

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的兴业银行股份有限公司 2016 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十一日



# 跟踪评级公告

联合[2016] 1537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,2006 年第二期金融债券(80 亿元)信用等级为 AAA,2009 年第一期次级债券(79.95 亿元)、2010 年第一期次级债券(30 亿元)信用等级为 AA<sup>+</sup>,2006 年混合资本债券(40 亿元)信用等级为 AA,评级展望为稳定。

特此公告。



# 兴业银行股份有限公司

## 2016年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果:

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>
混合资本债券信用等级	AA
评级展望	稳定
评级时间:	2016年7月21日

### 上次跟踪评级结果:

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>
混合资本债券信用等级	AA
评级展望	稳定
评级时间:	2015年7月17日

### 主要数据

单位:亿元/%

项目	2015年	2014年末	2013年末
资产总额	52988.80	44063.99	36783.04
股东权益	3173.77	2610.96	2011.71
不良贷款率	1.46	1.10	0.76
拨备覆盖率	210.08	250.21	352.10
贷款拨备率	3.07	2.83	2.68
流动性比例	56.80	41.59	35.79
存贷比	67.62	64.76	61.95
股东权益/资产总额	5.99	5.93	5.47
资本充足率	11.19	11.29	10.83
一级资本充足率	9.19	8.89	8.68
核心一级资本充足率	8.43	8.45	8.68
项目	2015年	2014年	2013年
营业收入	1543.48	1248.98	1092.87
拨备前利润总额	1085.04	865.02	724.49
净利润	506.50	475.30	415.11
成本收入比	21.59	23.78	26.71
净利差	2.26	2.23	2.23
平均资产收益率	1.04	1.18	1.20
平均净资产收益率	17.51	20.56	22.33

数据来源:兴业银行年度报告,联合资信整理。

### 分析师

葛成东 郎朗 孔宁

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮箱:lianhe@lhratings.com

地址:北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址:www.lhratings.com

### 评级观点

2015年,兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)通过推进业务经营转型,综合经营和服务水平得到提升,收入结构不断优化,营业收入及净利润保持增长,盈利能力强。兴业银行资产规模稳步增长;受宏观经济增速放缓影响,不良贷款率持续上升,信贷资产质量面临一定的下行压力。

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,2006年第二期金融债券(80亿元)信用等级为AAA,2009年第一期次级债券(79.95亿元)、2010年第一期次级债券(30亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,2006年混合资本债券(40亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。

### 优势

- 作为全国性股份制商业银行,兴业银行行业地位突出,市场竞争力强;
- 公司治理机制运行良好,内部控制体系不断完善;
- 业务结构不断优化,专业化改革持续推进,各项业务保持稳步发展,盈利能力强。

### 关注

- 不良贷款及逾期贷款规模持续增长,信贷资产质量面临一定下行压力;
- 核心资本面临补充压力;
- 信托产品投资规模增长较快,面临的流动性风险和信用风险有所上升;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来不利影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由兴业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与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。

三、联合资信与评级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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2006 年混合资本债券、2006 年第二期金融债券、2009 年第一期次级债券、2010 年第一期次级债券出具的年度定期跟踪报告,根据跟踪评级的结论,评级结果可能会发生变化。



## 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;2013 年,兴业银行实施 2012 年度利润分配方案,向全体股东每 10 股送 5 股并派发现金股利 5.7 元;2014 年,兴业银行非公开发行 1.3 亿股优先股,募集资金 129.58 亿元;2015 年,兴业银行非公开发行 1.3 亿股优先股,募集资金 129.47 亿元。截至 2015 年末,兴业银行总股本为 190.52 亿元,前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
福建省财政厅	17.86
中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.98
中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	4.21
梧桐树投资平台有限责任公司	3.52
中国烟草总公司	3.22
合计	33.79

数据来源:兴业银行年度报告,联合资信整理。

兴业银行经营范围包括: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;以及经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2015 年末,兴业银行在全国主要城市共设立 119 家分行,1787 家分支机构,在职员工 52016 人。兴业银行旗下全资子公司 1 家,为兴业金融租赁有限责任公司;控股子公司 3 家,分别为兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司、兴业消费金融股份公司。

截至 2015 年末,兴业银行资产总额 52988.80 亿元,其中贷款净额 17248.22 亿元;负债总额 49815.03 亿元,其中存款余额 24839.23 亿元;股东权益合计 3173.77 亿元;不良贷款率 1.46%,拨备覆盖率 210.08%;资本充足率 11.19%,一级资本充足率 9.19%,核心一级资本充足率 8.43%。2015 年,兴业银行实现营业收入 1543.48 亿元,净利润 506.50 亿元。

注册地址:福州市湖东路 154 号

法定代表人:高建平

## 二、已发行债券概况

截至报告出具日,兴业银行存续期内并经联合资信评级的混合资本债券合计 40.00 亿元、金融债券合计 80.00 亿元、次级债券合计 109.95 亿元(见表 2)。2015 年,兴业银行根据债券发行条款规定,按时足额支付了各期债券的相应利息,并在债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告。

表 2 已发行债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
06 兴业 02 浮	10 亿元	4.82%	15 年期	2021 年 9 月 29 日
06 兴业 02 固	30 亿元	4.94%	15 年期	2021 年 9 月 29 日
06 兴业 03(10)	80 亿元	3.75%	10 年期	2016 年 12 月 19 日
09 兴业 02	79.95 亿元	5.17%	15 年期	2024 年 9 月 11 日
10 兴业银行债	30 亿元	4.80%	15 年期	2025 年 3 月 30 日

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

##### (2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的

动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，

加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

注：2014年和2015年进出口贸易差额的单位为亿元。

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至2015年末，我国商业银行资产总额155.83万亿元，负债总额144.27万亿元；2015年，我国商业银行实现净利润1.59万亿元，净息差为2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融

租赁及信托的综合化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至2015年末，商业银行不良贷款余额1.27万亿元，不良贷款率为1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为181.18%和3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

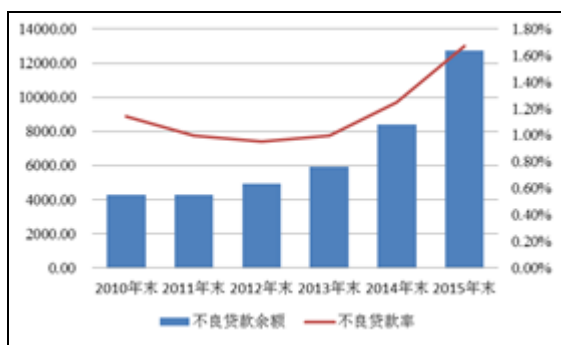


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图  
 注：商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。  
 资料来源：中国银监会，联合资信整理。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2015年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.91%，平均一级资本充足率为11.31%，平均资本充足率为13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

## (2) 市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控

股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

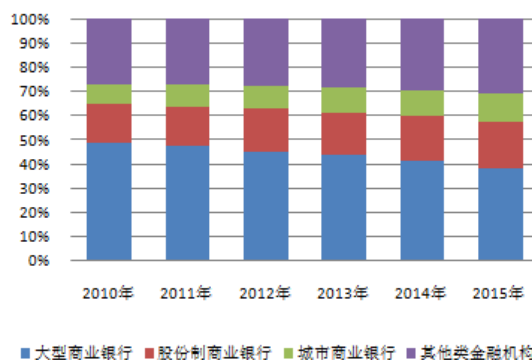


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。  
 资料来源：中国银监会，联合资信整理。



凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改

革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

### （3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体的垂直性和独立性；业务流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

#### ①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等

措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束,以防范相关风险。2014年8月,全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限,进一步规范地方政府性债务管理,有助于化解地方政府债务风险。2014年10月,国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”,落实新预算法相关规定,建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制,对地方政府债务实行规模控制和预算管理,并明确剥离了融资平台公司政府融资职能,全面部署加强地方性债务管理。2015年以来,财政部推进地方政府债务置换工作,通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式,缓解地方政府债务压力,同时降低商业银行地方债务风险。然而,目前我国面临较大经济财政下行压力,短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来,国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月,中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”,对房地产企业融资提出了支持政策,在增加房地产企业融资渠道的同时,降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下,预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响,房地产企业资金链危机的现象频现,使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展,国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施,各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高,风险相对分散,但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快,表外融资规模

增加,随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施,以规范银行业表外业务。

近年来,为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求,部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换,将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目,游离出贷款科目的监管统计口径,逃避贷款额度以及存贷比指标的约束,同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在,该类资产隐藏的信用风险需关注。

### ②流动性风险

随着金融市场的发展,居民的投资渠道得到拓宽,在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下,银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度,以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台,一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下,中小银行面临较严峻的资金压力。同时,随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化,部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题,流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性,银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标,并不断完善流动性风险的定性监管要求,建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外,为保持银行体系流动性总体稳定,人民银行加大了货币政策工具的创新力度,并创设了常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)等货币政策工具。

### ③市场风险

近年来,理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题,都反映了利率市场化的内

生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

#### ④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

#### （4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分

业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业

金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务

授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

2015年，兴业银行根据有关法律法规和公司章程、股东大会议事规则的规定，规范股东

大会的召集、召开、审议和表决程序，维护股东合法权益。2015年5月，兴业银行召开2014年度股东大会，审议并通过了2014年度董事会工作报告、监事会工作报告、利润分配预案、非公开发行优先股等议案。

截至2015年末，兴业银行董事会由12名董事构成，其中独立董事5名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬考核委员会、审计与关联交易控制委员会共5个委员会。2015年，兴业银行共召开董事会会议6次，董事会各委员会会议18次，审议或听取了各项议案162项，较好地发挥了董事会及各委员会在制定发展战略、确定经营计划、加强资本管理和推进集团化经营等方面的决策作用。

截至2015年末，兴业银行监事会由6名监事构成，其中外部监事1名。兴业银行监事会下设监督委员会和提名、薪酬与考核委员会共2个专门委员会，主任委员均由外部监事担任。监事会通过开展专项调研和审计调查等措施，对公司财务活动、风险管理和内部控制以及董事会、高级管理层履职情况进行监督。2015年，监事会共召开监事会会议5次，审议和听取了议案27项；监事会各委员会共召开会议2次，审议通过5项议案，较好地履行了监督职能。

截至2015年末，兴业银行高级管理层成员6名，包括1名行长和5名副行长。行长依照法律法规、公司章程及董事会授权，组织开展经营管理活动，组织实施股东大会、董事会决议，拟订年度经营计划和投资方案，拟订年度财务预算、决算方案，拟订利润分配方案，拟订基本管理制度和制定具体规章等。

总体看，兴业银行“三会一层”较好的履行相关职能，公司治理机制有效运行。

## 2. 内部控制

2015年，兴业银行结合条线改革以及业务创新需求，持续改进制度管理方式方法，不断健全制度管理工作机制，加强制度专项梳理与

后评价，构建统一、便利、快速的制度执行信息收集渠道，推进制度建设的合规性、系统性与动态性。2015年，兴业银行根据财政部等五部委出台的《企业内部控制基本规范》及其配套指引、中国银监会《商业银行内部控制指引》以及《上海证券交易所上市公司内部控制指引》等有关规定，围绕内部控制目标，加强风险评估，改善控制活动，提高信息传递的质量和效率，建立和完善了财务报告内部控制体系。

2015年，兴业银行加大对业务的风险性和合规性的审计力度，重点关注信贷业务和类信贷业务的经营管理和风险状况，以及系统性风险的管理和防范。2015年，兴业银行强化审计工作，通过现场和非现场审计方式，主要开展了贸易融资业务、资产托管业务的专项审计，并对部分条线业务开展了区域性专项审计，包括部分分行的资产业务、表外业务、零售非购房按揭类信用业务、汽车供应链业务等方面的专项审计工作。

总体看，兴业银行内控机制较为完善，较好的保障了各项业务的持续稳健发展。

## 3. 发展战略

兴业银行制定了2014-2016年中期发展战略规划。规划执行期间，兴业银行将强化全面资本管理，深化集团化经营，推进专业化改革。兴业银行将积极把握战略机遇，以发展为第一要务、转型为核心主线、创新为根本动力，增强发展动力与活力，合理、高效配置资本等重要发展资源，推进业务创新和经营转型，强化内控管理，推动重点区域、重点领域业务的突破性发展，建设“基础坚实、结构协调、专业突出、特色鲜明、实力雄厚、富有责任的主流银行集团”，朝着一流银行、百年兴业的目標持续迈进。截至2015年末，兴业银行整体发展状况良好，兴业银行通过对企业金融、零售金融、金融市场三大业务条线实施专业化改革，健全了矩阵式经营管理体系。

2016年,兴业银行实施的具体战略措施包括以下几个方面:一是将业务发展的质量和效益放在更重要的位置,确保资产质量总体平稳发展;二是加大业务产品和业务模式的创新力度,重视表外业务的创新发展,开辟新的业务和盈利增长渠道;三是深化集团化、综合化经营,加大条线、机构、板块之间的协同联动,完善服务链条,提高综合收益;四是从集团层面统一规划并推动内部转移计价等精细化管理工具建设,加大IT基础设施和各类系统开发建设力度;五是持续深化体制机制改革,探索经营体制、管理机制的创新。兴业银行2016年的经营目标为,到2016年末,总资产达到约5.76万亿元,客户存款增加约2500亿元,贷款余额增加约2200亿元,归属于母公司股东的净利润同比增长约2%。

总体看,兴业银行发展规划得到有效执行,综合服务水平进一步提升。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 企业金融业务

2015年,兴业银行企业金融业务坚持“稳发展、保安全、促转型”的经营策略,通过加大结构调整、加快转型升级、加强基础管理,实现了企业金融业务的稳健发展。兴业银行企业金融业务以推动整体营销计划为主线,通过推进产品创新,大力拓展业务联动,进一步提升企业金融业务发展的态势,企业金融各项业务发展良好。截至2015年末,兴业银行公司存款(含存入保证金)余额21131.12亿元,较2014年末增长11.23%,占存款余额的85.07%;公司贷款总额(含票据贴现)12675.02亿元,较2014年末增长5.00%,占贷款总额的71.23%。

2015年,兴业银行小企业业务重心下沉,以专业化经营为基础,推动小微企业专属机制建设,不断提升小微金融服务专业化和管理精细化水平。截至2015年末,兴业银行小微企业客户37.22万户,小微企业贷款余额1042.12亿

元。

2015年,兴业银行机构业务保持稳步发展。截至2015年末,兴业银行机构客户存款余额5529.89亿元,较2014年末增长7.18%;机构客户数达21627户,较2014年末增长7.35%。

2015年,兴业银行加大了现金管理业务营销力度,丰富资金管理产品线,提升专业服务水平。截至2015年末,兴业银行现金管理客户数增加至17597户,较2014年末新增5616户,现金管理客户日均存款余额8350亿元,日均资金管理资产总额6031亿元。

投资银行业务方面,兴业银行开展非金融企业债务融资工具、企业债券、理财直接融资工具、并购贷款、银团贷款等业务。截至2015年末,兴业银行承销发行债务融资工具3842.45亿元,累计中标地方政府债券1923亿元。同时,兴业银行积极拓展资产证券化业务,2015年共发行4期资产支持证券,累计金额232亿元。

总体看,2015年兴业银行企业金融业务稳步发展,业务类型更加全面,竞争力有所提升。

### 2. 零售银行业务

2015年,兴业银行在经济下行期,银行资产质量压力不断增大的情况下,贯彻落实“一体两翼”专业服务体系,持续强化营业厅劳动模式改革和信用卡体制机制改革,加快网点转型工作,实现专业业务能力提升。截至2015年末,兴业银行储蓄存款余额3708.11亿元,较2014年末增长0.74%,占存款余额的14.93%,增速放缓。

2015年,兴业银行加大对居民自住购房的贷款支持力度,推动住房按揭贷款业务的发展,同时不断完善升级零售信贷产品体系,丰富和创新零售信贷产品,提高综合收益水平。截至2015年末,兴业银行个人贷款总额5119.06亿元,较2014年末增长32.64%,占贷款总额的28.77%。个人贷款中,住房及商用房贷款占比58.27%。

信用卡业务方面,2015年,兴业银行抓住

互联网金融与移动支付快速发展的契机，大力推进业务转型升级，不断改善信用卡业务服务质量，信用卡客户规模持续扩大。截至 2015 年末，兴业银行累计发卡 1549.52 万张，当年新增发卡 218.31 万张；信用卡累计交易金额 4519.75 亿元，较 2014 年增长 22.73%。

私人银行业务方面，2015 年，兴业银行以“咨询驱动”工作为核心，持续提升研究分析和投资顾问专业服务能力，完善高端服务体系。截至 2015 年末，私人银行客户金融资产规模达 2639 亿元，较 2014 年末增长 20%。

零售理财方面，2015 年，兴业银行理财业务模式全面转型，通过产品创新满足不同客户的投资理财需求，理财业务保持快速增长。截至 2015 年末，兴业银行零售客户理财余额 14385.58 亿元，较 2014 年末增长 72.26%。

总体看，2015 年兴业银行零售业务保持稳步发展。

### 3. 同业及资金业务

2015 年，兴业银行调整同业资产配置，买入返售金融资产余额大幅下降。截至 2015 年末，兴业银行同业资产余额 3246.07 亿元，较 2014 年末大幅下降；同业负债余额 19174.01 亿元，较 2014 年末增长 32.44%。2015 年，兴业银行同业业务净利息支出 307.38 亿元。

2015 年，兴业银行基于对宏观经济判断，加大信托和理财产品的投资力度，投资资产规模显著增长。截至 2015 年末，兴业银行投资资产余额 26128.78 亿元，较 2014 年末增长 91.34%。其中，债券投资余额 6524.56 亿元，较 2014 年末增长 27.32%。兴业银行债券投资以流动性较高的政府债券、央行票据以及金融债券为主，合计占债券投资总额的 73.85%；理财产品投资余额 4299.00 亿元，较 2014 年末大幅增长，主要为股份制商业银行发行的理财产品；信托产品投资余额 13838.73 亿元，较 2014 年末增长 69.61%，投资方向主要为信托公司、资产管理公司以及证券公司作为资金受托管理

人运作的信托贷款或资产管理计划。2015 年，兴业银行实现债券及其他投资利息收入 1080.19 亿元，较 2014 年增长 116.84%。

兴业银行自主开发了银银平台代理业务，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、全方位的金融服务。截至 2015 年末，兴业银行银银平台上线客户 653 家，较 2014 年末新增 78 家，全年累计结算金额 29041.44 亿元，较 2014 年末增长 42.22%。兴业银行借助银银平台，在同业市场的资金运营上取得了良好的收益。

总体看，2015 年兴业银行持续缩减同业资产规模，同时加大投资力度，投资收益大幅增长。

## 六、风险管理分析

2015 年，兴业银行继续健全风险管理体系，细化各项机制建设，提升风险管理有效性；加强信用投向和统一授信管理，强化风险排查整改；将各类业务、各种客户承担的信用风险、市场风险、操作风险及信息科技风险等纳入全面风险管理范畴，优化管理手段和内评成果应用，完善信用业务授权，改进限额管理，推进新资本协议合规达标自评及项目建设，持续提高风险管理专业化、精细化水平。

### 1. 信用风险管理

2015 年，兴业银行持续完善信用风险管理体系，提升信用风险管理专业化水平和精细化程度，优化信贷投向及客户结构，强化信贷业务全流程风险管控。兴业银行把握主流业务信贷布局，合理制订年度授信政策，根据内外部形势变化，调整授信业务审批授权，进一步规范授信项目审查审批流程，提高客户风险的识别和管控能力。

截至 2015 年末，兴业银行公司贷款主要分布在制造业、批发和零售业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业以及租赁和商务服务业

(见表 5)。截至 2015 年末，兴业银行前 5 大行业贷款余额合计占比为 49.75%，较 2014 年末有所下降。

表5 贷款主要行业占比

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	16.60	制造业	18.44	制造业	20.71
批发和零售业	11.54	批发和零售业	15.04	批发和零售业	15.02
房地产业	11.32	房地产业	11.92	房地产业	9.67
水利、环境和公共设施管理业	5.20	租赁和商务服务业	5.54	租赁和商务服务业	6.13
租赁和商务服务业	5.09	建筑业	5.04	建筑业	4.74
<b>合计</b>	<b>49.75</b>	<b>合计</b>	<b>55.98</b>	<b>合计</b>	<b>56.27</b>

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

截至 2015 年末，兴业银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均较之前年度大幅下降(见表 6)。总体看，兴业银行贷款客户集中度较低。

表6 客户贷款集中度 单位：%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	2.11	8.26	7.06
最大十家客户贷款集中度	12.62	20.44	23.72

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

从贷款担保方式来看，截至 2015 年末，兴业银行抵质押贷款占贷款总额的 56.16%，保证贷款占 22.54%，信用贷款占 17.38%，第二还款来源对信贷资产的保障程度较高。

2015 年，受经济增长放缓、产业结构调整等影响，制造业、批发和零售行业内中小民营企业偿债能力下降，兴业银行不良贷款规模明显上升。兴业银行综合运用现金清收、呆账核销及重组转化等多种方式，加快不良贷款清收与化解，共核销不良贷款 260.28 亿元。截至 2015 年末，兴业银行不良贷款余额 259.83 亿元，较 2014 年末增加 84.39 亿元，不良贷款率上升至 1.46%(见表 7)。截至 2015 年末，兴业银行逾期贷款余额 487.97 亿元，较 2014 年末增加 129.66 亿元；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款比率为 103.82%。整体看，兴业银行贷款质量面临一定的下行压力。

表7 贷款五级分类情况 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	17116.49	96.19	15466.60	97.08	13380.37	98.60
关注类	417.76	2.35	289.44	1.82	86.89	0.64
次级类	113.31	0.64	93.12	0.58	56.20	0.41
可疑类	95.60	0.54	60.82	0.38	34.83	0.26
损失类	50.92	0.28	21.50	0.14	12.28	0.09
<b>贷款合计</b>	<b>17794.08</b>	<b>100.00</b>	<b>15931.48</b>	<b>100.00</b>	<b>13570.57</b>	<b>100.00</b>
不良贷款	259.83	1.46	175.44	1.10	103.31	0.76
逾期贷款	487.97	2.74	358.31	2.25	143.30	1.06

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

## 2. 市场风险管理

2015 年，兴业银行持续完善市场风险管理体系，提升市场风险管理专业化水平，加强市

场风险集中统一管理，在风险可控的前提下促进相关业务的稳健发展。



### (1) 利率风险

2015年,兴业银行根据宏观调控政策导向,合理制定投资策略,调整债券资产组合结构、久期和基点价值,充分利用金融衍生品市场不同产品间的利率对冲作用,控制利率风险。同时,兴业银行不断完善风险指标限额体系,对不同交易账户产品分别设定利率风险敞口指标授权以及止损限额,通过下达年度业务授权书以及定期投资策略方案的方式执行,确保交易账户利率风险可控。

2015年末,兴业银行资产负债各期限缺口较2014年末总体呈扩大趋势(见表8)。其中,3个月以内的利率敏感性负缺口明显扩大,主要是由于该期限内活期存款和同业及其他金融机构存放款项的大幅增加所致;3个月至1年的利率敏感性正缺口有所缩小,主要是同业存放款项和应付债券的增加所致;1年至5年的利率敏感性正缺口有所扩大,主要是由于应收款项类投资的增加所致。兴业银行根据利率风险缺口分析结果进行敏感性测试,2015年,兴业银行利率敏感度(即收益率曲线平移100个基点导致利息净收入变动额占利息净收入的比重)为1.57%,利息净收入受利率变动影响较小。

表8 利率风险缺口情况 单位:亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
3个月以内	-10964.40	-5633.72	-5369.71
3个月~1年	2410.75	3402.12	2240.50
1~5年	6886.54	3928.18	3659.84
5年以上	3083.20	2172.45	1476.54

数据来源:兴业银行年度报告,联合资信整理。

### (2) 汇率风险

兴业银行对汇率风险进行集中管理,各分行将开展各类业务形成的汇率敞口通过相关系统归集到总行资金营运中心,资金营运中心充分发挥系统对风险控制的支持作用,利用资金交易和分析系统对外汇风险进行分币别、分时间段管理,保证外汇敞口符合日间自营敞口限额和日终敞口限额等限额指标,将外汇风险控制合理的范围内。兴业银行表内外汇业务风

险敞口较小,汇率风险可控。

### 3. 流动性风险管理

2015年,兴业银行通过资金转移定价的价格引导,控制资金来源与资金运用金额与期限结构;合理控制资产增长速度,严格执行信贷规模管理;总分行联动、总行各部门协调统一提升流动性管理;升级资产负债系统、头寸管理系统等流动性管理系统,提升流动性管理技术;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。

2015年末,兴业银行即时偿还流动性负缺口有所扩大,主要由于吸收存款的增加所致;1个月内的流动性负缺口有所缩小,主要是由于应收款项类投资规模的增加所致;1个月至3个月内的流动性负缺口扩大,主要是由于同业存放款项和应付债券的增加所致;1年至5年的流动性正缺口有所扩大,主要是由于投资资产规模的增加所致(见表9)。考虑到活期存款沉淀率较高,且持有较大规模的流动性良好的债券资产,兴业银行实际流动性压力不大。

表9 流动性风险缺口情况 单位:亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
即时偿还	-15625.87	-14405.34	-11390.69
1个月内	-613.25	-1761.94	-1737.68
1~3个月	-3453.99	-1764.75	-1215.26
3个月~1年	2144.40	5487.14	4125.53
1~5年	13800.50	9961.26	7903.30
5年以上	8784.48	6445.10	5152.74

数据来源:兴业银行年度报告,联合资信整理。

### 4. 操作风险管理

2015年,兴业银行进一步完善操作风险治理、管理职责和管理制度、流程、工具、方法和系统,并结合业务条线开展各项主要业务和管理流程的操作风险与控制自我评估、关键风险指标设置与监测、风险事件收集与分析等管理工具应用实施,强化操作风险管理工具在业务经营管理过程中的实际应用。总体看,兴业银行风险管理水平,以及风险管理的精细化、

专业化程度逐步提高。

## 七、财务分析

兴业银行提供了 2015 年度财务报告，合并范围包括兴业银行全资及控股子公司共 4 家，以及控股子公司的子公司共 4 家。德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

截至 2015 年末，兴业银行资产总额 52988.80 亿元，较 2014 年末增长 20.17%，主要是投资资产规模的增长所带动(见表 10)。

截至 2015 年末，兴业银行同业资产余额 3246.07 亿元，较 2014 年末减少 62.46%，主要是由于买入返售金融资产规模减少所致。兴业银行同业交易对手大多为股份制银行和具有一定规模的城市商业银行，存放同业款期限主要

集中在 3 个月内，买入返售标的物以信托受益权和票据为主。2015 年，兴业银行调整资产配置，减少存放同业款项，年末存放同业及其他金融机构款项余额 423.47 亿元，较 2014 年末减少 58.00%。2015 年，由于监管部门对非标标准化的买入返售金融资产不得新发生的要求，存量业务到期后，期末兴业银行买入返售金融资产相应大幅减少，年末买入返售金融资产余额 2259.24 亿元，较 2014 年末减少 68.30%，其中以信托受益权为标的的买入返售金融资产余额 765.35 亿元。

截至 2015 年末，兴业银行客户贷款净额 17248.22 亿元，较 2014 年末增长 11.69%，占资产总额的 32.55%；不良贷款余额 259.83 亿元，不良贷款率 1.46%，较 2014 年末上升了 0.36 个百分点；贷款损失准备余额 545.86 亿元，较 2014 年末上升 24.35%；拨备覆盖率 210.08%，贷款拨备率 3.07%，拨备充足。

表 10 资产结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	4179.11	7.89	4911.69	11.15	4228.71	11.50
同业资产	3246.07	6.13	8647.26	19.62	10710.26	29.12
贷款净额	17248.22	32.55	15492.52	35.16	13206.82	35.90
投资资产	26128.78	49.31	13655.83	30.99	7603.55	20.67
其他资产	2186.62	4.13	1356.69	3.08	1033.70	2.81
<b>资产总额</b>	<b>52988.80</b>	<b>100.00</b>	<b>44063.99</b>	<b>100.00</b>	<b>36783.04</b>	<b>100.00</b>

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

截至 2015 年末，兴业银行投资资产余额 26128.78 亿元，较 2014 年末增长 91.34%。其中，债券投资余额 6524.56 亿元，较 2014 年末增长 27.32%，政府债券、公司债券、央行票据和政策性金融债券分别占债券投资余额的 64.60%、9.25%和 26.15%。兴业银行所投资公司债券的信用等级大部分在 AA 级(含)以上，债券投资的信用风险较小。2015 年，兴业银行加大了理财产品和信托及其他受益权类的投资，年末理财产品投资余额 4299.00 亿元，资金信托计划投资余额 13838.73 亿元，均较 2014 年

末大幅增长。兴业银行理财产品主要投向由股份制商业银行发行的理财产品。兴业银行信托计划均按照传统信贷业务管理，并制定相应的业务授信准入、尽职调查、审查审批等全流程风险管理。

总体看，2015 年兴业银行同业资产规模大幅减少，投资资产规模增长明显，贷款规模稳步增加，信贷资产质量面临下行压力。兴业银行对信托产品及资管产品投资规模较大，由此带来的信用风险和流动性风险需关注。

## 2. 负债结构

兴业银行负债主要由客户存款和同业负债构成。截至 2015 年，兴业银行负债总额 49815.03 亿元，较 2014 年末增长 20.17%，负债结构整体保持稳定(见表 11)。

客户存款是兴业银行负债的主要构成。截至 2015 年末，兴业银行客户存款余额 24839.23 亿元，较 2014 年末增长 9.53%，其中公司存款占 85.07%，定期存款占 46.26%，均与 2014 年末基本持平，存款稳定性较好。

2015 年，兴业银行保持同业存款吸收力度。截至 2015 年末，兴业银行同业负债余额 19174.01 亿元，较 2014 年末增长 32.44%，占负债总额的比重较 2014 年有所上升。

兴业银行应付债券为发行的金融债券、次级债券、二级资本债券、混合资本债券和同业

存单。截至 2015 年末，兴业银行已发行并在存续期内的金融债券余额 729.08 亿元，次级债券余额 209.52 亿元，二级资本债券余额 199.69 亿元，混合资本债券余额 40.00 亿元，短期债券(含同业存单)余额 2970.05 亿元。兴业银行多品种的债务融资方式一定程度上优化了负债结构，有利于资产负债的合理匹配。

截至 2015 年末，兴业银行其他负债余额 1653.45 亿元，较 2014 年末降幅较大。其中，应付待结算及清算款项减少明显，较 2014 年末减少 1071.43 亿元；理财资金及委托投资减少了 195.05 亿元。

总体看，兴业银行的负债规模稳步增长，负债结构相对稳定。

表 11 负债结构情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	19174.01	38.49	14477.99	34.93	11675.97	33.59
客户存款	24839.23	49.86	22677.80	54.71	21703.45	62.43
应付债券	4148.34	8.33	1857.87	4.48	679.01	1.95
其他负债	1653.45	3.32	2439.37	5.88	712.90	2.03
合计	49815.03	100.00	41453.03	100.00	34771.33	100.00

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

## 3. 经营效率及盈利能力

2015 年，兴业银行实现营业收入 1543.48 亿元，较 2014 年增长 23.58%。其中，利息净收入 1198.34 亿元，占营业收入的 77.64%，是兴业银行主要的收入来源(见表 12)。利息收入中，债券及其他投资利息收入、发放贷款和垫款利息收入和买入返售金融资产利息收入占总利息收入的比重分别为 42.20%、39.75% 和 10.70%。其中，投资利息收入大幅增长，对利息收入的贡献度显著提升。2015 年，得益于投资银行、资产管理和银行卡业务的发展，兴业银行手续费及佣金收入 321.90 亿元，较 2014 年增长 19.04%。其中，咨询顾问手续费收入、银行卡手续费收入和托管业务手续费收入占比

分别为 39.42%、18.98% 和 12.85%。

兴业银行营业支出以业务及管理费用、资产减值损失为主。2015 年，兴业银行营业支出 915.38 亿元，较 2014 年增长 41.46%。其中，兴业银行业务及管理费用支出 328.49 亿元，较 2014 年增长 11.54%，主要是由于兴业银行业务发展及机构扩张，使营业费用相应增长。2015 年，兴业银行成本收入比为 21.59%，较 2014 年小幅下降，成本控制较好；资产减值损失 452.60 亿元，较 2014 年增长 74.72%，这主要是由于贷款规模持续增长、贷款质量面临下行压力，兴业银行加大贷款减值准备计提力度所致。

2015 年，由于资产减值损失计提力度大幅

增长，兴业银行净利润的增速放缓。2015年，兴业银行平均资产收益率和平均净资产收益率均较2014年有所下降，仍处于较好水平。总体看，兴业银行盈利水平良好。

表12 经营与盈利指标 单位：亿元/%

项 目	2015年	2014年	2013年
营业收入	1543.48	1248.98	1092.87
其中：利息净收入	1198.34	955.60	858.45
手续费及佣金净收入	321.90	270.41	237.62
营业支出	915.38	647.08	552.09
其中：业务及管理费用	328.49	294.51	287.57
资产减值损失	452.60	259.04	181.88
拨备前利润总额	1085.04	865.02	724.49
净利润	506.50	475.30	415.11
成本收入比	21.59	23.78	26.71
净利差	2.26	2.23	2.23
平均资产收益率	1.04	1.18	1.20
平均净资产收益率	17.51	20.56	22.33

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

#### 4. 流动性

从流动性指标来看，截至2015年末，兴业银行超额备付金率有所下降；存贷款比例和流动性比例均呈上升趋势（见表13）。总体看，兴业银行短期流动性情况较好，但需关注较大规模的信托收益权投资对流动性产生的影响。

表13 流动性指标 单位：%

项 目	2015年末	2014年末	2013年末
超额备付金率	2.65	4.83	3.54
流动性比例	55.58	41.59	35.79
存贷款比例	67.62	64.76	61.95

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

2015年，兴业银行各项业务稳步发展，经营活动现金流量净额进一步扩大，主要是由于客户存款和同业存放款项净增加所致；投资性活动现金净流出额较2014年增幅较大，主要是由于业务发展及投资规模扩大，增加债券、理财产品、信托及其他收益权等投资产品配置所致；筹资性活动现金净流入持续扩大，主要由于同业存单业务现金流入大幅增加（见表14）。截至2015年末，兴业银行现金及现金等价物余

额3123.52亿元。总体看，兴业银行现金流较充裕。

表14 现金流情况 单位：亿元

项 目	2015年	2014年	2013年
经营性活动现金流量净额	8186.93	6820.60	2091.19
投资性活动现金流量净额	-10785.07	-5662.35	-3262.23
筹资性活动现金流量净额	2137.91	1143.22	-107.13
现金流量净增加额	-447.76	2300.07	-1281.12
现金及现金等价物余额	3123.52	3571.28	1271.21

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

#### 5. 资本充足性

2015年，兴业银行通过非公开发行1.3亿股第二期优先股，每股面值100元，实际募集资金129.47亿元，全部用于补充一级资本，一级资本充足水平得到提升（见表15）。截至2015年末，兴业银行股东权益占资产总额的5.99%，资本充足率11.19%，一级资本充足率9.19%，核心一级资本充足率8.43%。

随着业务的不断发展，兴业银行加权风险资产增长较快。截至2015年末，兴业银行加权风险资产余额34276.49亿元，较2014年末增长17.43%。总体看，兴业银行风险资产规模的增长使其面临一定的资本补充压力。

表15 资本构成及变化情况 单位：亿元/%

项 目	2015年末	2014年末	2013年末
资本净额	3835.04	3287.67	2501.83
其中：核心一级资本	2897.69	2464.84	2011.53
其他一级资本	259.09	129.58	0.00
加权风险资产	34276.49	29111.25	23104.71
风险资产系数	64.69	66.07	62.81
股东权益/资产总额	5.99	5.93	5.47
资本充足率	11.19	11.29	10.83
一级资本充足率	9.19	8.89	8.68
核心一级资本充足率	8.43	8.45	8.68

数据来源：兴业银行年度报告，联合资信整理。

#### 八、债券偿付能力分析

2015年末，兴业银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、股东权益对金

融债券的保障情况见表 16；可快速变现资产、净利润、股东权益对次级债券及二级资本债券、混合资本债券的保障情况见表 17、表 18。

表 16 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
金融债券余额	730.00	380.00	380.00
经营活动现金流入量/金融债券余额	19.42	30.23	17.14
可快速变现资产/金融债券余额	17.78	17.61	30.71
净利润/金融债券余额	0.69	1.25	1.09
股东权益/金融债券余额	4.35	6.87	5.29

表 17 次级债券及二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
次级债券及二级资本债券余额(亿元)	409.95	409.95	230.00
可快速变现资产/ 次级债券及二级资本债券余额	31.66	16.32	50.74
(股东权益+混合资本债券)/ 次级债券及二级资本债券余额	7.84	6.47	8.92
净利润/次级债券及二级资本债券余额	1.24	1.16	1.80

表 18 混合资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
混合资本债券余额	40.00	40.00	40.00
可快速变现资产/ (次级债券及二级资本债券+混合资本债券)	28.84	14.87	43.23
净利润/ (次级债券及二级资本债券+混合资本债券)	1.13	1.06	1.54
股东权益/ (次级债券及二级资本债券+混合资本债券)	7.05	5.80	7.45

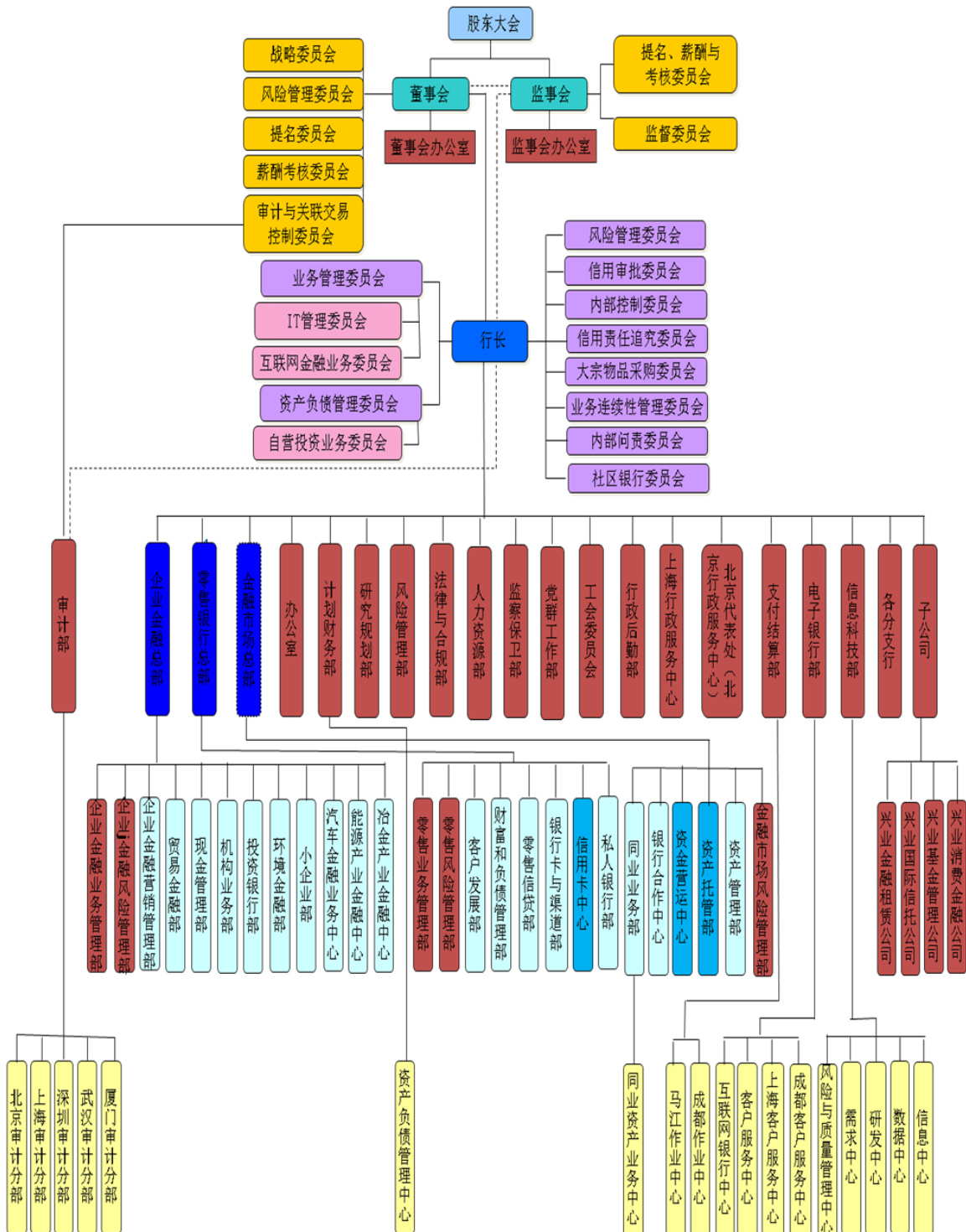
总体看，兴业银行 2015 年经营活动现金流入量、可快速变现资产、股东权益及净利润对各类债券的保障能力很强。

## 九、评级展望

2015 年，兴业银行各项业务稳步发展，综合化服务能力逐步增强；兴业银行盈利能力强，资产规模稳步增长，信贷资产质量面临下行压力；兴业银行投资业务的快速发展对其资本消

耗明显，使其面临一定的资本补充压力。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素，对银行业盈利的增长及资产质量形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，兴业银行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 合并资产负债表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	4179.11	4911.69	4228.71
存放同业及其他金融机构款项	423.47	1008.16	628.45
贵金属	420.10	75.43	2.76
拆出资金	563.36	511.49	870.91
交易性金融资产	1286.85	444.35	422.95
衍生金融资产	139.33	51.42	64.14
买入返售金融资产	2259.24	7127.61	9210.90
应收利息	217.43	247.60	232.49
发放贷款和垫款	17248.22	15492.52	13206.82
可供出售金融资产	4266.34	4080.66	2636.81
持有至到期投资	2068.02	1977.90	1176.55
应收款项类投资	18349.06	7084.46	3286.28
应收融资租赁款	741.46	582.54	460.94
长期股权投资	19.18	17.04	16.82
固定资产	113.68	99.16	72.76
在建工程	64.61	42.53	34.81
无形资产	5.19	4.92	5.30
商誉	5.32	4.46	4.46
递延所得税资产	145.32	113.57	101.07
其他资产	473.51	186.48	110.42
<b>资产总计</b>	<b>52988.80</b>	<b>44063.99</b>	<b>36783.04</b>
负债：			
向中央银行借款	677.00	300.00	-
同业及其他金融机构存放款项	17657.13	12681.48	10075.44
拆入资金	1036.72	810.80	782.72
交易性金融负债	0.01	19.03	12.16
衍生金融负债	105.63	44.98	68.64
卖出回购金融资产款	480.16	985.71	817.81
吸收存款	24839.23	22677.80	21703.45
应付职工薪酬	112.62	99.25	92.13
应交税费	108.02	108.73	121.03
应付利息	364.43	357.10	263.17
应付债券	4148.34	1857.87	679.01
其他负债	285.74	1510.28	155.77
<b>负债合计</b>	<b>49815.03</b>	<b>41453.03</b>	<b>34771.33</b>
股东权益：			
股本	190.52	190.52	190.52
其他权益工具	259.05	129.58	-
其中：优先股	259.05	129.58	-
资本公积	508.61	508.61	508.61
其他综合收益	56.85	22.14	-
盈余公积	98.24	98.24	98.24

一般风险准备	606.65	434.18	322.83
未分配利润	1416.56	1196.07	923.68
归属于母公司股东权益合计	3136.48	2579.34	1997.69
少数股东权益	37.29	31.62	14.02
<b>股东权益合计</b>	<b>3173.77</b>	<b>2610.96</b>	<b>2011.71</b>
<b>负债及股东权益合计</b>	<b>52988.80</b>	<b>44063.99</b>	<b>36783.04</b>



### 附录 3 合并利润表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>一、营业收入</b>	<b>1543.48</b>	<b>1248.98</b>	<b>1092.87</b>
利息净收入	1198.34	955.60	858.45
利息收入	2559.72	2194.14	1896.02
利息支出	1361.38	1238.54	1037.57
手续费及佣金净收入	321.90	270.41	237.62
手续费及佣金收入	335.92	284.12	247.36
手续费及佣金支出	14.02	13.71	9.74
投资收益	34.82	-0.96	0.22
其中：对联营企业的投资收益	2.75	2.64	2.48
公允价值变动(损失)收益	13.78	16.31	-11.42
汇兑收益	-28.50	6.92	7.44
其他业务收入	3.14	0.70	0.56
<b>二、营业支出</b>	<b>915.38</b>	<b>647.08</b>	<b>552.09</b>
营业税金及附加	129.55	91.05	78.31
业务及管理费	328.49	294.51	287.57
资产减值损失	452.60	259.04	181.88
其他业务成本	4.74	2.48	4.33
<b>三、营业利润</b>	<b>628.10</b>	<b>601.90</b>	<b>540.78</b>
营业外收入	5.61	5.71	3.13
营业外支出	1.27	1.63	1.30
<b>四、利润总额</b>	<b>632.44</b>	<b>605.98</b>	<b>542.61</b>
所得税费用	125.94	130.68	127.50
<b>五、净利润</b>	<b>506.50</b>	<b>475.30</b>	<b>415.11</b>
<b>六、其他综合收益</b>	<b>34.66</b>	<b>68.59</b>	<b>-37.85</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>541.16</b>	<b>543.89</b>	<b>377.26</b>

## 附录 4 合并现金流量表

编制单位：兴业银行股份有限公司

单位：人民币亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>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	7137.08	3580.39	4701.87
存放中央银行款项和同业款项净减少额	656.98	-	-
向中央银行借款净增加额	377.00	300.00	-
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	-	195.98	-
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	4076.18	4117.96	-
收取利息、手续费及佣金的现金	1843.14	1989.76	1780.22
收到其他与经营活动有关的现金	86.23	1303.96	29.50
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>14176.61</b>	<b>11488.05</b>	<b>6511.59</b>
客户贷款和垫款净增加额	2121.81	2478.07	1322.82
融资租赁的净增加额	323.67	166.52	121.74
存放中央银行款项和同业款项净增加额	-	455.52	18.95
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	-	-	619.00
拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	279.63	-	901.98
支付利息、手续费及佣金的现金	1201.79	1066.20	941.87
支付给职工以及为职工支付的现金	186.02	165.88	155.26
支付的各项税费	297.64	270.74	221.27
支付其他与经营活动有关的现金	1579.12	64.52	117.51
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>5989.68</b>	<b>4667.45</b>	<b>4420.40</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>8186.93</b>	<b>6820.60</b>	<b>2091.19</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	22809.44	12847.25	8754.25
取得投资收益收到的现金	1064.34	460.39	321.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	1.95	1.15	0.99
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	7.85	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	4.57	22.87
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>23883.58</b>	<b>13313.36</b>	<b>9099.97</b>
投资支付的现金	34592.78	18923.08	12301.47
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	59.02	52.63	41.44
支付其他与投资活动有关的现金	16.85	-	10.60
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>34668.65</b>	<b>18975.71</b>	<b>12362.20</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-10785.07</b>	<b>-5662.35</b>	<b>-3262.23</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	131.70	146.11	9.19
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.70	14.11	0.50
发行债券收到的现金	5864.54	1789.79	30.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>5996.24</b>	<b>1935.90</b>	<b>39.19</b>
偿还债务支付的现金	3633.00	659.19	40.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	222.03	131.47	104.13
支付的其他与筹资活动有关的现金	3.30	2.02	1.39
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>3858.33</b>	<b>792.68</b>	<b>146.32</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>2137.91</b>	<b>1143.22</b>	<b>-107.13</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	12.47	-1.40	-1.95
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-447.76</b>	<b>2300.07</b>	<b>-1280.12</b>
加：年初现金及现金等价物余额	3571.28	1271.21	2551.33
<b>年末现金及现金等价物余额</b>	<b>3123.52</b>	<b>3571.28</b>	<b>1271.21</b>

## 附录 5 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(可用的稳定资金/业务所需的稳定资金) $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本 - 一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2 ] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[ (期初净资产总额+期末净资产总额)/2 ] $\times 100\%$

## 附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC(含)级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。