

信用等级公告

联合[2006]296号

联合资信评估有限公司通过对华夏银行股份有限公司 2006 年 20 亿元次级债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

2006 年华夏银行股份有限公司次级债券的信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年八月十六日



2006 年华夏银行股份有限公司 20 亿元次级债券信用评级分析报告摘要

本期次级债券规模:

20 亿元

评估结果:

AA⁺

评估时间:

2006 年 8 月 16 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
总资产(亿元)	2468.29	3043.26	3561.28
股东权益(亿元)	86.27	96.09	104.53
营业收入(亿元)	84.79	108.27	137.94
营业利润(亿元)	15.28	18.17	21.84
净利润(亿元)	8.02	10.17	12.89
资本利润率(%)	13.11	11.15	12.85
资产利润率(%)	0.38	0.37	0.39
准备金覆盖率(%)	57.14	61.46	69.34
准备金充足率(%)	93.03	102.26	101.71
不良贷款率(%)	4.23	3.96	3.04
资本充足率(%)	10.32	8.61	8.23
核心资本充足率(%)	6.94	5.25	5.08
成本收入比(%)	37.98	37.91	39.61
流动性比例(%)	54.52	57.21	51.79
存贷比(%)	61.19	62.05	62.26

分析员

杨杰 乔笙 潘军

TEL: 010-64912118

FAX: 010-64912663

地址

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼
五矿大厦 16 层(100101)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

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

发债主体概况

华夏银行股份有限公司(以下简称“华夏银行”或“公司”)是一家全国性股份制商业银行。其前身原华夏银行是由中国人民银行批准,于 1992 年 10 月 14 日由首钢总公司独资组建,注册资本为 10 亿元。经中国人民银行批准,由 33 家法人单位以共同发起方式将原华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司,并于 1998 年 3 月 18 日在国家工商管理局办理了工商登记,股本增至 25 亿元。2003 年 9 月,华夏银行公开发行股票,并在上海证券交易所挂牌上市交易(股票代码 600015),成为全国第五家上市银行。2006 年 5 月 17 日,华夏银行的 18 家非流通股股东向德意志银行股份有限公司、德意志银行卢森堡股份有限公司、萨尔·奥彭海姆股份有限公司转让合计共 58,720 万股的股份。股权转让后,华夏银行前十大股东及其持股比例分别为:首钢总公司 11.9%;山东电力集团公司 9.52%;红塔烟草(集团)有限责任公司 8.33%;联大集团有限公司 7.38%;德意志银行股份有限公司 7.02%;北京三吉利能源股份有限公司 4.76%;萨尔·奥彭海姆股份有限公司 4.08%;上海健特生命科技有限公司 3.14%;德意志银行卢森堡股份有限公司 2.88%;包头华资实业股份有限公司 2.86%。

华夏银行经营范围包括:吸收人民币存款;发放短期、中期和长期贷款;办理结算;办理票据贴现;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;同业拆借;提供信用证服务及担保;代理收付款项;提供保管箱服务;外汇存款;外汇贷款;外汇汇款;外汇借款;外汇票据的承兑和贴现;自营或代客外汇买卖;买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券;发行和代理发行股票以外的外币有

价证券；外币兑换；外汇担保；外汇租赁；贸易、非贸易结算；资信调查、咨询、见证业务；以及经中国人民银行批准的其他业务。

自 1995 年以来，华夏银行逐年增设分支机构，截止 2006 年 3 月 31 日，华夏银行已在北京、上海、广州、南京、杭州、济南、深圳、昆明、沈阳等 27 个城市设立了 22 家分行、5 家异地支行，营业网点达到 270 家，“立足经济发达城市，辐射全国”的机构体系已经形成。此外，华夏银行还与境外 368 家银行建立了代理业务关系。

华夏银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会。监事会下设审计委员会和提名委员会。行长下设信贷政策委员会、信贷审批委员会、资产负债管理委员会、稽核监督委员会、科技与创新委员会。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、发展研究部、风险管理部、授信审查部、会计部、人力资源部、监察部、金融同业部、公司业务部、个人业务部、资金营运部、基金托管部、资产保全部、法律事务部、信息技术部、稽核部、证券事务部、网络银行部、国际业务部、大集中项目开发办公室、国际化改造办公室等。2006 年 3 月底，华夏银行共有员工 7700 多人。

截至 2005 年底，华夏银行资产总额达到 3561.28 亿元，其中各项贷款余额 2336.88 亿元；负债总额 3456.75 亿元，其中流动负债 2832.84 亿元，各项存款余额 3105.03 亿元；所有者权益余额 104.53 亿元。2005 年华夏银行实现营业收入 137.94 亿元，营业利润 21.84 亿元，净利润 12.89 亿元。2005 年底，华夏银行不良贷款率 3.04%，资本充足率 8.23%，其中核心资本充足率 5.08%。

注册地址：北京市东城区建国门内大街 22 号

法定代表人：刘海燕

评估观点

近年来，我国国民经济持续快速健康发展，消费需求逐步增长，企业效益明显改善，城乡居民收入不断提高，这些宏观经济背景为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。

华夏银行是经中国人民银行批准组建的一家全国性股份制商业银行，并于 2003 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市交易，成为国内第五家上市银行。

华夏银行在符合监管机构对商业银行公司治理监管要件的基础上，积极吸收境外金融机构投资者，加之公司股权分置改革的顺利实施，使得华夏银行的股权结构更加趋于合理化，治理结构也日臻完善。华夏银行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一系列基本制度进行了修订和完善，各治理主体职责明确，层级之间相互制衡、有机衔接，公司治理处于较好水平。从 2006 年第一季度的运营分析，华夏银行在股权结构、组织架构、业务结构等方面的改革进展顺利并显露出良好成效。

华夏银行作为一家中型股份制商业银行，业务发展目前仍然主要依靠存、贷款业务。公司业务是华夏银行传统业务和重点发展的业务。华夏银行基于对市场经济特点的理解和认识，对公司业务采取以变应变的策略，能够根据市场和客户的变化趋势对公司客户群体进行动态的结构调整，具备了一定的竞争比较优势。个人业务是华夏银行战略发展的重点，并在较短时间内取得相当大的进展。华夏银行已形成比较健全的个人信贷产品体系，并能够及时进行业务创新，使个人信贷业务的竞争力不断增强。华夏银行所精心打造的“华夏理财”品牌日益成熟。同业业务品种齐全，体现了华夏银行对市场变化反映敏感、善于捕抓市场商机的能力。资金业务由于经营时间较长，经验相对较为丰富。从目前几个主要业务模块的发展来看，华夏银行具有股份制银行特有的业务灵活性，创新能力较强，但在业务占比、市场营销拓展、品牌知名度方面要进一步提高。

华夏银行已经建立并进一步完善以防范风险为核心的现代商业银行风险管理制度，提出以信用风险、市场风险、操作风险、环境风险、运行风险、产品风险等六大风险为主的全面风险管理框架。华夏银行对信用风险管控较好，不良贷款率控制在相对较低水平，资产质量在同业中处于较好水平，但在具体的管理办法上尚需进一步改进，需要增强定量分析手段；对市场风险在采取集中化管理的同时，又实行了前中后台职能分权的管理体制，有效的规避大部分市场风险；操作风险的管理手段和方法上也具有一些创新，尤其四大稽核分部的成立，有效的降低了此类风险发生频率和风险危害程度。对流动性风险管理意识逐步加强，已开始主动、积极利用现有的手段进行流动性风险量化管理和资产负债比例管理。同时，华夏银行对其他风险也都给予了充分的重视。

依赖于全面的风险管理制度，华夏银行资产质量不断得以优化，经营效益持续提高。华夏银行业务发展稳定，利润增长较快，准备金计提充足，偿债能力得到了有效保障。华夏银行在正常经营情况下对本期次级债券的偿付能力很强。

综合分析，本期次级债券的偿付风险很小。

2006 年华夏银行股份有限公司 20 亿元次级债券信用评级分析报告

一、发债主体概况

华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”或“公司”）是一家全国性股份制商业银行。其前身原华夏银行是由中国人民银行批准设立，于 1992 年 10 月 14 日由首钢总公司独资组建，注册资本为 10 亿元。经中国人民银行批准，由 33 家法人单位以共同发起方式将原华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司，并于 1998 年 3 月 18 日在国家工商管理局办理了工商登记，股本增至 25 亿元。2003 年 9 月，华夏银行公开发行股票，并在上海证券交易所挂牌上市交易(股票代码 600015)，成为全国第五家上市银行。2006 年 5 月 17 日，华夏银行的 18 家非流通股股东向德意志银行股份有限公司、德意志银行卢森堡股份有限公司、萨尔·奥彭海姆股份有限公司转让合计共 58720 万股的股份。股权转让后，华夏银行前十大股东及其持股比例分别为：首钢总公司 11.9%；山东电力集团公司 9.52%；红塔烟草（集团）有限责任公司 8.33%；联大集团有限公司 7.38%；德意志银行股份有限公司 7.02%；北京三吉利能源股份有限公司 4.76%；萨尔·奥彭海姆股份有限公司 4.08%；上海健特生命科技有限公司 3.14%；德意志银行卢森堡股份有限公司 2.88%；包头华资实业股份有限公司 2.86%。

华夏银行经营范围包括：吸收人民币存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算；办理票据贴现；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；同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外汇借款；外汇票据的承兑和贴现；自营或代

客外汇买卖；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；外币兑换；外汇担保；外汇租赁；贸易、非贸易结算；资信调查、咨询、见证业务；以及经中国人民银行批准的其他业务。

自 1995 年以来，华夏银行逐年增设分支机构，截止 2006 年 3 月 31 日，华夏银行已在北京、上海、广州、南京、杭州、济南、深圳、昆明、沈阳等 27 个城市设立了 22 家分行、5 家异地支行，营业网点达到 270 家，“立足经济发达城市，辐射全国”的机构体系已经基本形成。此外，华夏银行还与境外 368 家银行建立了代理业务关系。

华夏银行总行的组织机构包括专设委员会和常设机构。董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会。监事会下设审计委员会和提名委员会。行长下设信贷政策委员会、信贷审批委员会、资产负债管理委员会、稽核监督委员会、科技与创新委员会。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、发展研究部、风险管理部、授信审查部、会计部、人力资源部、监察部、金融同业部、公司业务部、个人业务部、资金营运部、基金托管部、资产保全部、法律事务部、信息技术部、稽核部、证券事务部、网络银行部、国际业务部、大集中项目开发办公室、国际化改造办公室等。截止 2006 年 3 月底，华夏银行共有员工 7700 多人。

注册地址：北京市东城区建国门内大街 22 号

法定代表人：刘海燕

二、本期次级债券概况

1. 本期次级债券概况

债券名称：2006 年华夏银行次级债券

发行主体：华夏银行股份有限公司

发行规模：人民币 20 亿元

债券品种：10 年期固定利率债券，第 5 年末发行人具有赎回选择权；

债券利率：本期债券的票面利率通过簿记建档方式确定，具体确定办法将在本期债券发行前进行披露；

发行人赎回权条款：发行人有权在第五年末按照面值全部或部分赎回本期债券，具体确定办法将在本期债券发行前进行披露；

付息兑付方式：每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金；

发行范围及对象：本期债券面向银行间市场成员发行。

2. 本期债券性质

商业银行次级债券是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券。本期债券发行后，如遇华夏银行破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在华夏银行的其他负债（不包括华夏银行已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于华夏银行的股权资本，与华夏银行已经发行的且与本期债券偿还顺序相同其他的次级债务处于同一清偿顺序。

3. 本期次级债券募集资金用途

本期次级债券募集资金用于充实华夏银行附属资本，提高资本充足率。

三、行业分析

1. 行业概况

商业银行是社会的信用中介，在国民经济发展中发挥着核心作用。中国银行业金融机构包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业

银行、城市商业银行、外资银行营业机构以及城市信用社、农村信用社、信托投资公司、资产管理公司、财务公司、金融租赁公司和遍布城乡的邮政储蓄等。

截至 2005 年底，银行业金融机构境内本外币资产总额达到 37.47 万亿元，比上年同期增长 18.6%。从机构类型看，国有商业银行资产总额 19.66 万亿元，增长 16.1%；股份制商业银行资产总额 5.81 万亿元，增长 23.7%；城市商业银行资产总额 2.04 万亿元，增长 19.4%；其他类金融机构资产总额 9.96 万亿元，增长 20.6%。在全部银行业金融机构中，四家国有商业银行资产总额占比为 52.47%，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 15.52%，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；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，但发展潜力不容忽视。

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%，是 1997 年亚洲金融危机以后增长最快的年份，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%。

货币政策通过调节货币供应量对银行的存贷款业务产生重要的影响。自 2003 年以来我国货币政策一直保持稳健的基调，2005 年仍继续

执行稳健的货币政策,货币总量增长有所加快,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(M2)余额为 29.88 万亿元,同比增长 17.57%;狭义货币供应量(M1)余额为 10.73 万亿元,同比增长 11.78%;市场货币流通量(M0)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 GDP 同比增长 10.9%,我国经济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,同比多增 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。如果上述政策未能有效的抑制经济过热,预计政府将会进一步出台新的调控措施,以保持经济平稳增长。

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,在国际化和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。

但是,未来宏观经济政策的目标将追求经济和社会的协调发展,预计货币政策将逐渐趋向适度偏紧,积极财政政策将逐步淡出,这对银行业适时进行战略调整、业务开拓提出了挑战。

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。

金融业内部的竞争逐渐展开,呈日渐激烈的趋势。不过,由于银行业占金融业资产及业务的比重较大,目前来自保险、证券等方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁,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，在一段时间内其优势地位有望继续保持。股份制商业银行则凭借较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、产品创新等方面仍处于劣势。

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、信誉风险、产品风险、法律风险等。

历史上，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。2005 年 12 月底，我国境内商业银行（包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行）不良贷款余额 13133.6 亿元，比年初减少 5176.4 亿元，不良贷款率为 8.6%，比年初下降 4.2 个百分点。2005 年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。可以说，近年来信用风险虽有所下降，但仍为银行业面临的主要风险。

流动性问题是当今世界财务领域尚未解决的主要难题之一，解决不好，就有可能导致流动性支付危机。这一问题对金融机构尤其重要。目前，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 年是中国利率市场化进展最快的一年，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。利率市场化进程的加快，使得我国商业银行面临的利率风险逐渐加大。

近几年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、内部审计及内部稽核的力度等，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，根据每笔贷款损失的程度，逐笔提取相应的专项准备金；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“骆驼”评级办法推出了《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。

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和次级债券，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；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

近年来，华夏银行不断完善股东大会、董事会、监事会和高级管理层独立运作、有效制衡的公司治理结构，其核心目标是在尊重和保护存款人利益的前提下，追求股东价值的长期最大化。2006 年 5 月 17 日，华夏银行成功引进德意志银行股份有限公司、德意志银行卢森堡股份有限公司、萨尔·奥彭海姆股份有限合

伙企业。这三家境外金融机构合计持有华夏银行 13.98% 的股份。华夏银行原第一大股东和第二大股东首钢总公司和山东电力在完成股权转让后分别持有华夏银行 11.9% 和 9.52% 股权。华夏银行通过积极主动地调整股东构成及持股比例，建立了较为合理的股权结构。

作为上市公司的华夏银行，股东大会是公司最高权力机构，通过董事会对公司进行管理和监督。行长对董事会负责，依照法律、法规、规章、公司章程及董事会授权，按照华夏银行有关制度规定，组织开展经营管理活动，并接受监事会的监督，定期向监事会报告经营管理情况。

在不断健全公司治理结构的同时，公司董事会根据监管部门颁布的相关政策规章并结合公司经营情况的发展变化，2005 年两次修改了《公司章程》，进一步夯实了公司治理的制度基础。根据修改后的《公司章程》，华夏银行相应修改了“三会”议事规则，并完善配套制度的建立或修订工作。目前公司已建立起以《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》为基础，包括《行长工作细则》、各专门委员会工作规则、《独立董事工作制度》、《董、监事津贴制度》、《信息披露工作制度》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理办法》等配套制度在内的公司治理基础性制度体系，为公司治理结构的健全有效提供了制度保障。

根据监管政策要求及业务发展需要，华夏银行董事会下设了关联交易控制委员会、风险管理委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会四个委员会，各专门委员会在董事会授权下工作，向董事会提供专业意见或就专业事项进行决策；监事会下设审计委员会和提名委员会两个委员会。公司董事会由 17 名董事组成，其中独立董事 7 名、高级管理层董事 4 名。监事会由 10 名监事组成，其中 2 名外部监事、4 名职工代表监事。董事会、监事会成员专业结构合理，从业经验丰富，体现出专家治行的宗旨。

董事会和监事会下设委员会均能按照法律、法规和华夏银行章程、议事规则、工作规则的要求，独立、规范召开会议，履行相应职责。使决策和监督机制得到有效实施。

华夏银行通过吸收境外金融机构投资入股，使公司股权结构更加合理，并充分借鉴国际银行业先进的银行公司治理经验，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一系列基本制度进行了修订和完善。华夏银行的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，公司治理处于良好状态。

2. 发展战略

华夏银行在认识我国银行业未来发展趋势的基础上，为公司规划了较为科学的发展战略：通过深入贯彻党的十六大、十六届五中全会和中央经济工作会议精神，全面落实科学发展观，坚持以发展为主题，以深化结构调整为主线，以提高自主创新能力、提高经济效益和质量为重点，以强化激励约束机制和规范经营行为为保障，实现质量效益、速度、结构协调发展，力图在高质量发展道路上走得更快更好。

根据该发展战略，华夏银行具体制订了2006年的经营目标：资产总额不低于3900亿元；年末不良贷款率控制在3%以下。为完成2006年年度经营目标，华夏银行开展了以下几方面的工作：

(1) 进一步深化结构调整，转变经营模式和增长方式。

华夏银行通过调整资产结构，发展风险权重低、收益高的资产业务，提高资金使用效率和效益；通过调整负债结构，降低负债成本；通过调整收入结构，发展代理业务和扩大结算业务，提高非资本性业务收入占比；通过调整客户结构，发展优质客户，着力发展国家政策支持行业的客户，积极推动优质中小型客户的开发，扩大个人金融业务发展，促进消费增长。

(2) 推动流程再造，提高经营管理水平和自主创新能力。

华夏银行加快前期流程再造成果的转化、推广和应用工作，积极推动人力资源系统、客户关系管理系统等后续各项系统的开发建设，切实加快实施数据大集中工程，为流程再造的顺利实施搭建技术支撑平台。进一步加强电子化建设，合理调度和整合全行的IT资源，充分发挥电子化建设对实施流程再造、提高经营管理水平的技术支持和促进作用。

(3) 深化体制机制改革，有力推动高质量发展。

实施授信审批体制改革，采用区域审批中心的垂直管理模式，设立总行直接领导的审批中心，在有效控制风险的前提下，通过减少环节来提高质量和效率。积极推进保全体制改革，坚持依法合规、风险逐步降低的原则，按照可能变坏、正在变坏和已经变坏三类划分资产，把保全工作关口前移，强化专业管理，健全管理机构，落实管理责任，减少损失，降低风险。进一步完善管理机制，按照“以客户为中心、以市场为导向”的要求，改进完善专业管理制度和流程；进一步改进信息传导机制，提高信息传递的时效和质量；进一步强化激励约束机制。

(4) 进一步规范管理，提高内控水平。

加强基础管理，健全适用有效的规章制度，着力做好制度重整工作，理顺全行的制度体系，切实提高全行制度的时效性和可操作性；切实加强日常稽核和专项稽核，强化现场稽核，以规范经营管理，促进全行内控能力的进一步提高。

总体看，华夏银行制订的总体发展战略符合我国银行业发展和金融全球化发展的趋势，指明了华夏银行未来的发展方向，并体现了发展速度、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年上半年经营状况分析，华夏银行的各项改革措施已显露出预期的成效。

3. 内部管理体制

华夏银行实行一级法人、总分支行垂直管

理体制。总行是华夏银行的领导机构，对分支行实行授权管理；分支行不具备独立法人资格，在总行授权范围内依法开展业务活动，并对总行负责。总行对分支行的主要人事任免、业务政策、基本规章和涉外事务等实行统一管理。华夏银行总行、分行和支行根据业务范围、业务规模和管理职责的要求，按照精简高效、监督制约的原则设置内部管理体制。

（1）授信审批业务的内部控制

华夏银行依照人民银行《商业银行实施统一授信制度指引》，建立了统一的授信管理制度。公司根据客户的资信状况、信用等级、担保方式，确定适当的授信额度。为进一步控制授权授信风险，华夏银行加强电子化信息系统建设和运用，于 2006 年开始逐步推行统一、独立的授信审批垂直管理体制，把住信贷准入关，提高资产质量，解决授信业务审批过程中可能存在的风险。

（2）资金业务的内部控制

华夏银行注重对资金业务的管理，根据交易对象的财务状况，确定交易对象的授信额度和期限，并根据交易产品的特点对授信额度进行动态监控。公司开发建设了新一代资金业务处理系统及资金管理系统，实现了全行信息共享，强化了对资金业务全过程的管控能力。

公司根据分支机构经营管理水平，每年核定资金业务经营权限，随时根据管理需要进行调整，授权书对交易品种、交易金额、交易对象都有严格的规定。未经上级机构批准，下级机构不得开展任何未设权限的交易。资金业务新产品的开发和试行都要经过总行批准，并须在风险控制制度完备、人员合格和设备齐全的情况下，开展新产品交易。

公司对资金业务人员制定了严格的行为准则和岗位职责，建立了资金业务风险责任制和处罚措施，实行机制约束。使前台交易与后台结算分离、业务操作与风险监控分离。

（3）中间业务的内部控制

华夏银行总行研究开发部负责中间业务的研究开发和管理，制定中间业务管理制度，

对分支行开展中间业务实行授权控制，中间业务品种要符合国家法律、法规和金融监管规章的有关规定，具备开办业务所必需的软、硬件条件，建立相关的业务规章制度和操作规程，并按中国人民银行的规定对中间业务品种实行备案和审批管理。公司根据市场变化状况及时调整中间业务管理方向，采用更为有效的风险控制方式。

（4）存款及柜台业务的内部控制

华夏银行强化对基层营业网点、要害部位和重点岗位的监控，严格执行账户管理、核算制度及各项操作规程，防止内部操作风险和违规经营行为，防范内部挪用、贪污、金融诈骗、逃汇、骗汇等非法活动，保证银行和客户资金的安全。公司强化会计、储蓄事后监督的作用，实现业务与监督在空间与人员上的分离。

（5）稽核与监察控制

稽核与监察控制作为公司内控系统的重要内容之一，在内部控制中的地位十分突出。稽核系统主要负责对业务活动进行监督稽核，监察系统主要对员工违纪违规和不良行为进行调查和处理。

为增强稽核部门的独立性和权威性，公司建立了以总行稽核部为龙头、稽核分部为主体、分行稽核部为基础的稽核监督体系，实现垂直管理。华夏银行先后成立了北京、上海、武汉、成都稽核分部，负责对所辖地区分行进行流动稽核检查。各稽核分部作为总行稽核部的二级部，人员由总行任命，直接参加各地的稽核检查，检查结果直接向总行报告。对稽核中发现的问题，华夏银行有针对性地下达整改要求，并要进行后续稽核。同时，稽核结果也作为本年度奖励和下年度授权的重要依据之一。

（6）会计业务的内部控制

公司实行统一的会计制度和会计操作规程，会计人员依据《会计法》、国家统一的会计制度和公司的会计规章独立办理会计业务，严格规范地履行岗位职责，任何人不得授意、暗示、指示、强令会计部门、会计人员违法或违规办理会计业务；对违法或违规的会计业务，

会计部门、会计人员有权拒绝办理，或者按照职权予以报告或纠正。

华夏银行利用计算机综合业务系统对会计数据和会计业务进行核算和管理，保证会计信息的真实、完整和合法，严禁乱用会计科目，严禁编制和报送虚假会计数据。会计岗位设置实行责任分离、相互制约，严禁一人兼任互控岗位或独自操作会计业务全过程。

对会计部门、会计人员设置严格的会计权限，各级会计部门、会计人员在职权或授权范围内工作，严禁超越权限从事会计业务活动。对会计账务处理的全过程实行监督，会计账务必须做到账账、账据、账款、账实、账表及内外账相符；凡账务核对不一致的，须按权限进行纠正或报上级机构处理。对会计档案进行妥善保管，严格查阅手续，从而保证会计档案的完整性和真实性。

(7) 计算机信息系统的内部控制

计算机信息系统是公司内部控制的重要内容，总行科技工作委员会是公司计算机信息系统集中管理和风险控制的决策机构，总行科技部和网络银行部负责实施公司计算机信息系统的建设规划和风险控制。公司重视对计算机网络和网上银行系统的管理，制定了严谨的安全防范策略。技术上采用先进的设备和软件，管理上设定了严格的访问控制机制，应用上设计了完善的多级授权模式。通过设置多道防火墙、安装防病毒和防黑客网络扫描系统、使用中国金融认证中心（CFCA）的 CA 数字证书和 SSL128 位加密通道、IC 卡访问和授权等多种技术手段的运用，保障了计算机信息系统的安全。

公司计算机信息系统安全应急机制经过实际突发事件的检验，被证明是安全有效和适用的。

(8) 员工管理体系

华夏银行对不同业务、不同岗位的员工有明确的岗位职责要求和清晰的工作报告制度，并在岗位之间设立了监督制约关系。为培养和不断提高员工素质，规范员工的业务行为，公

司对员工的录用、培训、奖惩都设有严格、详细的规章制度。对员工实行年度综合评价考核制度，建立了较为完备的人力资源管理体系。

总体看，华夏银行在面对我国银行业改革与发展和金融业对外开放的挑战中，重视内部控制的建设，公司内部管理机制和内部控制体系较为规范及完善。2005 年底，华夏银行与德意志银行建立了长期战略合作关系，签署了《全面技术支持协助协议》等多项协议，这不仅使公司进一步提高国际化水平和经营管理能力，也为公司引入先进的风控管理模型和风险量化技术的应用带来新的契机。

五、华夏银行业务经营与风险管理分析

1. 主要业务经营分析

按业务模块划分，华夏银行的主营业务由公司业务、个人业务、同业业务和资金交易业务等四部分组成，是营业收入、利润的主要来源。

(1) 公司业务

公司业务在华夏银行的业务中一直占有重要地位。华夏银行的主要公司业务产品有存款业务、信贷业务、结算业务、中间业务、电子银行业务等。

2003 年至 2005 年间，华夏银行对公存款年平均复合增长率达到 20.60%，对公贷款年平均复合增长率达到 23.02%。截至 2005 年底，华夏银行对公存款 2764.51 亿元，占全行存款总量的 89.03%；对公贷款 2145.58 亿元，占全行贷款总量的 91.81%。这反映出华夏银行对公司存、贷款业务的高度依赖性，公司业务对华夏银行的经营具有重要的影响。

近年来，华夏银行较为注重产品创新工作，开发出一系列能够满足公司客户需求的新产品。鉴于互联网带来的发展机遇，华夏银行提出了“小银行—大网络”的目标。华夏银行网络银行系统的电子保管箱、数字证书跨行通用、企业展示平台，这三项华夏银行新业务都属于国内领先的金融产品创新。

华夏银行根据自身现实实力基础，采取以中型客户为主、“大、中、小”并举的营销策略，同时注重对国家宏观经济走势及政策调控的研究，积极服务于国家产业政策所鼓励和支持的行业，适时主动调整公司客户结构，以适应市场变化的需求，为目标客户提供优质的金融服务，同时有效提升银行盈利水平，增强综合竞争力。

截至 2005 年底，华夏银行贷款业务的客户群主要依次分布在工业、建筑业、能源交通业、物质流通业、商业，这五个行业的贷款余额合计达 1536.34 亿元，占贷款总额的 65.74%，贷款行业集中度较 2004 年有所降低，行业分布逐渐趋于分散合理。但是华夏银行的建筑行业贷款余额占贷款余额的 12.77%，仅次于制造业 26.32% 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，建筑业的贷款的政策风险应予以一定的重视。从客户的区域构成看，华夏银行的公司客户主要依次分布在北京（18.51%）、江苏（11.51%）、山东（11.19%）、浙江（10.09%）、广东（8.17%）等经济发达地区，上述区域也是国内各主要银行均比较看好的区域，业务发展中存在一定的同业竞争压力。但总体说来，华夏银行贷款投向定位较好，基本体现了重点地区、重点行业、重点企业的三重点要求，从而为能够满足安全性、流动性和效益性原则奠定了较好的业务基础。

在公司客户管理方面，华夏银行着重强化对客户的服务，实施集团客户联动服务、产品组合服务等营销措施，有效提升了服务客户的水平。华夏银行主要通过推行总分行层面上的集中营销，加强对重点客户的开发与服务。华夏银行还通过分类管理的办法提升客户管理效果，根据各自特点分别制定了客户服务方案，最大限度地满足不同客户的服务需求。同时，根据客户所处的行业、业务规模、市场情况、发展潜力、与华夏银行的合作历史、企业的信用状况以及风险状况，进行差别化管理和服务，在全面加强客户服务的过程中，实施集中资源

向优质重点客户倾斜的政策。

市场经济的不确定性使行业和企业处于经常的变化中，华夏银行基于对市场经济特点的理解和认识，对公司业务采取以变应变的策略，根据市场和客户的变化趋势对公司客户群进行动态结构调整。近年来华夏银行开始推行“四个一批”的客户结构调整策略，即“发展一批、巩固一批、调整一批、淘汰一批”，有效地实现对公司客户群体的筛选和优化，对提高客户质量和拓展公司业务取得了良好的收效。

对于成长性强、信用良好的中小型客户，华夏银行从评价办法、扶持政策、营销组织等多方面进行推动，加强和完善对其的金融服务。

此举表明华夏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。

（2）个人业务

在个人业务方面，华夏银行奉行“进社区、进校园、进市场”的拓展业务理念。华夏银行的个人业务主要包括储蓄、个人信贷、银行卡、代理等。

传统的个人业务是储蓄存款业务，它是商业银行重要的资金来源。华夏银行大力发展储蓄业务，积极开展储蓄旺季营销、社区营销、营业网点达标等活动，储蓄业务得到快速地发展。华夏银行储蓄业务产品体系相当完整，并在同行中率先推出外币协议储蓄，该产品凭借准确的定位和稳定收益赢得客户认同。截至 2005 年底，华夏银行储蓄存款余额 340.52 亿元，比上年增加 60.15 亿元，增长 21.45%。但华夏银行的个人储蓄存款在存款余额中所占的比例仍然较低，我们认为，这与华夏银行营业网点少有着一定的关系，这也是其他中小股份制银行面临的共同难题。

华夏银行已形成比较健全的个人信贷产品体系，并能够根据市场和客户需求，及时进行业务创新，使个人信贷业务的竞争力不断增强。华夏银行前期推出的华夏卡自助贷款在业内已经建立了一定的品牌优势。截至到 2005 年底，华夏银行个人贷款余额 191.29 亿元，当年新增

余额 46.3 亿元，个人信贷占贷款总额之比为 8.19%。

华夏银行个人中间业务以完善电子渠道、扩大基金代销、理财等业务为重点，大力提升服务类、增值类个人理财业务服务水平。在电子渠道方面，华夏银行建立了由银行卡、ATM、自助银行、网上银行、手机银行组成的电子渠道网络。华夏银行银行卡业务一直保持着持续、快速、稳健的发展态势。华夏银行不断完善华夏卡的功能和品种，华夏丽人卡作为具有个性特色的银行卡建立了一定的品牌优势；华夏至尊金卡与华夏外汇卡的推出使华夏卡能够更好地满足客户多样化服务需求；其他多种华夏联名卡、认同卡、校园卡、公交卡，集 IC 芯片与磁条于一体的复合卡也得到了较大的发展。到 2005 年底，华夏卡实现在华夏银行 27 个分支行所在城市及全国已完成银联标准化改造的城市跨行通用，并可在香港、澳门地区进行 ATM 取款和商户消费。截至 2006 年 5 月末，华夏卡发卡量已经突破 1100 万张，当年卡消费达到 23.4 亿元，卡存款 121.4 亿元，其中丽人卡发行已超过 40 万张。

代理业务方面，华夏银行连续推出“稳盈”系列人民币理财产品、“稳盈”现金增利计划等新产品赢得市场较好的评价。2005 年全年华夏银行代销基金 3 只，个人客户基金代销额达到 9.59 亿元。

可以说，华夏银行所精心打造的“华夏理财”品牌日益成熟，但是在产品设计的深度和品牌推广的力度上，我们认为仍需进一步提高。

（3）同业业务

华夏银行重视同业业务发展，自 2001 年起先后获得监管部门核准的沪深交易所资金结算银行、证券公司主办存管银行和新股验资银行，以及代理保险、基金代销、基金托管等业务资格。

目前，华夏银行同业业务品种主要包括同业存款、协议存款、信贷资产转让、转贴现、证券交易结算资金存管业务、代理政策性银行贷款业务、代理资金清算、代理签发银行汇票

业务、外国政府贷款转贷款、银证通、代理保险、基金代销、基金托管和代理信托资金收付、企业短期融资券承销等。

2004 年，华夏银行总行成立了金融同业部和基金托管部，负责金融同业业务的推动和管理，组织全行同业存款、银团贷款和同业授信等工作，拓展基金托管和其他受托资产管理业务，开拓非银行金融机构业务。目前，华夏银行同业客户主要包括国内政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、国家邮政储汇局、保险公司、信托投资公司、基金管理公司、财务公司以及境外银行等金融机构。华夏银行资产托管业务范围包括证券投资基金资产托管、券商集合理财计划资产托管、委托资产管理托管、基本养老保险基金托管、企业年金托管、信托资产托管等。华夏银行于 2005 年 2 月 23 日经中国证券监督管理委员会和中国银行业监督管理委员会核准，获得证券投资基金托管资格，是《证券投资基金法》和《证券投资基金托管资格管理办法》实施后取得证券投资基金托管资格的第一家银行。截至 2005 年底，华夏银行已托管长城货币市场基金、国联安德盛精选股票基金，托管资产净值 36.26 亿元。企业短期融资券业务也取得了实质性的进展。

从未来利率市场化的趋势来看，利率的变动会更加灵活自由，我们认为，同业业务的发展空间会得到进一步地拓展。华夏银行众多同业业务品种体现了华夏银行对市场变化反应敏感、善于捕捉市场商机的能力。同时也要加强相应的风险管理。

（4）资金交易业务

资金交易业务是华夏银行日益重要的营业收入来源之一。华夏银行的资金交易业务主要包括同业拆借、债券承销、债券分销、债券投资、债券买卖、债券回购、外汇买卖、市场结售汇平盘、债券远期交易、债券结算代理、代客理财、黄金等贵金属交易和其他金融工具交易等。

华夏银行是首批全国银行间同业拆借市场成员，人民银行公开市场业务一级交易商，中

国国债协会常务理事级会员单位，财政部记账式国债承销团成员，凭证式国债承销团成员，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行金融债券承销团成员，并在中央国债登记结算有限责任公司开立债券托管甲类账户，具备在全国银行间债券市场为其他机构开展债券结算代理业务资格。在外汇资金交易方面，华夏银行是中国外汇交易中心会员单位，2005年加入中国外汇交易中心的外币买卖系统，成为股份制商业银行中最先获批的六家远期外汇市场会员之一。华夏银行是上海黄金交易所会员单位，具备黄金业务经营资格。华夏银行2001年至2005年连续五年被评为全国银行间同业拆借中心优秀交易成员。

2005年华夏银行金融机构往来收入为11.70亿元，投资收益为16.93亿元，两项收入占营业收入的20.76%。2003年至2005年，华夏银行不断加大资金营运力度，提高资金营运能力，拆放资金与债券投资余额由2003年的368.74亿元增长到2005年的645.85亿元；同时不断调整资金营运策略，压缩拆放同业规模，增加债券的持有量，以增加投资收益。截至2005年底，华夏银行资金拆放同业及金融性公司余额为2.97亿元，债券投资余额为642.88亿元。

华夏银行注重资金业务制度建设，制定了一整套资金交易业务制度和操作规程。对资金交易中的头寸、敞口及内部操作的风险控制点进行控制，严格本外币资金头寸的使用，有效防范资金运营业务可能产生的各种风险。

2. 业务风险管理分析

华夏银行已经建立并进一步完善以防范风险为核心的现代商业银行风险管理制度，提出以信用风险、市场风险、操作风险、环境风险、运行风险、产品风险为主的全面风险管理框架，资产质量不断得以优化。

华夏银行坚持“质量、效益、速度、结构”协调发展的方针，把提高风险控制水平视为华夏银行的一项基础性工作。根据全面、垂直、

独立的风险管理要求，华夏银行紧紧围绕信贷、资金两条主线，根据风险识别、评估、预警、控制和处置功能，实施信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等等主要风险的全面风险管理，逐步建立了二到位（信贷运行管理到位、全面风险管理到位）、三垂直（授信审批垂直、稽核内控垂直、风险管理垂直）、四集中（贷款营销、资产保全、会计管理、IT数据集中）的风险管理架构，风险识别、评估、预警、控制和处置能力不断提高。

（1）信用风险管理

在当前环境下，信用风险是华夏银行面临的最主要风险。华夏银行的信用风险主要存在于贷款、资金拆放、债券投资、票据承兑、信用证、银行保函等表内表外业务。2005年底，华夏银行资产总额为3561.28亿元，贷款余额为2336.88亿元，贷款占资产总额的比例为65.62%。由于贷款业务是华夏银行最主要的资产业务之一，因此贷款损失风险是其面临最基本的信用风险。2005年，华夏银行利息收入占全部营业收入的比重为75.95%，是其收入和利润的最主要来源。可见，控制信用风险、保证利息和本金的按时足额收回是维持华夏银行稳健经营至关重要的因素之一。

华夏银行同业拆借对象主要为境内外银行和金融性公司，如果对拆借对象的资信评估出现失误，则拆出资金的本金及利息可能存在一定的损失风险。债券投资中的国债、央行票据和政策性金融债信用风险很小，除此之外的其他债券，会因债券发行人的资信状况及偿债能力而存在相应的信用风险。华夏银行办理的表外业务主要包括银行承兑汇票、信用证、银行保函等业务，这些业务构成华夏银行的或有负债，也可能使华夏银行承担一定的信用风险。

针对信用风险华夏银行采取以下的具体措施：一是完善信用评级体系，提高对交易对手的风险识别、评估能力，解决交易对手的可信度和可交易度；二是建立全面重大事项风险报告制度，实施全过程风险监控和预警；三是加强行业政策研究，防范行业系统性风险；四是

加强资产结构调整,优化行业、客户、担保结构;五是建立了客户经理制度,能够对每一个客户和每一笔交易作到即时跟踪;六是信贷业务决策实行“审贷分离、分级审批、集体决策”的管理制度,强化信贷经营部门和审批管理部门的相互分离和相互制约,实施授信业务尽职问责制。七是控制债券品种选择标准,人民币债券主要选择信用风险较低的国债、央行票据、政策性金融债等,外币债券则选择信用评级在投资级以上的品种;八是坚持把表外业务纳入客户统一授信管理。

这些政策取得了较好的效果。从贷款的五级分类标准观察,华夏银行的关注类贷款绝对数由 2004 年的 161.61 亿元下降至 2005 年的 144.16 亿元,比例也由 2004 年的 8.92% 下降为 6.17%。关注类贷款的绝对量下降,使得由关注类可能向不良贷款的次级类、可疑类和损失类向下迁徙的总量也将下降。

从不良贷款率的变化也可以看出华夏银行的资产质量较好。2003-2005 年华夏银行的不良贷款率期末值分别为 4.23%、3.96%、3.04%。到 2005 年底,不良贷款率指标已实现连续 5 年下降,较之与 2001 年不良贷款率的期末值下降了四个百分点,显示了华夏银行已经具备较强的风险控制能力。公司计划 2006 年将不良贷款率控制在 3% 以内,从目前的进展速度来看应该可以实现。总体分析,华夏银行的资产质量在同业中处于较好水平。

2005 年底,华夏银行单一最大客户贷款比例为 6.18%,符合最大单一客户贷款余额不得超过资本净额 10% 的法律要求;最大十家客户贷款比例为 38.20%,也符合中国人民银行对最大十家客户贷款余额不得超过资本净额 50% 的监管要求。两者分别比 2004 年底上升 0.87 和 6.39 个百分点,仍处于监管要求的标准之内。

(2) 市场风险管理

商业银行经营过程中的市场风险主要来源于银行表内和表外业务因市场价格的不利变动所产生的损失,市场风险存在于银行的交易性和非交易性业务中。华夏银行作为中等规模的

股份制商业银行,所面临的市场风险可能会对其经营成果和投资者利益产生影响。从华夏银行的业务结构和资产运用角度分析,市场风险目前主要表现为利率风险和汇率风险。

● 利率风险管理

利率风险的产生取决于两个条件:一是市场利率发生波动;二是银行的资产与负债的期限结构匹配不一致。

通常而言,衡量银行面临的利率风险主要采用利率敏感性缺口分析方法。2005 年底,华夏银行短期利率敏感性资产小于利率敏感性负债,即处于“负缺口”状态,利率的向上调整将可能导致华夏银行净利息收入减少。

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。但从实际运作情况来看,国内商业银行下浮存款利率和上调贷款利率的积极性并不高,银行存贷款的利差依然基本被锁定,因此,贷款资产的利率风险并不大。除了存贷款基准利率外,债券发行利率、拆借利率、回购利率等货币市场的各种利率都已经实现了市场化,因此,目前主要的利率风险来自于与之相关的资产运作管理。2005 年以来,金融市场运行较为平稳,货币市场流动性充足,交投较为活跃。由于目前商业银行资金充裕,因此,债券投资成为各家银行富余资金的主要投向。就华夏银行来说,2004 年和 2005 年,短期和长期债券投资的数额急剧上升。其中,短期投资从 2004 年的 23.32 亿元上升为 2005 年的 67.47 亿元,增长率为 189.32%;长期债券投资从 2004 年的 364.56 亿元上升为 2005 年的 517.69 亿元,增长率为 42%。在利率市场化趋势日益明晰的市场条件下,利率风险管理对于华夏银行的重要性也将不断凸现。

根据人民银行利率政策有关规定,华夏银行控制利率风险的措施主要有:一是强化对经济政策和金融市场的跟踪研究,加强对经济运

行和宏观政策的跟踪研究和信息收集，密切关注资金市场、债券市场、票据市场和信贷市场的信息变化，提高对利率变动趋势的分析预测能力。二是围绕“以效益为中心”的经营原则，改进营销管理，强化成本控制，完善定价机制，优化资产负债组合管理，加强对资产负债结构的收益状况和利率敏感性分析，改进和提高资产负债管理水平。三是建立科学的利率风险管理体系，提高利率管理的专业水平，进一步明确利率风险的管理原则与管理程序，建立利率风险的监控机制，逐步完善资本与风险的合理匹配机制。四是坚持集中统一的利率管理原则，严格控制利率管理的权限和利率浮动的范围，加强内部的稽核监督，严禁分支机构采用非正当手段进行利率竞争。五是调整业务结构，把开发中间业务和非利率敏感性产品，作为经营结构调整的重要目标，重点发展代理证券资金法人清算、代理委托业务，完善中间业务产品结构，增加中间业务的创利能力，提高服务性收费业务占比等。

● 汇率风险管理

我们认为，汇率风险对华夏银行经营的影响主要表现在：华夏银行在经营中可能持有未平盘外汇头寸，从而承担汇率风险；华夏银行外汇资金来源主要为美元，为满足客户美元以外的其他币种小额购汇付款的需要，华夏银行可能需要预先购入部分外币保证备付，从而面临汇率风险；华夏银行以外币记账的资产、负债、收益等转换成华夏银行记账本位币人民币时，会面临汇率折算风险。

由于华夏银行外汇业务规模相对较小，外汇业务以美元为主，而在 2005 年 7 月 21 日前，美元对人民币的汇率较为稳定，因此汇率风险对其经营和收益影响不大；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改革。此后，人民币汇率在升值的预期中稳步上升，截至 2005 年底，人民币对美元汇率已升值近 3%。汇率的波动程度明显加

大，给华夏银行的外汇资产管理带来了挑战。

为防范汇率风险，华夏银行采取如下管理措施：一是密切注意国际市场的汇率变化规律，学习和借鉴国外银行汇率风险管理的先进经验。二是在开办新外汇业务品种前，对新业务受汇率风险的影响及风险防范措施的有效性进行评估，并在业务授权、敞口额度和流程监控方面制定必要的风险控制制度。三是加强外汇资产负债业务在币种、期限、金额上的匹配组合，综合运用缺口分析、货币互换、汇率调期等避险措施，降低外汇敞口风险。四是加强对结、售、付汇业务和外汇买卖的稽核检查，确保风险规避措施能够得到有效落实。五是区分银行账簿和交易账簿，实施风险敞口限额管理。

（3）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主要风险之一。

目前可能影响华夏银行流动性的不利因素主要包括：信贷需求的大幅增长、贷款承诺的大量履行、存款的大幅减少、贷款到期难以收回、人民银行调整存款准备金率、国内或国外利率的急剧变化、货币市场出现融资困难等，都可能对华夏银行的流动性产生不利的影响。

2003-2005 年华夏银行的人民币存贷款比率稳步提高，期末值分别是：61.19%、62.05%、62.26%，满足银监会不高于 75% 的标准；人民币资产流动性分别是 54.52%、57.21%、51.79%，人民币资产流动性的比例持续稳定在 50% 的水平上，这也大大高于 25% 的警戒水平，2005 年外币资产流动性比例达到 87.19%，远高于监管下限 60%。但是由于华夏银行目前的负债结构偏重于存款，且多为短期存款，因此，这对华夏银行的资产负债比例管理水平提出挑战。

截止 2005 年底，华夏银行即时偿还 3 个月内的资产负债的流动性负缺口为 1010 亿元，其中“即时偿还”的资产负债流动性负缺口为 843.9 亿元，其余期限的资产负债均为正流动性缺口。可见，影响华夏银行流动性的因素主要

来自于短期因素。

我们认为，借助于活期存款日均沉淀量和具有很强变现能力的 424.08 亿元国债及 27.79 亿元中央银行票据，华夏银行具有比较充分的流动资产来补偿其短期流动性负缺口。

满足支付需要和保持良好的流动性状况是华夏银行流动性管理的基本目标，为此采取的主要管理措施包括：一是通过制定和完善流动性管理政策和流动性风险量化管理目标，切实提高资产负债比例管理的综合管理水平。二是建立比较科学的流动性风险指标监控体系，监控存贷比、备付金率，按月监控中长期贷款比例、人民币资金流动比例、外币资金流动比例等流动性管理指标，通过信贷收支监控情况，随时对全行资金头寸状况进行掌握和预测。三是加强资产业务管理，提高资产业务的质量，保证信贷资金的按期收回；加强对信贷资金需求和贷款协议执行情况的预测，确保信贷投放与回收计划得到落实。四是优化和改善负债结构，提高负债业务的经营管理水平；加大外汇存贷款等外汇资金来源与运用的管理，改善外汇资金流动性指标。五是积极参与货币市场运作，建立通畅的低成本金融通渠道。

（4）操作风险管理

银行经营涉及多种业务，只有按规范的程序和标准进行操作，才能保证整体的运行质量和运行效率。如果内部治理结构不合理，控制制度不完善，操作的程序和标准出现偏差，业务人员违反程序规定，内控系统不能有效识别、揭示和制止违规行为和不当操作，均可能导致操作风险。

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；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对操作风险的控制。目前，操作风险正成为继信用风险之后的第二大风险源。因此，无论是从风险程度还是从风险广度上讲，

操作风险都将是华夏银行面临的一项挑战，防范操作风险已成为规范业务发展的重要和必要内容之一。

我们认为，华夏银行所面临的操作风险可能主要来源于：公司治理结构的科学性和健全性、规章制度的完善性和可操作性、风险管理文化和内部控制体系建设的健全性和先进性、业务管理的规范性、系统建设和业务流程设计的科学完备性、员工对业务、制度、流程和系统的认知性等。

具体而言，华夏银行可能存在的主要操作风险和管理对策为：

● 授权管理

华夏银行实行一级法人管理体制，总行根据分行及业务部门的管理水平和经营环境进行业务授权；分行按照授权管理规定对异地支行和下属机构进行转授权。授权和转授权范围包括资金、财务、信贷、国际业务、法律事务等主要业务，并根据分支机构经营管理状况对授权内容、权限进行定期审核和及时调整。

华夏银行通过采用“相时风险指数”方法，能够有效的监测辖属分支机构风险状况的非现场审计风险，不仅实现了非现场审计与现场审计的有机结合，而且在风险监测方法上实现了新的突破。

目前，华夏银行正在全国范围内实施“区域分中心垂直管理模式”，这也将是国内率先实施此模式的银行。这一区域分中心垂直管理模式主要是针对信贷审查和管理作出的组织结构变革。按照该计划，华夏银行将在全国范围内设立 5 到 6 个区域信贷审查分中心。这也可以视为华夏银行的信贷授信、审查等权限的进一步上收和集中化的一种趋势。

● 岗位职责与业务流程

如果银行员工不履行职责，违反操作流程，岗位职责和操作流程的控制作用将会减弱，并可能诱发操作风险。

华夏银行根据业务发展需要，对岗位职责和管理流程进行完善和补充，强调主要业务流程的统一性；对会计、信贷、资金、结算、国

际业务等实施统一操作规范，确保全行业务操作的一致性，形成了覆盖所有业务和服务内容的业务操作规程。其中，ISO9001 认证工作是华夏银行规范操作流程的重要手段之一。该体系的建立实现了华夏银行业务流程再造与质量体系认证的管理整合，有效地促进了业务操作与服务行为的标准化、规范化，构建起了规范服务、防范风险、提高效率以及增强市场竞争力的质量管理模式。2005 年 12 月，华夏银行顺利地通过软件工程管理国际 CMM2 级资格认证，从而为业务流程提供安全有效的技术支持，也保障了华夏银行作为一个技术先导型银行的有效运转。

华夏银行通过健全各项规章制度，建立了全过程、多方位、多角度的业务内控机制，堵塞了管理漏洞，弥补了管理真空，从而有效地防止责任事故和案件的发生，保障客户资金的安全，银行抗御风险的能力也得到增强。截止 2005 年 10 月份，华夏银行共堵截伪造票据诈骗案件 5 宗，虚假验资注册 2 宗，涉及金额人民币近 4000 万元。

从风险管理的效果来看，近几年华夏银行未发生大案、要案，而且，华夏银行以案件专项治理工作为契机，针对存在的问题和薄弱环节及时进行了整改和完善。

六、财务分析

华夏银行提供了 2003 年、2004 年、2005 年财务报表，这三年的财务报表经北京京都会计师事务所有限责任公司审计。我们的分析主要是以审计后的财务数据为基本依据。

1. 财务概况

截至 2005 年底，华夏银行资产总额达到 3561.28 亿元，贷款余额 2336.88 亿元；负债总额 3456.75 亿元，流动负债 2832.84 亿元，存款余额 3105.03 亿元；所有者权益余额 104.53 亿元。2005 年华夏银行实现营业收入 137.94 亿元，营业利润 21.84 亿元，净利润 12.89 亿元。2005 年底，华夏银行不良贷款率 3.04%，资本

充足率 8.23%，其中核心资本充足率 5.08%。

2. 资产质量分析

2003-2005 年，华夏银行总资产稳步增长，年均增长 20.12%，主要源于贷款及债券投资的增长（如图 1）。截至 2005 年底，华夏银行总资产为 3561.28 亿元，贷款、债券投资在总资产中的占比分别为 65.62%、18.05%。经营性资产占总资产的比例 100%，盈利性资产占总资产的比例为 95.93%。

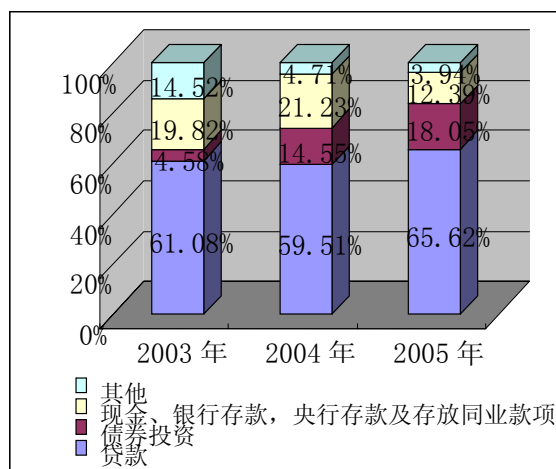


图 1 2003-2005 年华夏银行资产结构

近三年，华夏银行贷款资产增长较快，年平均增长率为 24.50%，高于总资产的增长速度。截至 2005 年底（如图 2），华夏银行贷款余额为 2336.88 亿元，较 2003 年增加 829.32 亿元。其中，短期贷款占总贷款的比重从 2003 年的 57.17% 下降到 2005 年的 53.02%，中长期贷款占总贷款的比重从 2003 年的 23.95% 上升到 2005 年的 26.09%，进出口押汇和贴现总额占总贷款的比重从 2003 年的 15.26% 上升到 17.90%，而逾期贷款的比重下降了 0.63 个百分点。

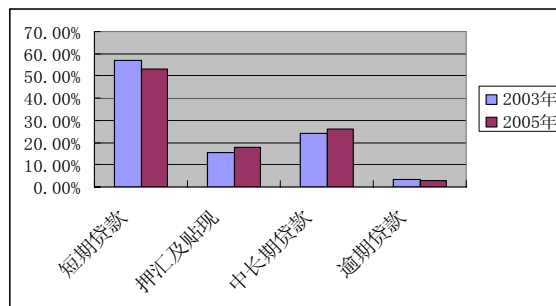


图 2 2003、2005 年华夏银行各类贷款资产比重

从近三年的数据来看，华夏银行持续扩大贷款业务，并通过提高中长期贷款比重，加快发展贸易融资和票据贴现业务，以优化贷款资产结构，提高资产质量和效益。

华夏银行根据监管部门的要求按照五级分类统计口径对信贷资产进行分类，并根据资产风险分类结果，按照实际可能发生的损失比例计提贷款损失准备。如表 1，华夏银行不良贷款随着贷款规模的不断扩大而有所增加，不良贷款余额从 2003 年的 63.71 亿元上升到 2005 年的 71.13 亿元，增幅为 11.65%，但不良贷款率从 2003 年的 4.23% 下降至 2005 年的 3.04%，并呈逐年下降的趋势。2005 年末不良贷款和不良贷款率实现“双下降”。从不良贷款变动情况看，同 2004 年相比，2005 年不良贷款余额下降 0.6 亿元，其中次级类贷款余额减少 1.01 亿元，可疑类贷款余额减少 0.27 亿元，而损失类贷款余额增加 0.68 亿元。贷款损失准备金余额由 2003 年末的 36.40 亿元增加到 2005 年末的 49.32 亿元，贷款损失准备金覆盖率由 2003 年的 57.14% 上升到 2005 年的 69.34%，准备金充足率由 2003 年的 93.03% 上升到 2005 年的 101.71%。这表明，华夏银行在不断增加贷款业务的同时，注重提高贷款质量，加强不良贷款的管理，并及时提取相应的准备金，以增强抵御风险的能力。

表 1 2003-2005 年华夏银行贷款资产分类情况

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
正常类（亿元）	1357.80	1577.78	2121.58
关注类（亿元）	86.05	161.61	144.16
次级类（亿元）	40.98	54.01	53.00
可疑类（亿元）	18.28	14.24	13.97
损失类（亿元）	4.45	3.48	4.16
不良贷款余额（亿元）	63.71	71.73	71.13
不良贷款率（%）	4.23	3.96	3.04
贷款损失准备（亿元）	36.40	44.09	49.32
贷款损失准备金覆盖率	57.14	61.46	69.34
准备金充足率（%）	93.03	102.26	101.71

华夏银行与其他股份制商业银行相比（见表 2），不良贷款率较低，准备金覆盖率为 69.34%。

表 2 2005 年华夏银行与股份制银行资产质量比较

	不良贷款率%	准备金覆盖率%（%）
华夏银行	3.04	69.34
兴业银行	2.33	90.52
招商银行	2.58	111.04
民生银行	1.28	103.39
浦发银行	1.97	142.06
深发展银行	9.33	43.00

华夏银行债券投资规模持续大幅增加，债券投资余额从 2003 年的 359.07 亿元增长到 2005 年的 642.88 亿元，增幅为 79.04%。2005 年，短期债券投资 67.47 亿元（其中 20.62 亿元专为华夏银行发售的理财产品稳盈 1、2 号专户托管），一年内到期的长期债券投资 57.72 亿元，长期债券投资 517.69 亿元（其中 0.97 亿元国债因法律纠纷被法院冻结）。华夏银行债券投资主要投向国债、政策性金融债和央行票据等信用风险很低的债券。2005 年，国债投资余额为 424.08 亿元，占债券投资的比重为 65.97%；金融债券投资余额为 185.32 亿元，占债券投资总额的 28.83%；中央银行债券投资余额为 27.79 亿元，占债券投资总额的 4.32%。除此之外的其他债券，会因债券发行人的资信状况和偿债能力而存在一定的信用风险，这些债券在债券投资中的比重不到 1%。华夏银行债券投资按取得时的成本计价，处置债券投资时按账面价值与实际取得价款的差额计入当期投资损益，并在年末计提债券投资减值准备。2004 年、2005 年，华夏银行认为债券投资不存在减值情况，未计提减值准备。华夏银行债券投资种类的信用风险很低，固定投资收益稳定。

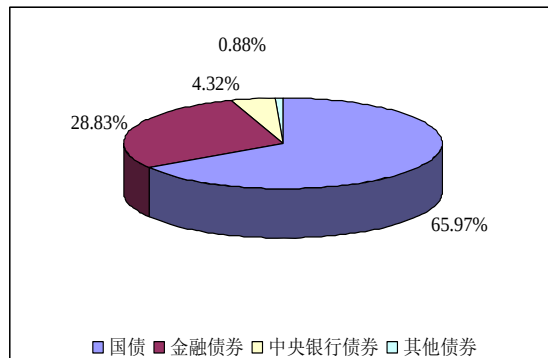


图 3 2005 年华夏银行各类债券投资比重

2005 年，华夏银行应收利息的账龄全部在 1 年之内，且绝大部分为债券应收利息，信用风险很低；52.85%的其他应收款账龄在 1 年以上，23.39%的其他应收账款在 3 年以上，但华夏银行已经提取了相应的坏账准备，其中计提坏账准备的应收款项主要是法院扣划款和诉讼费等，资产质量可以得到保证。

此外，华夏银行其他资产占比很低，且主要是以短期资产为主，流动性比较强，信用风险比较低。

总体看，华夏银行的资产质量较好，资产结构不断优化，准备金提取充足。

3. 负债结构

截至 2005 年底，华夏银行负债总额为 3456.75 亿元，较 2003 年增加 45.12%，其中流动负债为 2832.84 亿元，占负债总额的 81.95%。近 3 年，存款总额年均增长率为 21.80%，其增速低于贷款总额的年均增长率，这是华夏银行的存贷比逐年增加的原因之一。

华夏银行的负债以存款为主，2005 年华夏银行的存款总额为 3105.03 亿元，占负债总额的 89.83%，比重较 2004 年末略有下降。长期存款 580.40 亿元，占存款总额的 18.69%，这表明华夏银行的资金主要来源于短期存款。而且存款主要来自对公存款，2005 年底，华夏银行对公存款占存款总量的 89.03%。同业存放及拆入款项 214.44 亿元，占负债总额的 6.20%。

总体看，华夏银行负债结构以短期为主，需要增加长期稳定资金以保证负债结构稳定。

4. 经营效率及盈利能力

2003-2005 年华夏银行营业收入持续增长，2005 年营业收入 137.94 亿元，比 2003 年增加 53.15 亿元，增幅为 62.68%，年均增长率 27.55%。近三年，利息收入年均增长率 28.70%，金融机构往来收入年均增长率 44.29%，投资收益年均增长率 18.38%。2005 年，利息收入 104.77 亿元，占营业收入的 75.95%，主要是因为贷款规模增加，贷款利息收入增加；金融机

构往来收入 11.70 亿元，占营业收入的 8.48%；投资收益为 16.93 亿元，占营业收入的 12.27%。此外，手续费收入与汇兑收益分别从 2003 年的 2.00 亿元、1.13 亿元上涨到 2005 年的 2.97 亿元，1.15 亿元。

近三年，华夏银行平均利息回收率在 95% 以上，利息回收水平良好。截至 2005 年末，华夏银行应收利息 7.93 亿元，其他应收款 5.82 亿元，两者合计占营业收入的 9.97%。

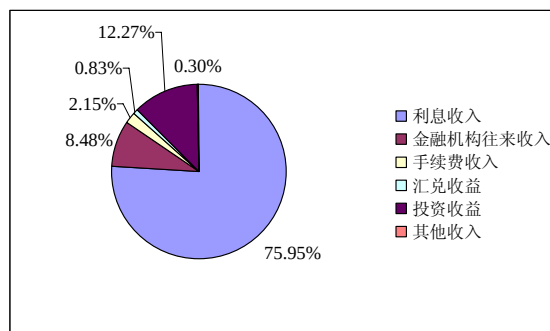


图 4 2005 年华夏银行营业收入

总体看，华夏银行的收入主要来源于利息收入、金融机构往来收入及投资收益，且增长较快；华夏银行将中间业务作为新的收入增长点，并持续提高中间业务的收益水平，手续费收入增长显著。

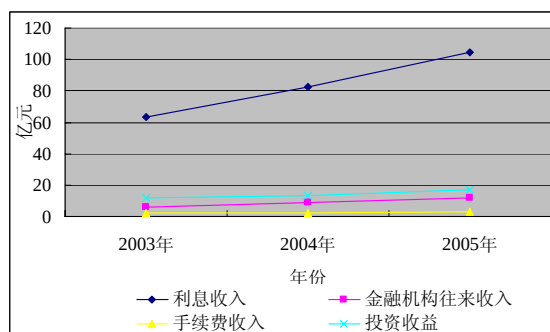


图 5 2003-2005 年华夏银行主要收入构成增长趋势

从成本控制方面看，2003-2005 年华夏银行营业支出总额年均增长率 29.35%，主要是因为利息支出、手续费支出、其它营业支出等增长较快（见表 3）。近三年，华夏银行利息支出平均增长率 39.93%，营业费用平均增长率 24.44%，其他营业支出平均增长率 7.78%。2005 年，华夏银行营业支出总额为 110.05 亿元。其中，利息支出 49.87 亿元，占营业支出的

45.32%，主要是因为存款规模增加，支付的存款利息增加；营业费用支出 34.89 亿元，而占营业支出的比例从 2003 年的 34.25% 下降到 31.70%；其他营业支出 14.37 亿元，较 2003 年增加 2.00 亿元，占营业支出的 13.06%。2005 年，成本收入比较 2003 年和 2004 年略有上升，但幅度较小。

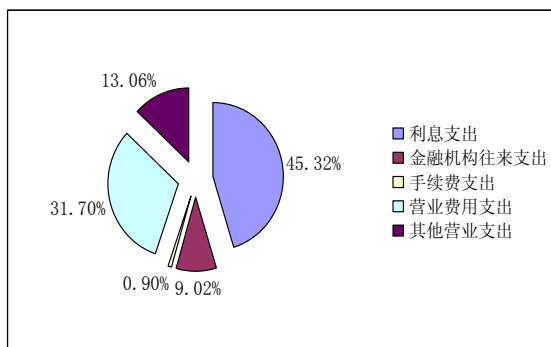


图 6 2005 年华夏银行营业支出

2003-2005 年期间，华夏银行营业利润稳步提高。2005 年华夏银行营业利润为 21.84 亿元，同比增长 20.20%，较 2003 年增加 42.93%；扣除资产减值准备前的利润总额 33.63 亿元，比 2003 年的 24.61 亿元增加 36.65%；净利润为 12.89 亿元，较 2003 年增加 4.87 亿元。

表 3 华夏银行 2003-2005 年盈利能力指标

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率
营业收入（亿元）	84.79	108.27	137.94	27.55%
利息收入（亿元）	63.25	82.71	104.77	28.70%
金融机构往来收入（亿元）	5.62	9.03	11.70	44.29%
手续费收入（亿元）	2.00	2.24	2.97	21.86%
投资收益（亿元）	12.08	13.28	16.93	18.38%
其他营业收入（亿元）	0.71	0.20	0.42	-
营业支出（亿元）	65.77	85.35	110.05	29.35%
利息支出（亿元）	25.47	36.14	49.87	39.93%
金融机构往来支出（亿元）	5.04	8.57	9.93	40.37%
手续费支出（亿元）	0.36	0.65	0.99	65.83%
营业费用（亿元）	22.53	27.35	34.89	24.44%
其他营业支出（亿元）	12.37	12.65	14.37	7.78%
营业利润（亿元）	15.28	18.17	21.84	19.55%
扣除资产准备支出前利润总额（亿元）	24.61	29.20	33.63	16.90%
净利润（亿元）	8.02	10.17	12.89	26.79%
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	-
利息回收率（%）	95.69	97.82	95.92	-
资产利润率（%）	0.38	0.37	0.39	-
资本利润率（%）	13.11	11.15	12.85	-
营业费用率（%）	26.57	25.26	25.29	-
成本收入比（%）	37.98	37.91	39.61	-

2005 年，华夏银行资产利润率为 0.39%，低于银监会规定的 0.6% 的标准，比 2003 年提高 0.01 个百分点；资本利润率为 12.85%，略高于银监会 11% 的标准，比 2004 年上升 1.7 个百分点，比 2003 年下降 0.27 个百分点。

近三年，华夏银行营业收入持续增加，盈利水平稳步提高，目前华夏银行盈利能力较强。

5. 流动性及资本充足性

2003-2005 年，华夏银行人民币流动性指标变化幅度不大（见表 4），2005 年人民币流动性比例为 51.79%，比 2004 年下降 5.42 个百分点，较 2003 年下降 2.73 个百分点，但远高于监管下限 25%；2005 年外币流动性比例为 87.19%，远高于监管下限 60%。由于流动性比较强，华夏银行人民币拆入资金比例逐年下降。近三年华夏银行人民币备付金比例呈逐年下降趋势，2005 年底人民币备付金比例从 2004 年底的 15.47% 下降到 5.74%，略高于监管下限 5%；外币备付金比例保持在较高水平上，2005 年底外币备付金比例为 10.21%。人民币中长期贷款比例逐年上升，2005 年底人民币中长期贷款比例由 2003 年底的 69.72% 上升到 115.42%，低于监管上限 120%；外币中长期贷款比例保持较低水平，2005 年底，外币中长期贷款比例为 26.62%，低于监管上限 60%。

表 4 华夏银行流动性指标

主要指标	2003 年	2004 年	2005 年
人民币存贷比（%）	61.19	62.05	62.26
外币存贷比（%）	70.71	59.36	54.71
拆人民币（%）	61.57	60.82	62.22
人民币流动性比（%）	54.52	57.21	51.79
外币流动性比例（%）	50.95	69.56	87.19
人民币备付金比例（%）	15.75	15.47	5.74
外币备付金比例（%）	17.92	8.24	10.21
人民币中长期贷款比例（%）	69.72	101.43	115.42
外币中长期贷款比例（%）	25.54	33.14	26.62

近三年，华夏银行除 2004 年度现金流量为净流入外，2003 年、2005 年现金流量均为净流

出。2003 年华夏银行在投资性现金流净流量和筹资性现金流净流量均为净流入的情况下，现金及现金等价物净流量为净流出 33.79 亿元，主要原因是由于华夏银行在该年度对外发放的贷款增加导致现金的流出。2004 年，华夏银行现金净流量为现金净流入 128.50 亿元，主要来源于吸收的存款和发行的次级债募集的资金。2005 年，由于华夏银行对外发放贷款和债券投资增加导致现金的流出，华夏银行现金净流量为净流出 262.52 亿元，其中经营活动产生的现金净流量为净流出 65.86 亿元，投资活动产生的现金净流量为净流出 192.57 亿元。

华夏银行通过公开发行、转增资本、发行长期次级债务，提取一般准备金、公积金和公益金增加资本。2003 年，华夏银行首次公开发行 10 亿股，总股本为 35 亿股。2004 年，华夏银行将资本公积金转增股本 7 亿股，占 2003 年末总股本的 20%，总股本变更为 42 亿股，并发行 6 年期次级债券 42.50 亿元。2005 年，华夏银行提取一般准备金 8 亿元，年末一般准备金余额为 9 亿元。近三年，华夏银行资本净额年均增长率为 13.53%，核心资本年均增长率 7.62%。

华夏银行依据相关规定提取相应的盈余公积金和公益金，并根据业务发展的需要适时提取一般准备金，以增强抵御风险的能力；同时，在留存足够的可分配利润的条件下向股东发放现金股利。2003 年，华夏银行向股东发放 0.35 亿元现金股利。2004 年，2005 年华夏银行分配现金股利比较稳定。2004 年华夏银行发放股利 4.20 亿元，占净利润的 41.30%；2005 年，华夏银行股利 4.62 亿元，占净利润的 35.84%。发放 2005 年现金股利后，华夏银行未分配利润为 4.14 亿元。华夏银行现金股利的分配未影响到资本充实度。

华夏银行风险加权资产年均增长率 27.15%，风险资产增长快于资本净额和核心资本的增长，资本充足率呈逐年下降趋势，已显现资本充足性压力（见表 5）。华夏银行净利润增长比较快，可作为充实资本金的主要渠道之

一。

表 5 华夏银行资本充足性指标

主要指标	2003 年	2004 年	2005 年
资本净额（亿元）	125.51	150.78	161.77
核心资本（亿元）	86.27	91.89	99.91
风险加权资产（亿元）	1215.75	1751.77	1965.63
资本充足率（%）	10.32	8.61	8.23
核心资本充足率（%）	6.94	5.25	5.08

总体看，华夏银行存在资本充足性压力。

6. 本期债券偿债能力分析

华夏银行发行的次级债券的性质决定了本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的其他次级债务）之后、先于发行人的股权资本；本期债券与发行人已经发行的其他次级债务具有同等的清偿顺序。因而，本期债券的投资者面临的风险要大于华夏银行普通债权人所面临的风险。

由前面的分析可知，华夏银行的资产与负债均以短期为主。从资产结构看，2005 年，华夏银行贷款占总资产的 65.62%，短期贷款占贷款总额的 53.02%，同时华夏银行的短期债券投资和一年内到期的长期债券投资总额为 125.19 亿元，变现能力强。从负债结构看，各项存款余额占负债总额的 89.83%，其它负债较少。截至 2005 年末，华夏银行已发行未到期债券仅有 2004 年发行的期限为 6 年的次级定期债务，余额为 42.50 亿元，其与本期债券的偿还顺序同等。如果以短期投资和一年内到期长期债券投资总额支付华夏银行现有的次级债务和本期发行的次级债务的本金，保障倍数为 3，保障能力较强。

近三年华夏银行扣除资产减值准备前的平均利润与本期债券发行后的次级债务总额的比例为 46.61%，三年平均净利润与本期债券发行后的次级债务总额的比例为 16.58%，保障能力较强。考虑到近三年华夏银行扣除资产减值准备前的利润总额以平均 16.90% 速度增长，净利润则每年保持 26% 以上的增长率，我们认为华夏银行持续提高的盈利能力对本期债券提供

了最直接的保障。

虽然 2005 年华夏银行现金净流量为负，但主要是因为投资活动向外支付的现金比较多，而且债券投资向外支付的现金占投资活动向外支付现金总额的 99.51%，根据华夏银行近三年的投资收益情况看，可以预期未来的投资收益对本期债券的偿还具有较好的保障。尽管 2005 年华夏银行经营性现金流量为净流出，但近三年经营性现金流入量逐年增加，2005 年经营性现金流入 8446.64 亿元，比 2003 年增加 3410.30 亿元，比 2004 年增加 1037.87 亿元，稳健增长的经营性现金流入对本期债券可提供有力的保障。

本期次级债券发行额为 20 亿元，主要是为了充实附属资本，这可以缓解存在的资本充足性压力，对提高华夏银行营运能力和应对风险能力有重要作用。截至 2005 年底，华夏银行股东权益与本期债券发行后的次级债券总额的比例为 167.25%，保障倍数较高。

总体而言，良好的行业发展前景、政府的有力支持、逐渐改善的资本结构、良好的资产质量及稳步提高的盈利能力、核心资本的增加可以保证华夏银行按债券条款规定及时支付本期次级债产生的利息和到期偿还本金的可能性较大。

七、综合评价

近年来，我国国民经济持续快速健康发展，消费需求逐步增长，企业效益明显改善，城乡居民收入不断提高，这些宏观经济背景为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。

华夏银行是经中国人民银行批准组建的一家全国性股份制商业银行，并于 2003 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市交易，成为国内第五家上市银行。

华夏银行在符合监管机构对商业银行公司治理监管要件的基础上，积极吸收境外金融机构投资者，加之公司股权分置改革的顺利实施，使得华夏银行的股权结构更加趋于合理化，治

理结构也日臻完善。华夏银行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一系列基本制度进行了修订和完善，各治理主体职责明确，层级之间相互制衡、有机衔接，公司治理处于较好水平。从 2006 年第一季度的运营分析，华夏银行在股权结构、组织架构、业务结构等方面的改革进展顺利并显露出良好成效。

华夏银行作为一家中型股份制商业银行，业务发展目前仍然主要依靠存、贷款业务。公司业务是华夏银行传统业务和重点发展的业务。华夏银行基于对市场经济特点的理解和认识，对公司业务采取以变应变的策略，能够根据市场和客户的变化趋势对公司客户群体进行动态的结构调整，具备了一定的竞争比较优势。个人业务是华夏银行战略发展的重点，并在较短时间内取得相当大的进展。华夏银行已形成比较健全的个人信贷产品体系，并能够及时进行业务创新，使个人信贷业务的竞争力不断增强。华夏银行所精心打造的“华夏理财”品牌日益成熟。同业业务品种齐全，体现了华夏银行对市场变化反映敏感、善于捕捉市场商机的能力，资金业务由于经营时间较长，经验相对较为丰富。从目前几个主要业务模块的发展来看，华夏银行具有股份制银行特有的业务灵活性，创新能力较强，但在业务占比、市场营销拓展、品牌知名度方面要进一步提高。

华夏银行已经建立并进一步完善以防范风险为核心的现代商业银行风险管理制度，提出以信用风险、市场风险、操作风险、环境风险、运行风险、产品风险等六大风险为主的全面风险管理框架。华夏银行对信用风险管控较好，不良贷款率控制在相对较低水平，资产质量在同业中处于较好水平，但在具体的管理办法上尚需进一步改进，需要增强定量分析手段；对市场风险在采取集中化管理的同时，又实行了前中后台职能分权的管理体制，有效的规避大部分市场风险；操作风险的管理手段和方法上也具有一些创新，尤其四大稽核分部的成立，有效的降低了此类风险发生频率和风险危害程

度。对流动性风险管理意识逐步加强，已开始主动、积极利用现有的手段进行流动性风险量化管理和资产负债比例管理。同时，华夏银行对其他风险也都给予了充分的重视。

依赖于全面的风险管理制度，华夏银行资产质量不断得以优化，经营效益持续提高。华夏银行业务发展稳定，利润增长较快，准备金计提充足，偿债能力得到了有效保障。华夏银行在正常经营情况下对本期次级债券的偿付能力很强。

综合分析，本期次级债券的偿付风险很小。

资产负债表

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产			
现金及银行存款	76,466.31	97,286.30	104,924.48
存放中央银行款项	4,526,080.51	5,911,553.10	3,580,992.80
存放同业款项	290,750.41	452,269.92	725,487.21
拆放同业	500.00	123,912.80	10,970.91
拆放金融性公司	71,214.46	43,000.00	
短期贷款	8,618,443.58	10,701,585.22	12,390,248.27
进出口押汇	111,717.64	121,204.73	133,786.64
应收利息	46,023.38	58,550.29	79,255.40
其他应收款	35,652.42	43,538.18	58,226.80
减：坏账准备	21,397.71	24,898.84	22,218.34
应收款项净额	60,278.10	77,189.63	115,263.86
贴现	2,189,061.75	1,820,699.24	4,048,843.59
短期投资	383,099.88	233,212.22	674,673.05
委托贷款及委托投资	400,015.38		
买入返售款项	467,340.00	1,105,652.32	1,236,488.33
一年内到期的长期债券投资	466,302.22	549,026.27	577,228.59
流动资产合计	17,661,270.24	21,236,591.76	23,598,907.73
长期资产：			
中长期贷款	3,611,351.69	4,864,542.34	6,096,080.39
逾期贷款	545,001.23	603,188.71	699,793.50
减：贷款损失准备	364,045.69	440,897.82	493,231.57
长期债券投资	2,741,344.67	3,645,635.32	5,176,870.56
长期股权投资		5,000.00	5,000.00
减：长期投资减值准备			
长期投资净额	2,741,344.67	3,650,635.32	5,181,870.56
固定资产原价	279,877.79	464,446.97	495,446.53
减：累计折旧	82,387.29	105,597.01	126,738.81
固定资产净值	197,490.50	358,849.97	368,707.72
在建工程	141,507.96	6,741.24	3,686.50
固定资产清理	3,773.37	1,818.05	
长期资产合计	6,876,423.74	9,044,877.81	11,856,907.10
无形资产及其他资产：			
长期待摊费用	50,447.94	52,264.93	50,506.14
待处理抵债资产	14,457.70	25,372.70	36,893.59
其他长期资产	5,000.00		
无形资产及其他资产合计	69,905.63	77,637.62	87,399.74
递延税项：			
递延税款借项	75,279.10	73,466.41	69,627.52
资产总计	24,682,878.70	30,432,573.61	35,612,842.08

资产负债表(续)

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期存款	13,779,763.74	16,287,418.38	17,310,482.32
短期储蓄存款	1,101,454.13	1,541,638.42	1,801,740.61
票据融资		250,436.73	132,699.65
向中央银行借款	181,210.18		
同业存放款项	1,161,722.98	1,326,411.51	2,142,695.22
同业拆入	68,000.00	52,000.00	1,676.29
卖出回购证券款	748,159.22	128,000.00	
汇出汇款	90,756.38	182,551.93	162,590.54
应解汇款及临时存款	3,095.36	27,361.55	25,453.64
委托资金	400,015.38	50.00	
存入短期保证金	2,230,742.39	3,390,732.98	6,108,638.65
应付利息	71,227.95	104,500.87	147,824.09
应付工资	12,507.98	7,067.00	14,447.37
应付福利费	3,094.83	3,324.35	4,929.59
应交税金	54,165.94	53,238.36	67,522.76
应付股利	2,797.54	15.00	385.00
其他应付款	95,136.62	148,803.20	174,857.10
递延收益			28,476.13
一年内到期的长期负债		1,439.37	
其他流动负债			203,956.58
流动负债合计	20,003,850.62	23,504,989.65	28,328,375.55
长期负债：			
长期存款	2,995,000.00	4,274,199.75	4,200,544.72
长期储蓄存款	821,320.34	1,262,090.69	1,603,489.92
存入长期保证金		795.46	
转贷款资金		4,598.56	10,130.98
发行长期债券		425,000.00	425,000.00
长期负债合计	3,816,320.34	5,966,684.46	6,239,165.62
递延税项：			
递延税款贷项			
负债合计	23,820,170.96	29,471,674.11	34,567,541.17
股东权益：			
股本	350,000.00	420,000.00	420,000.00
资本公积	445,961.96	375,961.96	375,961.96
盈余公积	39,641.47	54,895.23	74,225.36
其中：公益金	9,514.79	14,599.38	21,042.75
一般准备	10,000.00	10,000.00	90,000.00
未分配利润	17,104.31	100,042.31	87,579.69
其中：拟分配现金股利	3,500.00	42,000.00	46,200.00
外币报表折算差额			-2,466.10
股东权益合计	862,707.74	960,899.50	1,045,300.91
负债及股东权益总计	24,682,878.70	30,432,573.61	35,612,842.08

利 润 表

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度
一、营业收入	847,881.69	1,082,680.38	1,379,447.28
利息收入	632,549.13	827,146.41	1,047,675.49
金融机构往来收入	56,151.64	90,279.40	117,049.23
手续费收入	19,969.03	22,350.78	29,720.03
汇兑收益	11,274.81	8,113.56	11,497.50
投资收益	120,873.82	132,751.35	169,264.98
其他营业收入	7,063.25	2,038.88	4,240.05
二、营业支出	657,667.70	853,479.55	1,100,532.13
利息支出	254,677.18	361,397.02	498,722.07
金融机构往来支出	50,428.54	85,689.07	99,290.19
手续费支出	3,636.29	6,439.13	9,877.54
营业费用	225,280.16	273,431.69	348,892.82
其他营业支出	123,645.53	126,522.64	143,749.52
三、营业税金及附加	37,364.94	47,456.78	60,487.85
四、营业利润	152,849.05	181,744.05	218,427.30
加:营业外收入	1,793.78	1,752.67	2,171.61
减:营业外支出	17,123.28	17,429.05	20,326.05
五、利润总额	137,519.55	166,067.67	200,272.86
减:所得税	57,360.71	64,375.92	71,405.35
六、净利润	80,158.85	101,691.76	128,867.51

利润分配表

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度
一、净利润	80,158.85	101,691.76	128,867.51
加:年初未分配利润	93,616.39	17,104.31	100,042.31
二、可供分配的利润	173,775.24	118,796.07	228,909.82
减:提取法定盈余公积	8,015.88	10,169.18	12,886.75
提取法定公益金	4,007.94	5,084.59	6,443.38
提取一般准备	10,000.00		80,000.00
三、可供股东分配的利润	151,751.41	103,542.31	129,579.69
减:提取任意盈余公积	11097.10		
应付普通股股利	123,550.00	3,500.00	42,000.00
四、未分配利润	17,104.31	100,042.31	87,579.69

现金流量表

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收回的中长期贷款	646,099.24	1,124,081.72	959,900.05
吸收的活期存款净额	2,138,526.98	1,636,642.35	-96,359.90
吸收的活期存款以外的其他存款	46,572,193.91	70,490,899.83	81,451,695.70
同业存款净额	-696,848.38	164,688.53	816,283.71
向其他金融企业拆入的资金净额	916,559.39	-566,932.67	-296,060.79
收取的利息	696,509.03	917,619.62	1,192,938.16
收取的手续费	19,969.03	22,350.78	29,720.03
收回的已于前期核销的贷款	19.61	759.21	321.56
收回的委托资金净额	49,980.33	153,579.20	186,208.08
收到的其他与经营活动有关的现金	20,356.69	143,988.44	221,736.72
现金流入小计	50,363,365.83	74,087,677.02	84,466,383.33
对外发放的中长期贷款	2,208,895.72	2,540,330.10	2,328,641.18
对外发放的短期贷款净额	4,581,509.25	2,303,933.54	4,186,210.32
对外发放的委托贷款净额	49,980.33	147,491.27	182,165.03
支付的活期存款以外的其他存款本金	42,725,899.19	66,274,680.92	77,089,223.15
存放同业款项净额	436,415.01	386,711.15	419,515.52
拆放其他金融机构资金净额	466,067.57	313.39	-76,381.72
支付的利息	301,076.44	413,813.16	554,689.04
支付的手续费	3,636.29	6,439.13	9,877.54
支付给职工以及为职工支付的现金	78,077.80	104,108.87	123,894.93
支付的所得税款	42,087.38	61,794.79	61,982.33
支付的除所得税以外的其他税费	30,831.89	52,174.59	56,074.36
支付的其他与经营活动有关的现金	261,933.78	135,645.29	189,107.51
现金流出小计	51,186,410.64	72,427,436.20	85,124,999.19
经营活动产生的现金流量净额	-823,044.81	1,660,240.83	-658,615.86
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	3,314,758.61	1,309,230.40	12,992,822.36
取得债券利息收入所收到的现金	113,776.16	110,245.01	147,095.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	6,677.13	1,529.30	601.69
收到的其他与投资活动有关的现金	25,275.69		
现金流入小计	3,460,487.59	1,421,004.71	13,140,519.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	108,592.02	89,198.11	74,084.75
债券投资所支付的现金	3,291,465.76	2,125,642.94	14,992,118.99
现金流出小计	3,400,057.78	2,214,841.04	15,066,203.74
投资活动产生的现金流量净额	60,429.81	-793,836.33	-1,925,683.88
三、筹资活动产生的现金流量：			
发行债券所收到的现金	560,000.00	425,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	2,166.03		
现金流入小计	562,166.03	425,000.00	
分配股利或利润所支付的现金	121,432.46	6,282.54	41,630.00

支付的其他与筹资活动有关的现金	16,204.07		
现金流出小计	137,636.53	6,282.54	41,630.00
筹资活动产生的现金流量净额	424,529.50	418,717.46	-41,630.00
四、汇率变动对现金的影响额	214.62	-108.20	767.49
五、现金及现金等价物净增加额	-337,870.88	1,285,013.75	-2,625,162.25

现金流量表(补充资料)

编制单位：华夏银行股份有限公司

单位：人民币万元

项 目	2003 年度	2004 年度	2005 年度
1、不涉及现金收支的投资和筹资活动：			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行投资			
以其他实物资产偿还债务			
融资租赁固定资产			
接受捐赠的非现金资产			
以投资转贷款			
2、将净利润调节为经营活动的现金流量：			
净利润	80,158.85	101,691.76	128,867.51
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐及计提的其他	3,472.66	44.15	2,543.03
计提的投资风险准备	-1,662.07		
计提的贷款呆帐准备	106,732.30	125,314.30	133,728.52
固定资产折旧	20,281.87	25,407.65	30,028.70
长期待摊费用摊销	26,618.22	31,820.42	36,211.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的	2,276.47	1,787.00	2,277.39
投资损失(减收益)	-120,873.82	-132,751.35	-169,264.98
经营性应收项目的减少（减：增加）	-7,091,519.62	-4,260,958.12	-6,099,623.45
经营性应付项目的增加（减：减少）	6,151,470.34	5,767,885.02	5,276,615.63
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-823,044.81	1,660,240.83	-658,615.86
3、现金及现金等价物的净增加情况：			
现金的期末余额	76,466.31	97,286.30	104,924.48
减：现金的期初余额	62,119.00	76,466.31	97,286.30
加：现金等价物的期末余额	3,778,479.56	5,042,673.31	2,409,872.89
减：现金等价物的期初余额	4,130,697.74	3,778,479.56	5,042,673.31
现金及现金等价物净增加额	-337,870.88	1,285,013.75	-2,625,162.25

附：计算公式

- 1、 准备金覆盖率=贷款损失准备÷不良贷款余额×100%
- 2、 准备金充足率=[贷款实际计提准备÷贷款应提准备]×100%
- 3、 三年资产平均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年年末资产总额}\div 2003\text{年年末资产总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 4、 三年贷款平均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年年末贷款余额}\div 2003\text{年年末贷款余额})}-1\right]\times 100\%$$
- 5、 三年债券投资平均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年年末债券投资余额}\div 2003\text{年年末债券投资余额})}-1\right]\times 100\%$$
- 6、 三年营业收入平均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年营业收入总额}\div 2003\text{年营业收入总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 7、 三年营业支出平均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年营业支出总额}\div 2003\text{年营业支出总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 8、 资产利润率=净利润÷[(期末资产总额+期初资产总额)÷2]×100%
- 9、 资本利润率=净利润÷[(期末股东权益总额+期初股东权益总额)÷2]×100%
- 10、 成本收入比=[营业费用÷(利息净收入+其他收入)]×100%
- 11、 扣除资产减值准备前的利润总额=利润总额+计提的坏账准备或转销的坏账及计提的其他资产减值准备+计提的贷款呆帐准备+计提的投资风险准备
- 12、 三年扣除资产减值准备前的利润总额平均增长率
$$=\left[\sqrt{(2005\text{年扣除资产减值准备前的利润总额}\div 2003\text{年扣除资产减值准备前的利润总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 13、 资本净额年均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年末核心资本总额}\div 2003\text{年核心资本总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 14、 核心资本年均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年末核心资本总额}\div 2003\text{年末核心资本总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 15、 风险加权资产年均增长率=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年末风险加权资产总额}\div 2003\text{年末风险加权资产总额})}-1\right]\times 100\%$$
- 16、 保障倍数=(一年内到期的长期债券投资+短期债券投资+本期债券发行后的次级债总额)÷本期债券发行后的次级债总额

2006 年华夏银行股份有限公司 20 亿元次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与华夏银行股份有限公司（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期发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，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《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，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。

