其他股份制银行面临的难题。由于个人储蓄资金来源匮乏,兴业银行更注重通过企业存款、同业拆放、发行金融债券等方式筹集资金。

随着资本市场的快速发展,多样化融资工具的出现,商业银行的公司业务发展受到了影响,而零售资产业务单笔规模小、违约率低的特性吸引了国内商业银行的注意力,纷纷将业务发展重点转移到此领域。目前,国内商业银行的零售资产业务主要包括住房贷款、商用房贷款、装修贷款和汽车消费贷款等,其中个人住房贷款是各家商业银行重要的发展目标。兴业银行以个人住房按揭贷款、私营业主贷款为零售业务发展的重点,截至2005年底,兴业银行的零售业务资产占全行资产总额比重为6.39%,比2000年末上升近5个百分点,仍远远低于公司业务的资产比重。然而,零售业务的增长速度却十分迅速,2003-2005年,个人贷款余额年均增长率为94.81%,2005年底个人贷款余额达303.44亿元,比年初增加131.84亿元,新增额在股份制银行中排名第四,增长的潜力凸现,但和招商银行、光大银行等在个人按揭贷款上的创新力度相比,兴业银行的特色仍不够突出,产品创新能力有待进一步加强。

兴业银行信用卡业务的发展也在稳步增长。2005年底,兴业借记卡累计发卡量594.24万张,比年初增加177.47万张;新增发行信用卡33.35万张,年末有效卡37.4万张,在同业中的位次有所上升。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。

兴业银行的零售类中间业务主要包括人民币理财、外币理财、资产管理顾问、银证转账、代收代缴等业务。其中,人民币和外币理财为各家商业银行角逐的重点,在这方面,股份制银行的产品创新力度较大,典型的代表是光大银行和招商银行。兴业银行的本外币理财产品

“万汇通”、“万利宝”自推出以来，也已具有了一定的知名度，但是，此类产品在市场上的替代品较多，市场份额能否稳步提高需要关注。此外，2005年9月，兴业银行推出了“自然人生”家庭理财卡和“A+3”服务品牌，初步打造了零售客户贵宾服务体系，创立了品牌营销的经营模式，但在产品设计的深度和品牌推广的力度上仍需提高。

虽然在银行卡、理财业务上优势不明显，兴业银行在其他中间业务方面的创新值得关注：兴业银行是全国唯一一家开展银行卡“银联通”基金业务的商业银行，率先开通兴业卡“港澳通”业务，率先开通银行卡跨行转账业务；成为第一家以业务系统和方法作为专利客体并获得中国国家发明专利授权的国内商业银行，为客户提供不间断的365天、7×24小时服务。可见，兴业银行对电子银行、网上银行的开发利用不断加深，在未来具有一定的创新空间。

兴业银行的零售业务起步较晚，现已开始加快零售业务改革与发展步伐，目前正在实施一系列的改革方案，以打造兴业银行的零售业务品牌，加强产品创新、市场营销和差异化服务：首先，通过一段时期的调整和过渡，兴业银行最终确立了垂直化、专业化的零售银行事业部管理体制。2006年4月，兴业银行成立零售银行管理总部，统一组织管理全行的零售业务，同时选择八家分行进行辖区内零售银行事业部制的改革试点。其次，以具有发展潜力的城市个人客户、私营业主为目标，以具有较好成长性、良好知识背景、收入稳定增长的城市基本客户群体为培育对象，兴业银行将重点发展以按揭贷款和信用卡为主的消费信贷业务，积极开发私营业主与小企业贷款，大力拓展以家庭理财卡为载体的综合理财、贵宾服务，探索发展私人银行业务。再次，强化市场营销，继续拓展以住房按揭、消费信贷、信用卡、小业主贷款等为重点的零售资产业务和以储蓄、理财、代发工资、代理收付等为重点的零售负债和中间业务。

兴业银行2006-2010年发展规划提出了未来零售业务的发展目标，总体要求是跨越式发展零售业务，致力成为国内零售金融领域积极的市场创新与改善者。在业务指标上，到2010年末，零售业务资产总额在全部资产总额中的占比、零售业务收入在全部收入中占比均达到20%至30%，零售业务非利息收入在全部非利息收入中占比争取达到45%，零售VIP客户达到90万户，若按20%的比例计算，全行个人贷款余额至少要达到2800亿元，按30%的比例计算，个贷总量要达到4200亿元。从未来几年我国国民经济的良好发展态势来看，兴业银行实现上述目标还是较为乐观，但在业务发展中，适时提高风险控制能力同样重要，为此2006年，兴业银行在总行风险管理部设置零售业务风险管理处，对零售业务实施全面、动态的风险管理，零售信贷审批将逐步实行派驻授信审批官制，实现风险管理的关口前移。

● 同业业务

2001年，兴业银行在国内同行中率先成立了同业业务部，专门负责与境内外金融同业的合作。成立以来，兴业银行的两业业务遵循“大同业”的发展战略，同业客户规模不断扩大。目前，兴业银行与政策性银行、全国性商业银行、外资银行、地方性商业银行、证券公司、基金管理公司、保险公司等1100多家境内外同业客户建立了各类业务合作关系。

兴业银行的两业业务产品既包括协议存款、同业存放、同业拆借等资产负债类业务，也包括资金托管、结算、代理收付等中间业务。同业存款和拆入款项是兴业银行重要的资金来源，2003—2005年，短期同业存放和卖出回购金额平均占流动负债的20%左右，是短期存款之外的另一重要资金来源。而协议存款也是兴业银行长期资金的主要来源之一，2003—2005年协议存款占长期存款的比重均高达90%以上，有力地支持了兴业银行长期资金的运用。近一年以来，银行间市场的资金比较充沛，对兴业银行的两业负债业务起到了重要的支持，

弥补了其储蓄存款不足的缺陷。从未来利率市场化的趋势来看，利率的变动更加灵活自由，可促进同业业务的进一步发展。

同业中间业务方面，证券资金存管及结算是兴业银行同业业务的特色产品，原因在于兴业银行较早地涉足银证业务，建立了广泛的业务联系网络。截至 2005 年底，兴业银行共为 48 家证券公司提供结算和托管服务，法人结算证券公司家数和证券资金结算量在全国性股份制商业银行中排名前列，在银行同业和证券业中具有较为广泛的影响。除此之外，兴业银行目前正积极拓展证券资金结算业务、代理发行信托产品业务、代理债券结算业务、代理政策性银行业务、各类资产托管业务、开放式基金代销业务等业务领域，体现了兴业银行对市场变化敏感、善于捕抓市场商机的能力。

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，用于拓展与银行类金融机构开展互为代理合作业务。目前，银银平台签约客户已超过 30 家，多为中小金融机构，针对其特点，兴业银行在理财产品、外汇等代理业务上与他们展开合作。银银合作平台类似于银联的系统，属于兴业银行中间业务的一大创新，体现了盈利模式转变的思路，但要注意这项业务的规模效应，没有一定的规模给予支撑，此项业务未来的发展空间有可能受限。

● 资金业务

资金业务是兴业银行最早开办的业务类型之一，其运作的主要目标包括：在有效控制流动性风险的前提下提高资金收益率；通过各类金融工具的交易，对冲由于存贷款业务所产生的利率风险和汇率风险等市场风险；为银行个人客户、公司客户和同业客户提供品种齐全的各种代客资金产品，满足各类客户的资金交易需求。

兴业银行资金业务涵盖了目前国内商业银行所从事的全部资金产品交易，既包括传统的拆借、回购、贴现等，也包括新兴的理财业务和衍生产品交易等。

为了适应资金业务的发展，兴业银行于 2003 年在上海成立了专业化的资金营运中心，作为全行参与国内外金融市场资金业务的核心经营主体。资金营运中心按照商业银行内部控制指引的要求，并借鉴国际先进经验，在国内同业中率先实行前中后台严格分离、相互制约、有效衔接的风险管理体制，有效防范了资金运营业务可能产生的各种风险。

兴业银行资金业务管理体系以集中、垂直管理为主，总行是开展资金业务的主体并承担管理各分行资金业务的职能，根据各分行的具体经营情况对各分行实行资金业务区别授权、有限授权。

在自营投资方面，兴业银行从事自营资金业务的机构仅限于总行和部分分行。资金营运业务的主体集中在总行；在分行层面，只有部分分行可以在规定的业务限额内，从事同业存放、同业拆借、债券投资等品种有限的资金业务，支行、分理处等机构不得从事自营资金业务。

在代客交易方面，兴业银行采用总行集中管理、控制风险、分行以营销为主的模式来防范代客业务所产生的市场风险。总行通过电子系统实时监控全行代客敞口，集中平盘、集中管理。此外，兴业银行对代客业务逐笔实时平盘和总行平盘，完全转移代客资金业务所产生的市场风险敞口。

兴业银行资金业务初步形成了阶段性战略投资决策和日常性投资决策的两级投资决策机制。总行计划财务部和风险管理部根据资金营运中心每季度上报的营运方案，结合兴业银行的资产负债状况、未来发展规划和风险控制政策，提出具体意见，提交兴业银行资产负债管理委员会季度例会审议，经有权审批人批准后，下达给资金营运中心，作为营运中心的阶段性战略投资决策。资金营运中心根据市场的实际状况，在授权范围内由中心投资决策小组自主做出各项业务的日常性投资决策。这样，既保证了资金营运业务符合兴业银行整体战略的需

要,又确保了业务操作部门对市场的快速反应。

随着国内金融市场的不断发展,资金业务日益成为商业银行的一项重要业务。2005年,在“宽货币、紧信贷”的背景下,银行间市场资金面异常宽裕,货币市场利率一路走低,债券的价格持续攀升。在这种形势下,兴业银行加大了债券投资的力度,2005年债券投资占总资产的比例达到25.40%,较上年提高10.26个百分点;债券投资业务收入占主营业务收入的比重也高达15.71%,较上年提高9.11个百分点。2005年兴业银行资金运作的重点体现为国债投资和票据转贴现两方面。国债规模由年初的140亿元增加到年末的640亿元,全年实现国债票息收入15亿元左右,由于国债收益的免税效应,银行的税后利润也获得较快的增长。此外,兴业银行抓住转贴现利率的下降趋势,选择买卖的有利时机,提高了收益水平。兴业银行2005年实现人民币资金交易总量14899亿元,市场排名第7,比2004年的排名上升6位。2005年资金业务的增长既和兴业银行对市场的把握及资金运作多年的经验相关,更得益于大牛市行情的展开,在未来市场环境出现反转的情况下,对其资金运作的能力将是一个考验。

在兴业银行的五年战略规划中,兴业银行的资金业务将立足司库管理、投资管理、交易做市、代客理财四个基本职能,逐步实现从以经营资金头寸为主的经营模式向经营资金头寸和提供汇率、利率和理财等各类产品服务并重的经营模式转变。

总之,兴业银行作为一家中型股份制商业银行,业务发展模式仍然主要依靠传统存、贷款业务的规模扩张。业务增长模式和盈利模式的战略转变虽产生一定效应,但尚未取得实质性突破,这也是国内商业银行普遍面对的问题。从目前几个业务模块的发展来看,兴业银行具有股份制银行特有的业务灵活性,创新能力也有所增强,但在市场营销、拓展方面稍为逊色,品牌知名度不够响亮,这也成为其业务持续扩

张需要迫切解决的重要问题。

2. 风险管理分析

银行是经营风险的行业,随着国内宏观经济、金融市场的深入发展,银行业务经营趋于复杂化、多元化,其所应对的风险种类和控制难度逐渐加大,另一方面,银行对风险管理重要性的认识也日益加深。在这种大环境下,兴业银行实施业务发展和风险控制并重的战略,其风险管理的核心理念为:以经风险调整后的资本收益最大化为目标,经营管理风险,为社会、股东、客户、员工创造价值。兴业银行将全面的风险管理范围、全程的风险管理过程、及时更新的风险管理方法、全员的风险管理文化作为风险管理的目标模式,把公司客户、零售客户、同业客户等不同类型客户,资产、负债、中间业务等不同性质业务,公司产品、零售产品、结算产品、资金交易产品等不同门类产品承担的信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险以及其他各类风险全面纳入风险管理范畴,加强风险的识别、计量和管理。

● 信用风险管理

当前环境下,信用风险是国内商业银行面临的主要风险。2003—2005年,兴业银行利息收入占全部营业收入的比重分别为76.45%、77.96%和71.17%,是收入和利润的主要来源。可见,控制信用风险、保证利息和本金的按时足额收回对兴业银行的稳健经营至关重要。

一直以来,兴业银行对信用风险的管理主要侧重于公司业务,而对同业业务和零售业务的风险管理相对较为薄弱,这既与公司业务收入比重高、发展时间长的特点有关,也与同业业务违约风险很低及零售业务刚刚开展的现状相关,目前兴业银行对风险薄弱环节开始加强管理。

兴业银行对信贷业务信用风险的防范体系主要包括贷前的授信及授权管理、贷中的信用评级及审批制度和贷后的监测及问责机制:

（1）贷前的授信及授权管理

兴业银行制定了《客户授信管理办法》，对客户授信遵循“统一授信、区别对待、信用高限、合理核定、适时调整”的原则。此外，《集团客户授信业务风险管理办法》要求对集团客户、关联企业实行统一授信管理。兴业银行各级风险管理部门制定信贷政策和风险管理制度，信用审查部门对授信业务实行专业化审查，总分行业务经营部门负责授信业务的市场开拓，各个部门之间分工明确，相互制约。

兴业银行制定了《业务授权管理暂行办法》及《业务转授权管理暂行办法》，按照“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则，根据分支机构的业务发展状况、经营管理水平、风险控制能力及所在地区经济发展特点等因素实行区别授权，并适时调整。授权人及转授权人在授权范围内审批授信业务，超权限事项报上一级审查部门批准。

（2）贷中的信用评级及审批制度

兴业银行建立了客户信用评级制度，对影响客户未来偿付能力的各种因素及变化趋势进行全面系统考察，在定性分析和定量分析的基础上，揭示、评价受评客户的信用风险、偿债能力。信用等级评定结果是制定信用业务政策、调整优化信用业务客户结构、确定单个客户信用业务决策的重要依据。

兴业银行在办理信用业务时根据可能发生的损失程度大小测算风险度，测算时将涉及的主要相关要素转换成相关系数，综合测算可能发生损失程度的大小，测算的结果作为授信审查以及收益与风险平衡决策的重要参考。同时，为准确识别信贷资产的风险状况，合理反映经风险调整后的收益状况，兴业银行对信贷资产进行贷前分类评级，对五级分类中的正常、关注类贷款实施细项划分，把正常类细分成三项，关注类细分成三项，共实行九级分类，对细分后各项的信贷资产相应加提一定比例的模拟专项准备金进行绩效考核。这种风险细分办法可以引导经营机构重视贷款人的财务分析、现金

流评估、客户选择、长短期利益协调等。

兴业银行总分行均设立信用审批委员会，负责审批、审议授权范围内的信用项目，委员会实行“集体审议、独立表决、多数通过”的审议决策方式，信用审批委员会主任委员拥有一票否决权，对于委员会否决的项目，行长不得进行审批。2005年，兴业银行对原有的授信审批体系进行了改革，设立上海、北京、广州、福州四个区域授信审批中心，优化了授信审批工作流程，更加贴近区域市场，提高审查审批的质量和效率。在分行风险管理层面上，将信用审查职能从风险管理部分离出来，单独设立信用审查部，提升分行的风险管理专业能力。

（3）贷后的监测及问责机制

兴业银行制定了《信用风险预警处置管理办法》，通过内外信息来源渠道获取各种信用风险信息，在全行范围内进行预警通报，并采取相应措施防范化解风险。开发了信贷管理信息系统，通过系统对客户的经营情况和全行信贷资产情况进行动态监控、实时预警和事前控制，随时提供管理信息和建议，及时发现和防范信用风险。

《信用责任追究制度》明确了信用责任，按照“民主公开、客观公正、宽严适度、有责必究”的原则，对办理信用业务过程中发生的信用业务人员的违规或失职行为进行责任认定并予以处罚，有利于提高授信工作人员执行授信规章制度的自觉性。

从信用风险管理的效果来看，2003—2005年，兴业银行的不良贷款余额微幅增长，不良贷款率持续下降。2005年底，全行不良贷款率为2.33%，与上市的五家股份制商业银行比较，高于中国民生银行和上海浦东发展银行（分别为1.28%和1.97%），低于招商银行、华夏银行和深圳发展银行。从2006年6月30日的数据看，兴业银行的不良贷款率为2.01%，依然保持第三，但与第二名的差距有所缩小，可见，兴业银行发放贷款的资质较好，产生信用风险的压力较小。

从信用风险控制的力度来看，2005 年底，兴业银行的准备金覆盖率由 2004 年的 86.98% 增长到 90.52%，同期招商银行、民生银行和上海浦东发展银行的覆盖率均超过了 100%。截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行的准备金覆盖率也达到 100.28%。总体来说，兴业银行的风险准备金拨备相对充足，但存在进一步提高的空间。

为改进风险管理工具，兴业银行开发了企业财务分析系统，通过对全行现有的 4 万多个客户的历史数据进行数据挖掘，构建相应的模型，对客户偿债能力、诚信度进行分析，为客户拓展、审查审批、风险管理提供客观的参考依据。同时，启动风险管理及资本配置系统的建设，按照新巴塞尔资本协议的要求建立内部评级法，以提升风险管理的量化水平。

尽管如此，兴业银行在信用风险管理方面仍存在一定的不足之处，比如，国际先进银行不是从单笔贷款考察其损失风险，多采用银行信贷资产组合风险的考察，从整个银行资产去衡量信用风险，而兴业银行目前虽然已经开始主动进行行业、区域、客户、产品等方面的管理，但目前仅处于初级的组合管理阶段，未实现精确量化的组合管理。另一方面，区域审批中心在审批过程中还存在一些需要进一步磨合的因素，分行风险管理部门对辖内授信员工的尽职评价工作尚未实质性开展，九级分类的标准也存在一些不尽合理之处等等，需要继续进行探索和实践。

● 市场风险管理

商业银行经营过程中的市场风险来源于银行表内和表外业务因市场价格的不利变动产生的损失，市场风险存在于银行的交易和非交易业务中。就目前国内商业银行的业务结构和资产运用来说，市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。

(1) 利率风险管理

当前，人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，存款利率的下限管理已经取消，

存款利率可以在不超过各档次基准利率的范围内向下浮动，贷款利率的上限也已放开，银行可以根据客户的资信状况自行决定贷款利率。

利率风险主要分为两类，非交易性利率风险敞口所产生的风险和交易性业务利率风险敞口所产生的风险。非交易性利率风险敞口主要指的是存贷款业务，由于利差收入占兴业银行收入的很大比重，存贷款利差的波动直接影响银行的收益。当银行资金来源的利率与资金运用的利率存在期限和性质上的不匹配时，一旦利率变动，银行的资产负债价值和收益将受到影响。截至 2006 年 6 月 30 日，对兴业银行需重新定价或剩余期限为 3 个月以内的金融资产负债进行配比分析，其重新定价净额为 -2258.61 亿元，也就是说，如果存贷款的利率变化方向一致，短期内利率下降将对兴业银行利息净收入带来有利影响；利率上升将对利息净收入带来不利影响。从兴业银行利率风险变动敏感性分析得知，兴业银行面临一定的非交易性利率风险。

兴业银行交易性利率风险敞口主要来源于债券投资。由于目前商业银行资金充裕以及流动性管理的需要，各家银行纷纷加大债券投资力度。截至 2006 年 6 月 30 日，2005 年，2004 年及 2003 年 12 月 31 日，兴业银行债券投资分别为 1440.31 亿元、1206.52 亿元、511.56 亿元及 284.47 亿元，分别占总资产的 27.06%、25.40%、15.04% 和 10.98%，债券在总资产中的比重逐年增加。因此，交易型利率风险管理对于兴业银行的重要性也在不断提升。

兴业银行在利率风险管理方面还处于起步阶段，管理利率风险遵循“统一领导、责权明确、科学监控、内部控制”的原则。根据人民银行利率政策和国家产业政策等有关规定，兴业银行制定了内部的利率管理制度，对利率风险管理程序设立了内部控制系统，密切关注货币政策、利率管理体制的变动以及货币市场、债券市场、票据市场和信贷市场的信息变化，加强对国际、国内经济发展状况、经济政策和金融市场的研

究，预测利率的变动，以管理各种投资组合。

在具体措施上，首先，兴业银行开发了自身的资产负债管理系统，选用公认的利率风险衡量方法，运用系统定期检查各项资产的头寸情况，跟踪监测利率风险敞口，采用息差基点和现值基点等方法定期进行利率敏感性分析，对利率风险进行实时监控，根据银行的风险承受能力采用适当的表内措施或表外工具。其次，在战略投资者——国际金融公司（IFC）的技术援助下，兴业银行正在开发建立先进的风险管理和资本配置体系，对商业房地产贷款、个人住房按揭贷款、债券投资、存款等各种业务种类进行压力测试，评估银行在经营环境恶化的情景假设下将发生的损失，并据此制定相应的应对措施，目前此项目尚处于开发阶段。再次，为适应利率市场化要求，兴业银行改造了核心系统利率模块，2005年在核心业务系统中增加计息标志和计息周期的取值，增设了《科目利率代号控制表》，并根据现行外部利率政策、内部管理需要、业务种类等设置利率上下限、计息标志和计息周期，加强了总行对分行的事前管理，有利于降低政策性市场风险。

（2）汇率风险管理

2005年7月21日起，人民币汇率进行市场化改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率形成机制发生了重大的变革。此后，人民币汇率在升值的预期中稳步上升，截至2006年底，人民币对美元汇率已升值近5.58%，汇率的波动幅度明显加大，给银行的外汇资产管理带来了较大的挑战。

截至2006年6月30日，兴业银行外币资产折合人民币185.96亿元，外币负债折合人民币155.48亿元；分别占比3.49%和3.00%。外币业务资产负债头寸为30.48亿元。兴业银行外币资产和负债的规模相对较小，但在业务经营的创新上却较为积极。自与人民币汇率相关的衍生产品（人民币远期交易、人民币掉期交易）在银行间市场推出后，兴业银行在2005

年9月获得了参与银行间外汇远期交易资格，并在11月正式开始了人民币远期交易对外报价和交易。在内部模型定价的基础上，每日通过中国外汇交易中心外汇交易系统对外报价，扩大了市场影响，并通过人民币即期交易、货币市场等操作，对冲远期交易的敞口风险，以获得稳定的收益。截至2005年12月16日，人民币远期交易共成交12笔，交易金额累计为6940万美元，实现收益约63.65万人民币。

2005年，兴业银行对外币业务实行内部资金转移定价管理，总行集中管理全行外汇业务风险，根据外部环境变化，合理调整资金转移定价基准利率，保障全行外汇资产负债流动性平衡。资金转移定价利率水平确定的基本原则是以市场利率为基础，根据银行内部资金状况和政策导向加以确定。

目前兴业银行正在积极准备人民币做市商业业务，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2005年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，并通过路透终端、dealing等渠道主动对外报价，也为即将开办的远期结售汇业务风险敞口控制积累经验。

● 流动性风险管理

由于商业银行具有高负债经营的特性，因此，流动性风险是商业银行所面临的重要风险之一。一个银行具有流动性，一般是指该银行可以在任何时候以合理的价格获得足够的资金来满足其客户随时提取资金的要求。商业银行的流动性风险来源于两个方面：负债方和资产方。由负债方引起的流动性风险主要源于商业银行很难在不受损失的情况下变现资产或者被迫以较高成本融入资金来满足负债持有人及时提取现金的需求；资产方引起的流动性风险主要是指表外业务的贷款承诺。目前我国商业银行的流动性风险主要是由负债方所引起的。

在制度建设上，兴业银行制定了《流动性风险管理暂行办法》、《流动性应急计划管理

暂行规定》等措施，对部门职责、管理办法、预警指标等做出了具体的规定。

在管理模式上，兴业银行建立了在总行资产负债管理委员会统一领导下的分级管理、实时监控和动态调整的流动性风险管理模式。总行资产负债管理委员会代表总行对流动性风险进行监控，决定流动性风险管理政策、流动性风险监测指标及其警戒值，确保流动性的有效管理。计划财务部负责定期监测和控制各项重点流动性比例指标，通过资产负债管理系统，实时监测资金来源与资金运用的现金流量和流动性缺口，在比例指标接近或者超出警戒值时，提出改进资产负债管理的政策建议，及时调整资金运作策略，保持流动性比例指标的合理水平，资金营运中心根据全行的资产负债管理要求，合理配置长期投资和短期资金运用结构，与计划财务部共同制定流动性应急方案，拓宽融资渠道，确保银行的流动性。

兴业银行目前的存款结构偏重于同业及公司存款，且多为短期存款，因此，对负债方的流动性风险管理十分重要。兴业银行对流动性风险的监测指标体系分为日常性比例指标和结构性比例指标。日常性比例指标主要包括：备付金比例、拆出资金比例、拆入资金比例、债券回购比例；结构性比例指标主要包括：存贷款比例、短期资产流动性比例、对流动负债依存度、中长期贷款比例。此外，还设置了各种期限的流动性缺口监测指标，这些指标的综合运用能够全面地考察流动性的情况。

近年来，兴业银行主要流动性指标均达到了监管机构规定的标准。截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行人民币流动比例持续下降，为 30.64%；外币流动性比例较上年略有上升，为 62.00%。人民币备付金比例 10.57%；外币备付金比例 8.70%，说明兴业银行具有较强的支付能力。债券投资余额 1440.31 亿元，贴现余额 100.10 亿元，说明兴业银行的资产具有较强的变现能力。流动性风险目前处于可控的范围内。

● 操作风险管理

1999 年 6 月，巴塞尔委员会发布了“新巴塞尔资本协议”咨询文本，首次提出监管资本要覆盖操作风险，此后的一系列文件中，都明确了对操作风险的资本要求，操作风险的衡量与管理成为各国监管当局与商业银行关注的热点。2005 年 3 月，中国银监会也发布了关于防范操作风险的 13 条管理意见，明确了应从制度建设、责任追究和惩罚以及科技手段几方面加强操作风险控制。

兴业银行在管理操作风险方面已经做出了一定的努力，主要表现在：(1)建立了一套分类较为合理、内容较为全面的制度和流程体系，实现部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约，加强和完善规章制度建设。(2)推进全面质量管理，逐步实现业务操作的标准化和规范化，目前初步构建了国际结算业务和票据业务质量管理体系，形成了一套符合 ISO9001: 2000 标准的文件体系并已取得英国皇家认可委员会认可的认证证书。(3)推进专业化运作体系，逐步形成放款中心、单证中心等专业化处理中心，实现操作的集中化和专业化，并建立了直属总行的资金营运中心和信用卡中心。(4)利用内部稽核、责任追究等方式加强事后监督处罚力度。(5)注重员工岗位培训，通过视频培训、现场培训指导等多层次、多方法的培训方式来提高员工的业务素质，引导员工认同风险损失成本是银行经营的最大成本，强化风险意识。(6)结合可能导致风险的关键点，及时整理出相关的风险提示并下发各经营机构、提高相关人员的操作风险意识。(7)通过设计、开发、维护和完善各类业务系统和信息管理系统，为操作风险的识别、监控提供电子化手段、完善系统的强制性约束，通过系统的硬约束减少违规操作的可能性。(8)关注新设机构的风险管理工作，对新设机构进行辅导、验收。

从操作风险管理的效果来看，近几年兴业银行未发生大案、要案，虽然产生了几起内控案件，但是损失金额不大，未在社会上产生广

泛的影响。而且，兴业银行以案件专项治理工作为契机，审视内部控制中的各个环节，针对存在的问题和薄弱环节及时进行了整改。

总的来看，兴业银行目前对风险的管理仍然主要集中于信用风险，不良贷款率控制在较低水平，信用风险控制较好，但在具体的管理办法上仍然较为粗糙，需进一步提高数据质量，增强定量分析手段；对市场风险和操作风险的管理刚刚起步，重视程度不断提高，在管理手段和方法上也具有一些创新，和国内其他银行的差距不明显，这和国内银行业风险控制管理起步较晚的情况有关，但是潜在的风险已显现，需要在实践中不断认识和防范；对流动性风险管理意识加强，已开始主动、积极利用现有的手段进行资产负债比例管理，目前兴业银行保持了良好的流动性。

六、财务分析

兴业银行提供了经福建华兴有限责任会计师事务所审计的 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月的财务报表。会计师事务所出具了标准无保留意见审计报告（闽华兴所[2006]审字 G-090 号）。

1. 财务概况

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行资产总额为 5322.20 亿元，其中贷款余额 2922.58 亿元；负债总额 5180.79 亿元，其中存款余额 3852.19 亿元；所有者权益 141.40 亿元。2006 年 1-6 月实现营业利润 22.60 亿元，净利润 17.46 亿元。2006 年 6 月 30 日，兴业银行按照经审计数据调整后计算的资本充足率为 7.17%，核心资本充足率为 4.61%，不良贷款率 2.01%。

2. 资产质量分析

2003-2005 年，兴业银行的资产规模保持了稳定的增长。截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行总资产 5322.20 亿元，较上年增长了 12.02%。资产结构稳中有变且逐步优化，表现

为债券投资持续增长，贷款规模小幅下降，体现出兴业银行资本配置效率在提高。2005 年底，兴业银行贷款、债券投资及现金和银行存款三项之和占总资产的近 85%，如图 1 所示。

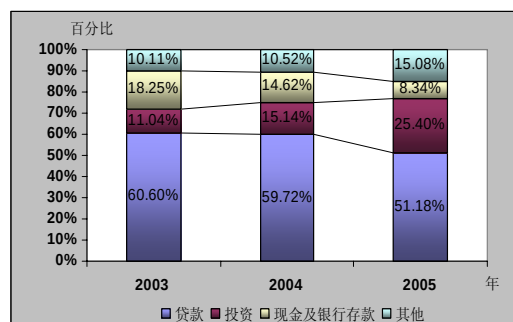


图 1 2003-2005 年兴业银行资产结构

2003-2005 年，兴业银行贷款增长率稳步下降，年均增长率为 24.32%，低于总资产的增长速度，贷款余额在总资产中占比逐年下降，2005 年底降为 51.18%，但仍然是主要的资产类型，因此，贷款资产的质量对于兴业银行来说至关重要。

兴业银行根据中国人民银行对贷款风险分类和损失准备计提的规定，结合自身的风险分类标准，对各类信贷资产进行分类，并根据分类结果计提贷款损失准备金。2003-2005 年，兴业银行不良贷款余额小幅上升，增长速度却持续下降，年均增长率为 18.57%，低于贷款总额的增长速度，也低于总资产的增速，因此，不良贷款比率逐年下降，如表 2 所示。这一结果的取得一定程度上是以贷款增速远高于不良贷款增速来实现的，因此，兴业银行对各类贷款之间的迁徙情况应给予一定的关注。

表 2 兴业银行不良贷款分布表

项 目	2003	2004	2005	2006.6
正常类（亿元）	1490.65	1918.06	2290.17	2784.52
关注类（亿元）	38.62	61.28	79.09	79.39
次级类（亿元）	16.26	27.17	26.42	28.76
可疑类（亿元）	13.47	13.68	21.53	18.72
损失类（亿元）	10.44	9.91	8.51	11.19
不良贷款余额（亿元）	40.17	50.77	56.47	58.67
不良贷款率（%）	2.56	2.50	2.33	2.01
准备金覆盖率（%）	92.73	86.98	90.52	100.28

近年来，兴业银行加大了贷款核销力度，损失类贷款余额逐年降低。近三年准备金覆盖率稳定增长，准备金水平较为充足，对贷款预期损失的保障程度较为充分。2005年，兴业银行不良贷款率和准备金覆盖率在股份制商业银行中均位于前列，如表3所示。总体看，兴业银行贷款资产质量较好。

近3年来，兴业银行债券投资规模持续加速增长，年均增长率达到105.35%，在总资产中的比重也呈明显上升态势。2005年底，债券投资规模达到1203.52亿元，占总资产的25.40%，相当于贷款总额的一半。债券投资额的快速增长与债券市场的深入发展以及目前商业银行流动性充裕有关，特别是2005年债券市场行情的高涨，为债券投资业务的发展提供了一个有利的契机，也符合兴业银行盈利模式转变的战略目标。

表3 兴业银行与部份上市股份制银行资产质量比较
(2006年6月30日)

银行	不良贷款率%	准备金覆盖率%
兴业银行	2.01	100.28
招商银行	2.30	123.20
民生银行	1.19	116.5
华夏银行	2.82	72.11
浦发银行	1.82	157.78
深发展银行	8.34	--

截至2005年底，兴业银行的债券投资由短期投资、一年内到期的长期债券和长期债券投资三部分构成，三项都未计提跌价准备。由于2005年债券市场指数一路上扬，采用成本与市价孰低法无需计提跌价准备。从投资品种来看，国债（包含央行票据）规模最大，余额总计665.64亿元，占投资总额的55.31%；其次是金融债券，余额为470.26亿元，占比达39.07%；外币债券余额52.00亿元，占比4.32%；企业债券规模最小，余额仅为15.61亿元，占比1.30%。可见，兴业银行主要投资于安全性较高的国债和金融债券，两者合计占到投资总额的94.38%，金融债券中虽有一部分银行次级债

券，但由于所投资次级债的对象多为国有银行，违约风险相对小。值得注意的是企业债券（包括短期融资券），目前发行企业资质良莠不齐，债券的违约风险有所凸现，但由于投资规模非常小，潜在的风险并不突出。此外，外币债券中有一部分用于金融衍生产品交易质押用途，金融衍生品交易风险较大，会对这部分债券产生不利的影响，不过由于比例很低（1.55%），较小的预期损失对兴业银行整体资产质量的影响很小，但应给予一定的关注。总体来看，兴业银行的投资类资产质量较好。

除贷款、投资类资产之外，其他资产期限以短期为主，流动性较强且违约风险较低。

3. 经营效率与盈利能力

2003-2005年，兴业银行的营业收入保持稳定增长，年均增长率达36.32%。兴业银行近3年来的收入结构稳中有变，中间业务收入的增幅较大，但利息收入、金融机构往来收入和投资收益仍是营业收入的主要源泉，其中，利息收入依然是兴业银行最主要的收入来源，占营业收入70%以上，截至2005年底，兴业银行的收入结构如图2所示。

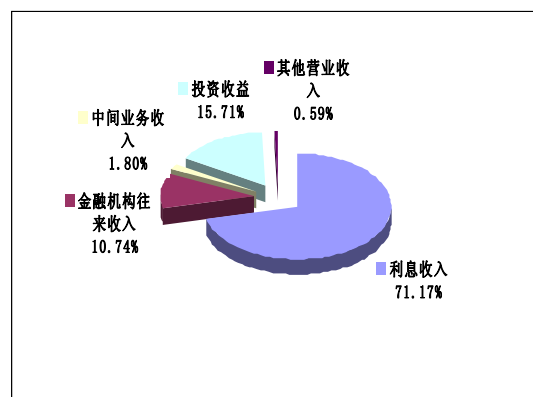


图2 2005年兴业银行营业收入构成

兴业银行各项收入中，利息收入的增长率呈逐年下降趋势，金融机构往来收入的增幅也在减小，投资收益大幅增长但增长的稳定性较差。值得注意的是，中间业务的收入增长迅猛，在各项收入增速中位于前列，虽然目前对收入的拉动作用非常有限，但发展前景十分看好。

兴业银行主要收入的增长速度比较如图 3 所示。

纵观兴业银 2003-2005 年的收入表现（各项收入情况如表 3 所示），投资收入的增长最为显著。由于来源于资本利得和价格差的投资收益具有波动性，因此对营业收入增长的影响较大且难以做出稳定增长的预期。2003、2004 年受债券市场低迷的影响，投资收益出现小幅下降；2005 年，受惠于债券市场行情大涨的有利条件，兴业银行自身加大债券投资力度，投资收益摆脱负增长的态势，同比增长近 2.5 倍，在利息和金融机构收入增幅均出现下降的情况下，对营业收入增长的贡献度较大。从兴业银行未来收入的增长趋势看，利息收入的增长会保持一个稳中趋降的速度，在营业收入中的占比会逐渐降低；金融机构往来收入有望保持一个稳定的增长态势；在目前商业银行投资手段和风险控制能力有待进一步提高的情况下，投资收益的表现与资本市场的整体走势基本正相关，尽管投资规模持续提高，但是保证投资收益与投资规模同比增长的难度依然存在。因此，预计兴业银行营业收入的增长速度有可能会进入一个平稳下行的通道，未来的发展中，保证中间业务的持续快速增长是保持营业收入持续增长的一个重要因素。

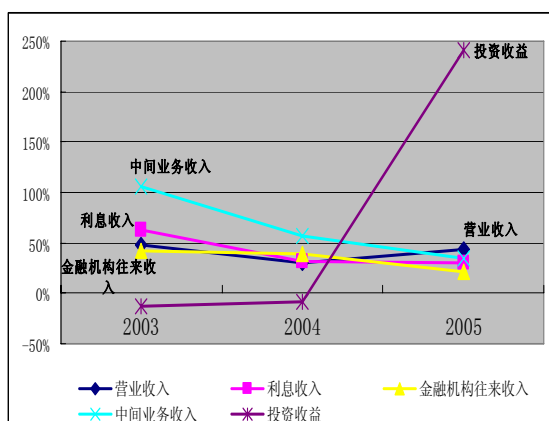


图 3 2003-2005 年兴业银行各项收入的增速比较

2003-2005 年，兴业银行营业支出年均增长率为 37.02%，略高于营业收入的增长。2003

和 2004 年的营业支出增速均低于营业收入。2005 年，由于利息支出和金融机构往来支出的增幅较大，带动营业支出增幅较大并超过收入的增速。同收入结构类似，兴业银行营业支出的结构较为稳定，主要由利息支出、金融机构往来支出和营业费用三部分组成，累计占总支出的 85%以上。营业费用的增长与收入、总支出变动基本一致，较为稳定，近三年兴业银行的成本收入比控制较好，远远低于银监会 45% 的警戒值，在国内商业银行中也处于较低的水平，体现出兴业银行对成本控制十分有效，这也与兴业银行营业网点和员工数量较少的现状有着密切的联系。

表 4 兴业银行盈利能力指标表

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 6 月
营业收入（亿元）	94.71	122.97	176.01	60.54
利息净收入（亿元）	54.99	72.96	93.05	59.42
金融机构往来收入（亿元）	11.25	15.59	18.90	—
中间业务收入（亿元）	1.50	2.35	3.16	—
投资收益（亿元）	8.90	8.11	27.64	—
营业支出（亿元）	71.11	90.81	133.50	—
营业费用（亿元）	20.78	28.77	38.88	23.86
扣除资产准备支出前利润总额（亿元）	29.43	36.71	49.50	32.36
净利润（亿元）	14.34	17.66	24.65	17.46
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 6 月
净利差	2.51	2.63	2.32	2.12
加权净资产收益率（%）	25.84	20.57	22.25	12.78
利息回收率（%）	97.77	98.65	97.32	98.39
成本收入比（%）	30.10	33.74	32.66	39.41

2005 年，兴业银行实现净利润 24.65 亿元，近 3 年年均增长率为 31.11%。加权净资产收益率稳中有降（如表 4 所示），高于银监会的标准，2004 这一指标有所下降的原因在于引入三家境外机构投资者，净资产规模明显扩大。2006 年 1—6 月，兴业银行实现净利润 17.46 亿元，高于上年同期；加权净资产收益率 12.78%，较去年同期有很大的提高。兴业银行利用资产盈利的效率明显改善。

我们以 2005 年和 2006 年 6 月 30 日两个时点，对兴业银行与其他五家上市股份制银行的盈利能力进行比较（如表 5 所示）。比较中看出，

兴业银行的净利润居于股份制银行前列，加权净资产收益率居于榜首，表明兴业银行的经营效率较高，资产盈利能力很强。

表 5 主要股份制银行盈利指标比较

银行	净利润 (亿元)		加权净资产 收益率(%)	
	2005 年	2006 年 6 月	2005 年	2006 年 6 月
兴业银行	24.65	17.46	22.25	12.78
招商银行	39.30	27.99	17.51	8.55
民生银行	27.03	17.33	19.18	10.68
华夏银行	12.89	7.45	12.83	6.94
浦发银行	24.85	15.99	17.21	9.37 ¹
深发展	3.52	4.64	7.16	8.77

4. 准备金和资本充足性分析

兴业银行按照监管部门发布的《贷款损失准备计提指引》，根据五级分类的结果，采用审慎性原则，对不良贷款的准备金计提比例均超过了《贷款损失准备计提指引》的要求，因此，准备金提取较为充足，增强了抵御信用风险的能力。兴业银行根据财政部最新颁布的《关于印发〈金融企业呆账准备提取管理办法〉的通知》（财金[2005]49 号）以及财政部《关于呆账准备提取有关问题的通知》（财金[2005]90 号）的要求，在 2005 年末，开始从税后利润中提取 24 亿元作为一般准备金，用以弥补所有资产的不确定性损失，体现出兴业银行审慎经营的原则。和国内同业一样，兴业银行在业务快速扩张中不可避免地受到资本金补充不足的制约。2003—2005 年，兴业银行风险加权资产的复合增长率为 33.36%，与此同时，资本净额的复合增长率为 26.95%，资本金的增长低于风险资产的增速，使得银行的持续稳健经营受到挑战。从资本金积累的持久性来看，只有稳定增长的盈利才能支持业务规模的持续扩张。兴业银行 2003-2005 年的净利润分别为 14.34 亿、17.66 亿和 24.65 亿，年均增长率为 31.11%。2006 年 1-6 月实现净利润 17.46 亿元，高于同

期风险加权资产的增长速度。2003 和 2004 年，兴业银行采取现金股利的方式，分别向股东派发 3.30 亿和 4.04 亿元股利，金额较小，尚未影响到资本金充实力度。以兴业银行的资产规模来看，未分配利润若稳定增长，可以成为充实资本金的渠道之一。

从外部资本补充情况看，2004 年，兴业银行引进恒生银行、国际金融公司和新加坡政府直接投资公司三家境外战略投资者，补充核心资本 27.7 亿元；2003 和 2004 年分别发行 30 亿元次级债券，2006 年 9 月发行 40 亿元混合资本债券，进一步补充了附属资本，提高了资本充足率水平。表 6 显示了兴业银行近年的资本充足率情况。

表 6 近年兴业银行资本充足情况（亿元，%）

项目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 6 月
资本净额	124.58	165.46	200.77	218.41
核心资本	71.18	104.08	121.12	140.41
附属资本	53.40	61.37	79.65	78.00
风险加权资产	1388.76	2049.70	2469.91	3046.08
核心资本充足	5.13	5.08	5.13	4.61
资本充足率	8.97	8.07	8.13	7.17

即便采取内部积累、引进战略投资者、发行次级债和混合资本债券等方式补充资本金，兴业银行的资本充足率水平始终徘徊在监管标准下限，有些年份略低于监管值，满足过渡时期的监管要求，资本实力一般。这也是国内商业银行共有的特点：资本金补充渠道不畅，内生积累能力不强。从兴业银行自身的情况看，目前正在贯彻实施资本约束的经营理念，推进业务发展模式和盈利模式的转型，减少业务发展对资本金的需求。

2007 年 2 月兴业银行 A 股公开上市发行，首发 A 股 10.01 亿股，每股发行价格 15.98 元，募集资金净额达 157.22 亿元。本次发行新股所募集的资金将全部用于补充资本金。如果按照 2006 年 6 月 30 日的加权风险资产口径，则兴业银行的资本充足率在新增 157.22 亿元资本金情况下可达 12.33%。兴业银行在国内资本市场公开上市为其建立了新的长期、稳定的资本金

¹ 全面摊薄的净资产收益率

补充渠道，增强了兴业银行抵御风险能力，以支持其业务的快速增长。

5. 流动性及偿债能力

兴业银行的资金来源以短期为主，近三年流动负债平均占负债总额的 87%。企业短期存款是流动负债的主要构成，短期居民储蓄存款规模很小。2003-2005 年，企业存款和居民存款的增速持续下降，为了保证资产规模的稳定增长，兴业银行更多地依靠增加同业存款和发行金融债券作为短期和长期的资金供给。由于负债的短期性，兴业银行在资产配置上也偏重于短期，资产与负债的期限匹配较好，保证了较好的流动性。

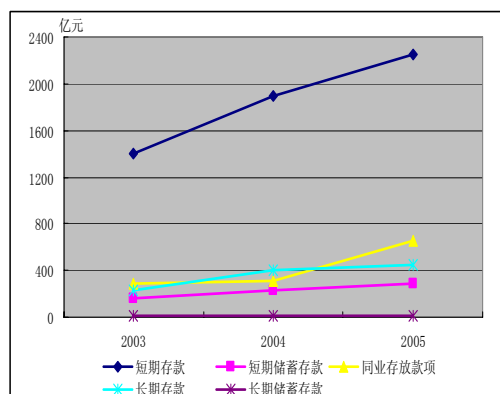


图 5 2003-2005 年兴业银行各项负债增长比较

从近年数据看，兴业银行各项流动性指标均符合监管的要求。具体指标如表 7 所示。

表 7 2003-2005 年兴业银行主要流动性指标

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 6 月
存贷款比例（本外币）	69.69	67.27	64.74	73.49
资产流动性比例（本币）	32.62	37.68	32.73	30.64
资产流动性比例（外币）	54.97	47.60	60.31	62.00
拆借资金比例（拆入）	1.00	0.65	0.15	0
拆借资金比例（拆出）	2.68	1.40	0.70	0.77
备付金比例（本币）	11.01	11.65	10.19	10.57
备付金比例（外币）	6.18	7.57	9.17	8.70
利息倍数（倍）	--	23.35	13.78	--

综合分析上述指标，不难看出，兴业银行备付金水平和资产流动性相对稳定。备付金比例一直保持在较高水平，这也说明目前兴业银行的流动性较为充裕，具有较强的短期支付能力。兴业银行本外币的存贷比波动较大，近期接近监管值，表明在日常的经营中，银行发放贷款的冲动依然很强烈，对整体资产的流动性产生了一定的负面影响。

兴业银行 2006-2007 年 350 亿元金融债券分两期发行，并设计了多个固定期限的债券品种，兴业银行通过对本次债券的发行期限、品种等的精心安排，较好地避免了对其债务偿还的不利影响。

截至 2006 年 12 月 31 日，兴业银行累计发行 60 亿元次级债券；发行 40 亿元的混合资本债券，这些高等级债券都进一步提高了对本次金融债券（第二期）的保护能力。

近年，兴业银行累计发行的金融债券逐年增多，利息收入、净利润和股东权益对当期累计同等级金融债券的保障系数逐年降低。兴业银行 2006-2007 年 350 亿元金融债券（第一期、第二期），加之 2005 年 150 亿元金融债券合计为 500 亿元，而 2006 年 12 月 31 日的股东权益为 161.31 亿元，股东权益对同等级债券的保障系数为 0.32；2005 年股东权益对同等级债券的保障系数为 1.27，两者相比有较大程度的下降。

表 8 2005-2006 年兴业银行部分偿债能力指标

指标	2006.12	2006.6	2005
利息收入/当期累计金融债	--	0.39	0.93
净利润/当期累计金融债	0.12 (0.07 ²)	0.12	0.24
股东权益/当期累计金融债	0.52(0.32)	0.94	1.27

截至 2006 年 6 月 30 日，兴业银行的能够快速变现的资产（含：现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆放同业及金融性公司、买入返售和交易性投资）总额 1128.68 亿元，是同等级金融债券累计余额的 2.26 倍，保障能

² 括号内的数字是基于兴业银行 2006-2007 年 350 亿元金融债券（第二期）的 190 亿元金融债券发行后计算的保障系数指标。

力较强。

兴业银行金融债券已达到相当规模，而在 2007 年 1 月在国内资本市场公开上市后，资本对债务的保障能力也将有所提高。

兴业银行公开发行人股票募集资金净额 157.22 亿元，筹资活动净流量得到大幅提高。兴业银行 2004 年、2005 年经营活动产生的现金流量净额分别为已发行金融债券的 0.91、5.53 倍，偿债能力较强。如果兴业银行 2006-2007 年 350 亿元金融债券全部成功发行，按 2005 年的财务数据估计，兴业银行 2005 年经营活动产生的现金流量净额为本次及已发行金融债券的 1.66 倍，表明兴业银行在正常经营情况下的经营现金流量对本次金融债券的偿付能力较强。

七、综合评价

兴业银行是经国务院和中国人民银行批准组建的国内首批股份制商业银行之一。

近年来，我国国民经济持续的快速发展，消费需求的逐步增长，企业效益的明显改善，城乡居民收入的不断提高等，均为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。未来宏观经济政策的目标将追求经济和社会的协调发展，未来的宏观经济调控政策和工具会越来越趋于灵活。因此，银行业必须能够与之相适应，这对银行业提出了挑战。由于银行业在维护金融稳定、保持国民经济持续稳定发展方面的重要性，银行业在业务发展中可获得政府给予的大力支持。

兴业银行多次对公司章程以及董事会、监事会及各下设委员会的议事及工作规则等进行修订和完善，各治理主体职责明确、运作规范，形成了相互制衡机制，公司治理处于良好水平。尤其 2007 年初在国内资本市场公开上市后，股权结构得到优化，公司治理进一步完善。

兴业银行适时制订的总体发展战略指明了全行未来的发展方向，并充分体现了发展速度、

风险水平、资本约束和盈利回报匹配协调的良性发展宗旨。具体目标的设定与各项措施的制订符合实际、可操作性强。同时，为推动业务发展模式和盈利模式的转变，并适应风险管理的要求，兴业银行对内部管理体制进行了积极、主动的变革，从 2006 年实施效果来看，改革已显露出良好成效。

兴业银行作为一家中型股份制商业银行，业务发展模式仍然主要依靠传统存、贷款业务的规模扩张。兴业银行公司业务是其传统业务和重点发展业务，在市场竞争中已形成一定的比较优势；同业业务的业务品种齐全，银银平台代理等创新业务在业内享有较高的知名度；资金业务由于经营时间较长，经验相对较为丰富；零售业务是战略发展重点，并在较短时间内取得较大突破，但因起步相对较慢，品牌影响力小，业务占比仍较低。从目前几个业务模块的发展来看，兴业银行具有股份制银行特有的业务灵活性，创新能力也有所增强，但在市场营销、拓展方面稍为逊色，品牌知名度不够响亮，这也成为其业务持续扩张需要迫切解决的重要问题。

兴业银行目前对风险的管理仍然主要集中于信用风险，不良贷款率控制在较低水平，信用风险控制较好，但在具体的管理办法上仍然较为粗糙，需进一步提高数据质量，增强定量分析手段；对市场风险和操作风险的管理刚刚起步，重视程度不断提高，在管理手段和方法上也具有一些创新，和国内其他银行的差距不明显；对流动性风险管理意识加强，已开始主动、积极利用现有的手段进行资产负债比例管理，目前兴业银行保持了良好的流动性。

兴业银行资产质量良好，经营效率较高，资产盈利能力较强，准备计提充足，资本实力明显，流动性较为充裕，偿债能力得到了有效地保障。

兴业银行通过对本次 2006-2007 年 350 亿元金融债券（第二期）的发行期限、品种等的精心安排，较好地避免了对流动性的影响。

兴业银行在正常经营情况下的经营现金流量对本次金融债券的偿付能力很强。

总体看，本次金融债券的偿付风险极小。

资产负债表（一）

单位：人民币元

项 目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
资产：				
现金及存放中央银行款项	40,407,195,909.97	39,537,677,136.71	49,699,442,127.56	47,262,684,046.97
贵金属	-	-	-	-
存放同业款项	22,005,455,671.06	18,506,908,724.52	14,272,216,277.09	8,475,740,776.07
拆放同业及金融性公司	6,136,779,940.32	697,368,100.39	2,461,467,943.43	1,852,757,774.00
买入返售	23,873,186,468.58	50,514,044,718.80	17,698,266,043.40	14,831,600,217.63
衍生金融资产	122,502,913.29	168,596,882.18	-	-
交易性投资	20,441,682,855.36	652,894,152.28	789,868,213.88	502,643,120.95
可供出售投资	74,159,699,097.81	119,998,735,091.96	50,366,327,336.93	27,944,776,927.40
持有到期投资	43,262,140,722.65	-	-	-
贷款和应收款项类投资	6,167,251,638.71	-	-	-
长期股权投资	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
应收利息	2,125,570,618.54	1,964,071,607.47	789,042,044.37	483,699,124.02
客户贷款	286,374,526,392.85	237,459,954,676.10	198,595,013,620.81	153,220,193,592.92
固定资产及在建工程	3,012,872,199.94	2,948,745,257.00	2,866,810,681.52	2,925,091,626.21
无形资产	429,879,287.69	442,461,188.95	479,500,351.90	29,570,656.42
递延所得税资产	1,099,034,511.20	854,419,270.62	845,653,397.41	702,890,690.45
其他资产	2,551,766,932.84	1,298,224,350.44	1,151,099,158.38	778,669,702.75
资产总计	532,219,545,160.81	475,094,101,157.42	340,064,707,196.68	259,060,318,255.79

资产负债表（续二）

单位：人民币元

项 目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
负债：				
向中央银行借款	-	-	-	300,000,000.00
同业存放款项	79,023,735,729.89	65,429,964,246.84	30,949,229,694.62	28,330,086,570.93
同业拆入	14,377,818.72	403,510,000.00	903,502,500.00	1,200,000,000.00
卖出回购	24,932,605,316.84	19,123,051,435.14	5,525,769,629.55	10,213,584,088.72
衍生金融负债	861,442,352.12	102,417,745.40	-	-
客户存款	385,219,063,839.30	355,218,109,329.96	283,186,510,917.89	207,682,793,933.14
应付工资及福利费	1,462,239,939.18	1,169,287,437.58	711,717,936.00	419,995,774.57
应交税金	615,946,021.00	657,788,999.57	702,074,065.33	448,418,143.38
应付利息	2,759,653,581.51	1,888,086,741.11	793,148,828.00	569,088,693.97
长期次级债务	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	3,000,000,000.00
应付长期债券	15,000,000,000.00	10,000,000,000.00	-	-
递延所得税负债	256,175,090.74	333,516,641.54	84,215,609.16	30,702,968.81
其他负债	1,933,993,321.45	1,982,983,524.26	1,124,638,440.29	800,068,845.41
负债合计	518,079,233,010.75	462,308,716,101.40	329,980,807,620.84	252,994,739,018.93
股东权益：				
股本	3,999,000,000.00	3,999,000,000.00	3,999,000,000.00	3,000,000,000.00
资本公积	2,839,213,878.93	2,839,213,878.93	2,839,213,878.93	1,140,913,986.58
盈余公积	1,026,308,984.07	1,026,308,984.07	779,812,186.19	514,973,721.18
一般准备	2,400,000,000.00	2,400,000,000.00	-	-
可供出售投资未实现损益,税后	99,265,795.89	490,140,890.54	(150,429,178.92)	(35,859,858.84)
未分配利润	3,776,523,491.17	2,030,721,302.48	2,616,302,689.64	1,445,551,387.94
其中：拟分配现金股利	-	-	404,052,568.03	-
股东权益合计	14,140,312,150.06	12,785,385,056.02	10,083,899,575.84	6,065,579,236.86
负债及股东权益总计	532,219,545,160.81	475,094,101,157.42	340,064,707,196.68	259,060,318,255.79

利润表

单位：人民币元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
一、利息净收入	5,941,879,034.58	9,305,452,820.87	7,296,104,530.27	5,498,726,109.28
利息收入	11,018,490,841.24	17,246,346,149.53	12,401,668,420.08	9,510,930,275.80
利息支出	(5,076,611,806.66)	(7,940,893,328.66)	(5,105,563,889.81)	(4,012,204,166.52)
二、手续费及佣金净收入	180,567,561.64	237,227,548.31	193,066,278.52	123,477,589.84
手续费及佣金收入	219,763,780.36	316,067,256.46	234,554,007.35	149,956,196.97
手续费及佣金支出	(39,196,218.72)	(78,839,708.15)	(41,487,728.83)	(26,478,607.13)
四、其他业务净损益	107,290,056.34	127,731,646.66	(83,758,653.68)	33,064,789.99
三、公允价值变动净损益	(175,951,352.03)	66,179,136.78	12,541,859.20	-
五、营业税金及附加	(431,102,504.15)	(739,643,181.66)	(550,887,505.06)	(405,686,889.00)
六、营业费用	(2,386,231,256.45)	(3,887,743,850.24)	(2,876,890,104.85)	(2,077,733,756.02)
七、资产减值准备支出	(976,566,826.38)	(1,580,944,438.44)	(1,182,031,132.38)	(1,107,234,808.98)
八、营业利润	2,259,884,713.55	3,528,259,682.28	2,808,145,272.02	2,064,613,035.11
加：营业外收入	16,054,622.17	34,693,113.16	26,600,333.10	28,452,400.60
减：营业外支出	(10,904,920.58)	(18,231,188.89)	(31,820,931.66)	(16,974,319.13)
九、利润总额	2,265,034,415.14	3,544,721,606.55	2,802,924,673.46	2,076,091,116.58
减：所得税	(519,232,226.45)	(1,079,753,627.80)	(1,037,334,906.75)	(642,128,281.48)
十、净利润	1,745,802,188.69	2,464,967,978.75	1,765,589,766.71	1,433,962,835.10
十一、每股收益				
基本每股收益	0.44	0.62	0.48	0.48
稀释每股收益		0.62	0.48	0.48

现金流量表（一）

单位：人民币元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
一、经营活动产生的现金流量				
收取的利息	8,740,381,522.71	14,526,967,953.19	11,129,100,680.37	8,362,016,938.69
收取的手续费	219,763,780.36	316,067,256.46	234,554,007.35	149,956,196.97
收回的已于以前年度核销的贷款及应收款项	2,347,820.23	1,957,536.15	20,018,023.53	3,040,404.47
拆放同业和金融性公司款项净现金流入		-	-	95,457,020.00
买入返售净现金流入		6,027,000,002.68	-	-
向中央银行借款及同业拆入净现金流入		-	-	980,000,000.00
同业存放款项净现金流入	13,593,771,483.05	34,480,734,552.22	2,619,143,123.69	10,811,114,600.72
卖出回购净现金流入	5,809,553,881.70	13,597,281,805.59	-	-
客户存款净现金流入	30,000,954,509.34	72,031,598,412.07	72,231,018,535.28	62,217,474,419.60
收到的其他与经营活动有关的现金	102,238,532.06	126,192,854.94	249,238,998.69	99,992,138.21
现金流入小计	58,469,011,529.45	141,107,800,373.30	86,483,073,368.91	82,719,051,718.66
支付的利息	(4,205,044,966.26)	(6,911,864,155.83)	(4,772,991,847.58)	(3,847,278,786.82)
支付的手续费	(39,196,218.72)	(78,839,708.15)	(41,487,728.83)	(26,478,607.13)
支付给职工以及为职工支付的现金	(958,308,574.95)	(1,132,252,430.79)	(1,051,159,251.86)	(739,014,127.75)
支付的所得税款及其他税款	(1,144,864,942.26)	(1,986,626,498.95)	(1,367,073,968.42)	(834,575,919.58)
存放中央银行限定性存款净现金流出	(2,328,457,506.25)	(4,127,293,153.53)	(5,479,333,434.26)	(4,745,102,648.96)
存放同业款项净现金流出	(456,273,741.93)	(1,658,045,156.97)	(1,794,196,219.65)	(1,435,662,264.25)
拆放同业和金融性公司款项净现金流出	(1,904,767,262.64)	(393,744,847.27)	(65,833,120.00)	-
买入返售净现金流出	(912,408,144.14)	-	(5,554,173,586.46)	(4,617,840,617.81)
客户贷款净现金流出	(49,813,952,622.29)	(40,336,581,619.49)	(46,038,347,112.50)	(46,778,540,473.47)
向中央银行借款及同业拆入净现金流出	(389,132,181.28)	(499,992,500.00)	(596,497,500.00)	-
卖出回购净现金流出		-	(4,687,814,459.17)	(9,478,794,865.01)
支付的其他与经营活动有关的现金	(2,185,741,768.64)	(1,031,279,861.18)	(1,441,089,492.93)	(998,612,522.61)
现金流出小计	(64,338,147,929.36)	(58,156,519,932.16)	(72,889,997,721.66)	(73,501,900,833.39)
经营活动产生的现金流量净额	(5,869,136,399.91)	82,951,280,441.14	13,593,075,647.25	9,217,150,885.27

现金流量表（续二）

单位：人民币元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	136,126,506,576.87	179,394,272,144.19	104,970,765,628.32	68,104,867,241.79
取得债券利息收入所收到的现金	2,203,440,315.00	2,354,719,549.70	922,474,852.07	945,896,114.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金	34,413,114.29	53,213,301.08	58,511,967.20	32,810,324.52
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	2,448,706,575.52	-
现金流入小计	138,364,360,006.16	181,802,204,994.97	108,400,459,023.11	69,083,573,680.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(253,987,295.59)	(415,509,238.27)	(744,659,979.27)	(457,980,562.67)
投资所支付的现金	(168,160,093,266.45)	(236,921,507,294.92)	(127,101,043,544.12)	(69,649,196,634.00)
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流出小计	(168,414,080,562.04)	(237,337,016,533.19)	(127,845,703,523.39)	(70,107,177,196.67)
投资活动产生的现金流量净额	(30,049,720,555.88)	(55,534,811,538.22)	(19,445,244,500.28)	(1,023,603,516.13)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	-	-	2,697,299,892.35	-
发行债券所收到的现金	5,000,000,000.00	10,000,000,000.00	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流入小计	5,000,000,000.00	10,000,000,000.00	5,697,299,892.35	3,000,000,000.00
偿还债务所支付的现金	-	-	-	-
分配股利或利润所支付的现金	(10,154,717.57)	(526,879,427.78)	(231,830,678.61)	(185,826,023.68)
偿还利息所支付的现金	-	(275,670,000.00)	(118,597,916.67)	-
现金流出小计	(10,154,717.57)	(802,549,427.78)	(350,428,595.28)	(185,826,023.68)
筹资活动产生的现金流量净额	4,989,845,282.43	9,197,450,572.22	5,346,871,297.07	2,814,173,976.32
四、汇率变动对现金的影响额	(29,736,493.19)	(123,374,699.73)	4,510,456.78	(12,052,938.35)
五、现金及现金等价物净增加额	(30,958,748,166.55)	36,490,544,775.41	(500,787,099.18)	10,995,668,407.11

现金流量表（续三）

单位：人民币元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
现金流量表补充说明				
1、将净利润调整为经营活动的现金流量：				
净利润	1,745,802,188.69	2,464,967,978.75	1,765,589,766.71	1,433,962,835.10
加：计提的资产减值准备	976,566,826.38	1,580,944,438.44	1,182,031,132.38	1,107,234,808.98
固定资产折旧	170,550,600.34	308,384,673.16	276,367,092.64	217,528,164.50
无形资产摊销	26,993,468.03	51,285,203.79	10,570,254.52	2,967,085.98
其他长期资产摊销	1,083,318.42	2,184,933.84	-	-
待摊费用的减少	(12,352,546.42)	(5,609,184.98)	(10,797,266.64)	(15,624,408.99)
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	(1,927,77).20)	(9,559,160.85)	(2,997,546.94)	(1,447,457.75)
公允价值变动损失(减:收益)	175,951,352.03	(66,179,136.78)	(12,541,859.20)	-
投资损失（减：收益）	(2,147,54),739.95)	(2,717,491,695.08)	(945,138,567.11)	(1,000,138,622.05)
递延所得税资产的减少(加:递延所得税负债的增加)	(128,767,773.55)	(75,266,672.20)	(32,507,478.56)	6,943,988.12
经营性应收项目的减少（减：增加）	(56,804,2)5,382.87)	(41,566,032,039.49)	(56,553,926,884.24)	(57,680,859,757.35)
经营性应付项目的增加（减：减少）	49,816,696,154.33	122,543,860,097.26	67,802,339,543.80	65,134,531,310.38
次级债利息支出	282,292,416.67	316,416,305.55	118,597,916.67	-
其他	29,736,493.19	123,374,699.73	(4,510,456.78)	12,052,938.35
经营活动产生的现金流量净额	(5,869,136,399.91)	82,951,280,441.14	13,593,075,647.25	9,217,150,885.27
2、现金及现金等价物的净增加情况：				
现金的期末余额	1,316,945,568.12	1,186,229,027.95	957,304,209.32	797,019,763.95
减：现金的期初余额	(1,186,229,027.95)	(957,304,209.32)	(797,019,763.95)	(653,273,961.01)
加：现金等价物的期末余额	58,395,359,393.65	89,484,824,100.37	53,223,204,143.59	53,884,275,688.14
减：现金等价物的期初余额	(89,484,824,100.37)	(53,223,204,143.59)	(53,884,275,688.14)	(43,032,353,083.97)
现金及现金等价物的净增加额	(30,958,748,166.55)	36,490,544,775.41	(500,787,099.18)	10,995,668,407.11

附：计算公式

- 1、 准备金覆盖率=[贷款损失准备金÷不良贷款余额]×100%
- 2、 三年资产平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末资产总额} \div 2003\text{年年末资产总额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 3、 三年贷款平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末贷款余额} \div 2003\text{年年末贷款余额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 4、 三年不良贷款平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末不良贷款余额} \div 2003\text{年年末不良贷款余额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 5、 三年债券投资平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末债券投资余额} \div 2003\text{年年末债券投资余额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 6、 三年营业收入平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年营业收入总额} \div 2003\text{年营业收入总额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 7、 三年营业支出平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年营业支出总额} \div 2003\text{年营业支出总额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 8、 三年净利润平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年净利润总额} \div 2003\text{年净利润总额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 9、 风险加权资产平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末风险加权资产总额} \div 2003\text{年年末风险加权资产总额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 10、 资本净额平均复合增长率=
$$\left[\sqrt[3]{(2005\text{年年末资本净额} \div 2003\text{年年末资本净额})} - 1\right] \times 100\%$$
- 11、 利息倍数=[利润总额+偿还利息所支付的现金]÷ 偿还利息所支付的现金
- 12、 平均资产收益率=净利润÷[(期末资产总额+期初资产总额)÷2]×100%
- 13、 成本收入比=[营业费用÷(利息净收入+其他收入)]×100%

2006-2007 年兴业银行股份有限公司 350 亿元金融债券（第二期）跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与兴业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

