

华夏银行股份有限公司2006年20亿元次级债券 2007年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2007年7月26日

初次评级结果:

信用等级: AA⁺

初次评级时间: 2006年8月16日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年
资产总额(亿元)	3043.26	3559.21	4450.53
股东权益(亿元)	96.09	105.31	116.43
主营业务收入(亿元)	108.27	137.81	180.83
营业利润(亿元)	18.17	21.71	25.70
净利润(亿元)	10.17	12.80	14.57
净资产收益率(%)	10.58	12.15	12.51
准备金覆盖率(%)	61.46	69.34	84.15
不良贷款率(%)	3.96	3.05	2.73
资本充足率(%)	8.61	8.27	8.28
核心资本充足率(%)	5.25	5.12	4.82
本币流动性比率(%)	57.21	51.79	64.29
外币流动性比率(%)	69.56	87.19	79.96
本币存贷比(%)	62.05	61.70	64.34
成本收入比(%)	43.46	45.72	42.74

注: 以上数据来源于华夏银行2004年~2006年年报。其中, 2006年财务报表依据财政部颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和2006年1月1日开始施行的《金融工具确认和计量暂行规定(试行)》(财会〔2005〕14号)编制, 并对2005年相关科目进行了追溯调整。

分析师

韩 爽

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>

评级观点

2006年以来, 华夏银行立足于质量、效益、速度和结构的协调发展, 业务规模平稳增长, 业务结构不断优化, 盈利水平稳步提升, 风险管理能力进一步增强, 不良贷款余额和比例实现“双降”, 资产质量保持同业较好水平。

综合以上因素, 联合资信认为华夏银行及其外部环境未发生影响本次次级债券信用水平的重大变化, 本次次级债券信用评级维持AA⁺等级。

优势

1. 德意志银行等3家境外战略投资者的引入, 为进一步优化公司治理结构、提升经营管理水平奠定了良好基础;

2. 资产质量良好, 不良贷款余额和比率实现“双降”;

3. 发展战略目标清晰, 业务结构调整效果初现。

关注

1. 随着国有商业银行股份制改革的深入, 以及中国对外资银行人民币业务的全面开放, 银行间竞争将日益加剧;

2. 近年的资本补充渠道以附属资本补充为主, 需要增强核心资本的补充;

3. 对建筑业的贷款投放量处于同业较高水平, 容易受到国家宏观调控政策的影响, 贷款行业分布的合理性应进一步加强。

一、发债主体概况

华夏银行股份有限公司前身为华夏银行，是 1992 年 10 月由首钢总公司独资组建的全国性商业银行，初始注册资本 10 亿元。1998 年，经中国人民银行批准，33 家法人单位以共同发起方式将华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）。2003 年 8 月，华夏银行 10 亿股 A 股在上海证券交易所公开发行上市（600015）。

截至 2006 年 12 月 31 日，华夏银行实收股本 42 亿元，前十大股东合计持有 54.47% 股权，前五大股东及其持股比例分别为：首钢总公司 10.19%；山东电力集团公司 8.15%；红塔烟草（集团）有限责任公司 7.13%；德意志银行股份有限公司 7.02%；联大集团有限公司 6.88%。

截至 2006 年 12 月 31 日，华夏银行在全国 28 个城市设立了 23 家分行、5 家异地支行，营业网点达到 279 家，并与境外 382 家银行建立了代理行关系，共有员工 8290 人。

截至 2006 年 12 月 31 日，华夏银行资产总额 4450.53 亿元，其中贷款余额 2597.67 亿元；负债总额 4334.11 亿元，其中存款余额 3712.95 亿元；所有者权益 116.43 亿元。2006 年实现主营业务收入 180.83 亿元，净利润 14.57 亿元；资本充足率 8.28%，核心资本充足率 4.82%；不良贷款率 2.73%；准备金覆盖率 84.15%。

截至 2007 年 3 月 31 日，华夏银行资产总额 4241.13 亿元，其中扣除贷款损失准备后的贷款余额 2688.89 亿元；负债总额 4121.44 亿元，其中存款余额 3520.35 亿元；所有者权益 119.68 亿元；1-3 月实现净利润 4.55 亿元。

二、本次债券概况

2006 年 11 月，经银监会和中国人民银行批准，华夏银行在全国银行间债券市场公开发行了 20 亿元次级债券。

1. 本次债券概况

债券名称：2006 年华夏银行次级债券。

债券形式：实名制记账式债券，统一在中央国债登记结算有限责任公司托管。

债券品种、期限：10 年期固定利率债券，第 5 年末发行人拥有赎回选择权。

发行规模：人民币 20 亿元。

票面利率：前 5 年为 3.70%，后 5 年为 6.70%。

付息方式：按年付息，到期还本。

2. 募集资金用途

募集资金充实了华夏银行的附属资本，提高了资本充足率。同时，募集资金增强了华夏银行的营运实力，提高了抗风险能力，支持了业务的持续健康发展。

三、营运环境分析

1. 行业概况

银行业在我国金融业中处于主体地位。目前我国共有各类银行业金融机构 3 万多家，包括 3 家政策性银行，5 家国有商业银行，1 家邮政储蓄银行，12 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，4 家外资法人银行，以及 312 家外资银行营业性机构等。

截至 2007 年 3 月底，我国银行业金融机构境内本外币资产总额达到 45.93 万亿元，比 2006 年初增长 22.58%，约占全部金融资产的 78.80%。其中，国有商业银行资产总额 25.35 万亿元，在银行业金融机构境内总资产中的占比为 55.19%；股份制商业银行资产总额 5.69 万亿元，占比 12.39%；城市商业银行资产总额 2.59 万亿元，占比 5.83%；其他类金融机构¹资产总额 12.21 万亿元，占比 26.58%。

注¹：其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司和邮政储汇局等。

2. 经济环境

2003 年以来,我国经济增长一直在 10%左右平台上运行,2006 年,我国 GDP 总量达到 20.94 万亿元,增长率为 10.7%。截至 2007 年 3 月底,广义货币供应量(M2)余额 36.4 万亿元,较 2006 年初增长 22.97%;狭义货币供应量(M1)余额 12.8 万亿元,较 2006 年初增长 19.40%;流通中现金(M0)余额 2.7 万亿元,较 2006 年初增长 12.50%。

针对近两年信贷规模增速过快的形势,2006 年 4 月以来,政府连续出台了一系列宏观调控措施,包括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,叫停商业银行“打捆贷款”等,取得了一定的效果。2006 年下半年以来,货币信贷增速逐月放缓,中长期贷款快速增长势头也趋于减弱,促进了国民经济的平稳较快增长。截至 2007 年 3 月底,全部金融机构本外币各项存款余额 36.70 万亿元,较 2006 年初增长 22.25%;本外币各项贷款余额 25.28 万亿元,较 2006 年初增长 22.24%。

2007 年上半年,我国国民经济保持平稳快速增长,消费增长进一步加快,经济效益继续提高,货币信贷增长出现放缓迹象,但总体看依然偏快,居民消费价格涨幅有所上升,通胀压力进一步加大。为了缓解流动性过剩、避免经济运行由偏快转向过热,政府出台了一系列宏观调控措施,包括四次上调金融机构人民币存款准备金率,两次上调金融机构人民币存贷款基准利率,批准财政部分批发行 15500 亿元特别国债用于购买外汇储备,并授予国务院停征或减征利息税的权力等,以上措施为确保国民经济持续、稳定、健康发展奠定了良好基础。

3. 行业竞争

2006 年以来,国内金融机构的市场化改革步伐继续加快。2006 年,中行和工行在国内 A 股上市,2007 年 2 月,兴业银行在 A 股上市,4 月,中信银行实现 A+H 同步上市。截至 2007

年 5 月底,我国上市银行的数量已经达到 10 家。2006 年也是我国金融业全面开放的一年,2006 年 12 月 11 日,中国加入 WTO 五年过渡期结束,中国银行业履行入世承诺,全面向外资银行开放人民币业务,目前已有花旗、汇丰、东亚、渣打等 9 家资银行获得法人资格,允许经营人民币零售业务。

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,市场主体的增加必将进一步加剧金融行业的竞争。

4. 银行业监管

2006 年以来,银监会在全面清理现有监管法规的基础上,新出台了《国有商业银行公司治理及相关监管指引》、《银行业金融机构内部审计指引》、《商业银行合规风险指引》等规章,并适应银行业全面开放的需要,出台了《外资银行管理条例》。目前,涵盖信用风险、市场风险、操作风险以及信息科技风险等全方位的我国银行业监管法规体系已初步形成。

在良好的宏观经济环境和审慎的监管体制下,我国银行业的资产质量持续改善,资本充足率不断提高。截至 2007 年 3 月底,主要商业银行(指 5 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 11614.2 亿元,比 2006 年初减少 582.4 亿元;不良贷款率 7.02%,比 2006 年初下降 1.88 个百分点。商业银行不良贷款不仅总体上保持余额和比例“双降”的趋势,而且实现了各类商业银行不良贷款的全面“双降”。截至 2006 年底,资本充足率达标银行达到 100 家,比上年同期增加 47 家,达标率为 66.7%,资本充足率达标银行的资产占商业银行总资产的 77.4%,比上年同期提高 2.3 个百分点。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理结构

2006年5月，华夏银行引入境外战略投资机构，由原有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·奥彭海姆股份有限合伙企业转让合计58720万股的股份，占华夏银行总股本的13.98%。2006年6月，华夏银行完成股权分置改革，流通股股东每持有10股获得非流通股股东支付的3股对价，非流通股股东以支付对价的方式，获得了所持非流通股的流通权。境外战略投资者的引进和股权分置改革的完成，优化了华夏银行的股权结构，并为其经营管理水平的进一步提升奠定了良好基础。

2006年，华夏银行共召开4次股东大会，8次董事会会议，审议通过了70多项议案。监事出席了股东大会，列席了董事会，对会议的合法合规性进行了监督。华夏银行依据相关法律法规，对《公司章程》进行了较大程度的修改，并相应修改了股东大会、董事会及监事会议事规则；增设董事会战略委员会和审计委员会，并进一步完善了董事会各专门委员会的规章制度；加强了对关联交易的内部控制，规范了重大关联交易提请股东大会审议的程序；组织董事及高级管理层参加了公司治理的培训和考察。通过以上举措，华夏银行进一步完善了公司治理结构，提升了经营管理水平。

2007年6月28日，华夏银行董事会会议做出决议，改选翟鸿祥为董事长，原董事长刘海燕不再担任华夏银行董事。

2. 发展战略

华夏银行的战略目标是：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、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、速度和结构的协调发展。为了实现这一目标，2006年以来，华夏银行采取了改善资产负债结构、

转变业务经营模式、推动国际化改造、深化业务体制改革以及规范管理流程等一系列措施，资产规模、资产质量、股东权益及盈利水平均得到提升，业务结构调整的效果已初步显现。

3. 内部控制机制

华夏银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并执行垂直的稽核管理体制。2006年以来，华夏银行通过完善并落实公司治理的基础性制度，进一步改善了内控环境；通过全面整理全行规章制度，进一步提高了内控制度的合理性和有效性；通过强化专业检查及内部稽核监督，促进各分行不断加大整改力度，进一步完善了内控的监督评价与纠正机制。总体看，2006年以来华夏银行进一步加强了内控体系建设，提升了内控管理水平，但相关内控管理制度仍需进一步完善。

五、主要业务经营分析

1. 公司业务

公司业务在华夏银行各项业务种类中一直占据着十分重要的地位。截至2006年12月31日，华夏银行公司存款余额3257.29亿元，占客户存款余额的87.73%，占比较上年同期下降1.3个百分点；公司贷款余额2318.15亿元，占客户贷款余额的89.24%，占比较上年同期下降2.57个百分点，说明华夏银行已经开始对业务结构进行调整，以适度降低对公司业务的依赖程度。

华夏银行的贷款投放行业主要分布在工业、建筑业、能源交通业、物资流通业和商业领域。截至2006年12月31日，以上行业的贷款投放量占贷款总额的64.76%，较上年同期下降0.97个百分点，贷款行业集中度进一步下降。但是，建筑行业的贷款投放量占贷款总额的14.03%，较上年同期上升1.27个百分点，仅次于工业的贷款投放量，位于同业较高水平。在目前政府加大房地产建筑行业宏观调控力度的

情况下，对建筑业贷款的政策风险应给予一定的重视。

2006 年以来，华夏银行继续实施公司客户群体的结构调整，对公司客户实施市场细分、筛选和优化，推行“发展一批、巩固一批、调整一批、淘汰一批”的客户调整策略，大力拓展成长性良好的中小客户群体，使优质中小客户数量得到了较快增长。

总体看，2006 年华夏银行进一步优化了公司业务结构，但华夏银行仍需密切关注国家宏观调控政策，合理把握贷款的投向和节奏。

2. 个人业务

个人业务是近年来华夏银行的业务发展重点。截至 2006 年 12 月 31 日，华夏银行个人存款余额 455.66 亿元，占客户存款余额的 12.27%，占比较上年同期上升 0.78 个百分点；个人贷款余额 279.52 亿元，占客户贷款余额的 10.76%，占比较上年同期上升 2.56 个百分点。华夏银行的个人业务在业务总量中的占比仍然较低，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所面临的共性问题。

2006 年以来，华夏银行以完善电子渠道、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。截至 2006 年底，华夏卡可以在全国多个城市跨行使用，并可以在北美、欧洲等 50 多个国家及地区进行 ATM 取款和商户消费。此外，代销基金 8 只，其中华夏银行托管的基金 6 只，个人客户基金代销额达到 17.91 亿份，“华夏理财”品牌日益成熟。根据与德意志银行签署的《信用卡业务合作协议》，华夏银行成立了信用卡中心进行发卡的筹备工作，信用卡的推出将成为华夏银行新的盈利增长点。

总体看，2006 年华夏银行个人业务取得了一定程度的发展，但在业务总量中的占比仍然偏低。此外，面临当前各银行个人业务产品同质性强、竞争日益激烈的环境，华夏银行仍需

加强个人产品的设计深度和品牌推广力度。

3. 同业业务

华夏银行以经营稳健、管理规范、规模实力较强的国内外金融机构作为主要客户，积极发展同业业务。2006 年，华夏银行作为主承销商推荐 12 家企业发行了短期融资券，发行金额 91.6 亿元；成功代销 22 家企业的短期融资券，代销金额 22.2 亿元；托管 9 只基金产品，托管资产净值 44.61 亿元。

总体看，2006 年华夏银行加大同业业务运作力度，取得了较好的经营成果。

4. 资金业务

资金业务是华夏银行重要的营业收入来源之一。2006 年，华夏银行金融机构往来净收入 0.80 亿元，投资收益 22.45 亿元，两项收入占营业收入的 23.09%。截至 2006 年 12 月 31 日，拆放资金与债券投资余额 831.39 亿元，较上年同期增长 28.52%。2006 年，华夏银行成为银行间外汇市场做市商，并获得上海黄金交易所资金清算行资格。

总体看，2006 年华夏银行不断加大资金营运力度，资金营运能力进一步增强。

六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

信用风险是华夏银行面临的最主要风险。2006 年以来，华夏银行针对信用风险采取的主要措施有：加强信用评级能力，提高风险识别能力；加强风险迁徙、风险抵补管理，提高风险评估能力；加强风险信息预警，提高风险预警能力；加强互保风险管理，提高担保业务的风险控制能力；加强问题贷款研究，提高问题贷款处置能力；加强行业政策研究，防范行业系统性风险；加强资产结构调整，优化行业结构和客户结构。

华夏银行按照银监会要求对贷款进行“五级分类”。2006 年以来，为了有效管理不良贷款，

华夏银行强化了信贷档案管理,规范信贷“三查”行为;建立了定期尽职问责制度,严格授信业务纪律;加大了贷款核销力度,提高了财务实力和抗风险能力。

截至 2006 年 12 月 31 日,华夏银行不良贷款余额 70.86 亿元,较上年同期下降 0.27 亿元;不良贷款率 2.73%,较上年同期下降 0.32 个百分点,资产质量位于同业较好水平。

2. 流动性风险管理

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。2006 年以来,华夏银行采取的主要流动性风险管理措施包括:一是完善流动性风险管理制度,提高资产负债综合管理水平;二是完善科学的流动性风险指标监控体系,加强全行资金头寸的监控和预测;三是加强资产业务管理,保证信贷资金按期收回,同时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;四是优化负债结构,提高负债业务经营管理水平,同时加大外汇资金管理力度,改善外汇资金流动性指标;五是积极参与货币市场运作,建立通畅的低成本资金融通渠道。

截至 2006 年 12 月 31 日,华夏银行即时偿还和 3 个月内的流动性负缺口为 1473.11 亿元,其余期限的资产负债均为正缺口。考虑到活期存款日均沉淀量较为稳定,并且华夏银行持有变现能力很强的可交易债券,因此实时偿还的流动性风险处于可控范围内。此外,华夏银行在银行间货币市场具有良好的信誉,融资能力较强,能够较好地控制流动性风险。

3. 市场风险管理

2006 年,华夏银行制定并实行了《市场风险管理办法(暂行)》及相关实施细则,建立了市场风险管理体系框架。

利率风险管理方面,华夏银行加强了利率敏感性分析,优化了资产负债结构管理;采用了持久期分析、情景模拟、压力测试等多种利

率风险分析方法,估算利率变化对全行收益的影响;加强了贷款定价管理,使贷款利率准确反映出风险和收益的真实水平;积极开发中间业务和非利率敏感性金融产品,降低利率风险对全行经营的影响。

汇率风险管理方面,华夏银行加强了外汇业务授权、敞口限额和流程监控方面的风险控制力度;改善了汇率风险管理手段和技术,利用资金业务处理系统进行外汇敞口的实时跟踪和监控;加强了外汇风险的量化工具建设,积极探索建立风险量化模型。2006 年 12 月 31 日,华夏银行外汇折人民币正缺口为 6.38 亿元,较上年同期减少 1.58 亿元,全年实现汇兑净收益 0.81 亿元人民币,汇率风险处于可控范围内。

4. 操作风险管理

2006 年以来,华夏银行加强了对全行各项规章制度,促进了操作流程的规范化;强化了放款中心职责,提高了放款操作的独立性;开展了操作风险达标检查,进一步规范了业务操作行为;开展了案件专项治理,加强了对分行的现场和非现场稽核;此外,坚持行务管理公开制度,对操作风险中的薄弱环节进行定期自我评估,并聘请外审机构实施独立评估。以上举措进一步提升了华夏银行的操作风险管理能力。

总体看,2006 年以来,华夏银行以建立全面风险管理体系为目标,风险管理水平不断提升,但仍需进一步加强相关制度的完善,并提升对各项风险的定量分析能力。

六、财务分析

华夏银行提供了 2004 年、2005 年、2006 年的财务报表,上述财务报表均经北京京都会计师事务所审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量分析

截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行资产总额 4450.53 亿元, 较上年同期增长 25.04%。其中, 现金及存放中央银行款项余额较 2005 年增长 80.07%, 这主要是由于央行 2006 年三次上调了存款准备金率; 交易性金融资产及买入返售金融资产余额较 2005 年增长 163.33%, 这主要是由于华夏银行在保持资产规模较快增长的同时, 减少了风险较高的资产占比, 严格控制信贷投放量, 并加大了债券尤其是风险较低的国债、中央银行债及金融债的投资。

截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行扣除贷款减值准备后的贷款净额为 2538.03 亿元, 占资产总额的 57.03%, 较上年同期下降 7.17 个百分点, 体现了华夏银行的业务结构调整导向。贷款集中度方面, 华夏银行单一最大客户贷款比例由 2005 年底的 6.15% 上升为 2006 年底的 7.04%, 最大十家客户贷款比例由 2005 年底的 38.02% 下降为 2006 年底的 36.31%, 两项指标均符合监管要求。华夏银行加大了贷款损失准备金计提力度, 2006 年计提贷款损失准备 23.10 亿元, 较上年增长 72.77%。截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行贷款损失准备余额为 59.64 亿元, 较上年同期增长 20.92%。准备金覆盖率由 2005 年的 69.34% 增加到 2006 年的 84.15%, 抵御预期损失的能力有所增强。

截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行债券投资余额 803.89 亿元, 占资产总额的 18.06%, 债券品种主要集中于国债、央行票据和金融债, 信用风险较小。

总体看, 2006 年以来华夏银行进一步优化了资产结构, 资产质量保持同业较好水平。

2. 经营效率与盈利能力分析

2006 年, 华夏银行实现主营业务收入 180.83 亿元, 较上年增长 31.22%, 其中利息净收入、手续费及佣金净收入实现了较快增长。2006 年, 华夏银行实现利息净收入 73.86 亿元, 较上年增长 31.99%, 这主要得益于央行贷款基

准利率的提高, 以及华夏银行贷款规模的适度增长; 此外, 实现手续费及佣金净收入 3.04 亿元, 较上年增长 53.54%, 中间业务已经成为华夏银行新的利润增长点。

2006 年, 华夏银行业务及管理费 43.04 亿元, 较上年增长 23.36%; 成本收入比 42.74%, 较上年下降 2.98 个百分点, 费用控制能力有所增强。

2006 年, 华夏银行实现净利润 14.57 亿元, 较上年增长 13.83%, 增幅平稳; 净资产收益率 12.51%, 处于同业一般水平。

总体看, 2006 年华夏银行盈利水平稳定, 盈利能力有待进一步增强。

3. 流动性及资本充足性分析

截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行本币资产流动性比例 64.29%, 较上年增长 12.5 个百分点; 外币资产流动性比例 79.96%, 较上年下降 7.23 个百分点, 短期支付能力较强; 折人民币存贷款比例 63.38%, 较上年提高 1.88 个百分点, 符合监管要求; 经营活动现金流量净额 378.94 亿元, 现金及现金等价物净增加额 251.72 亿元, 现金流量较上年同期明显增加。

近年来, 华夏银行风险加权资产的增长速度快于核心资本增长速度, 核心资本充足率逐年下降。截至 2006 年 12 月 31 日, 华夏银行资本充足率 8.28%, 核心资本充足率 4.82%。为了缓解资本压力, 华夏银行于 2006 年 11 月公开发行 20 亿元次级债券, 2007 年 6 月公开发行 40 亿元混合资本债券, 补充了附属资本, 使资本充足率得到一定程度的提高。然而, 近年来华夏银行的资本补充渠道以附属资本补充为主, 需要增强核心资本的补充。

4. 偿债能力分析

截至 2007 年 7 月 2 日, 华夏银行已发行未到期的次级债券余额为 62.50 亿元, 分别为 2004 年发行的 42.50 亿元次级债券, 以及 2006 年发行的 20 亿元次级债券, 两期次级债券的偿付顺

序相同。2007 年 6 月，华夏银行公开发行 40 亿元混合资本债券，并获得了银监会和央行关于发行不超过 150 亿元金融债券的核准。由于次级债券的偿付顺序位于金融债券之后、混合资本债券之前，因此在同等市场环境下，华夏银行次级债券的风险高于其发行的金融债券，而低于混合资本债券。

以 62.50 亿元已发行未到期次级债券的口径计算，2006 年华夏银行净利润对次级债券的保护倍数为 0.23 倍，保护能力较强；截至 2006 年 12 月 31 日，华夏银行股东权益对次级债券的保障系数为 1.86；能够快速变现的资产（包括存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产及买入返售金融资产）是次级债券的 6.44 倍，快速变现资产对次级债券的偿付能力较强；经营活动产生的现金流量净额是次级债券的 6.06 倍。总体看，2006 年华夏银行的经营水平和盈利能力对已发行未到期次级债券的保护能力较强。

七、综合评价

2006 年以来，华夏银行立足于质量、效益、速度和结构的协调发展，业务规模平稳增长，业务结构不断优化，盈利水平稳步提升，风险管理能力进一步增强，不良贷款余额和比例实现“双降”，资产质量保持同业较好水平。

综合以上因素，联合资信认为华夏银行及其外部环境未发生影响本次次级债券信用水平的重大变化，本次次级债券信用评级维持 AA⁺ 等级。

附录 1-1 2005 年、2006 年资产负债表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产：		
现金及存放中央银行款项	66,372,573,792.60	36,859,172,794.82
存放同业款项	5,182,300,860.67	7,254,872,077.40
贵金属	7,940,000.00	
拆出资金	2,590,697,000.00	109,709,140.00
交易性金融资产	2,768,745,859.81	
衍生金融资产		
买入返售金融资产	29,735,660,962.03	12,344,171,115.23
应收利息	898,637,418.23	802,405,713.16
发放贷款和垫款	253,802,984,535.78	228,491,158,996.17
可供出售金融资产	12,486,536,421.23	12,940,966,960.95
持有至到期投资	65,134,238,309.11	51,453,041,742.61
长期股权投资	53,125,000.00	50,000,000.00
固定资产	3,564,124,023.81	3,723,942,223.41
递延税款借项	733,762,980.43	657,949,507.40
其他资产	1,722,097,142.26	1,234,082,006.66
资产总计	445,053,424,305.96	355,921,472,277.81

附录 1-1 2005 年、2006 年资产负债表（续）

（单位：人民币元）

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
负债：		
同业及其他金融机构存放款项	23,199,609,845.86	21,426,952,248.09
拆入资金	1,936,362,851.90	16,762,921.02
卖出回购金融资产款	25,743,247,900.04	1,326,996,470.99
吸收存款	371,295,023,735.74	314,166,616,861.04
应付工资	178,544,803.65	144,473,689.03
应付福利费	62,651,462.66	49,295,932.55
应交税费	958,662,533.89	675,227,594.81
应付利息	1,643,618,466.30	1,478,240,890.25
预计负债	43,391,900.00	35,741,900.00
应付债券	6,250,000,000.00	4,250,000,000.00
其他负债	2,099,515,693.79	1,820,341,901.51
负债合计	433,410,629,193.83	345,390,650,409.29
股东权益：		
股本	4,200,000,000.00	4,200,000,000.00
资本公积	3,915,263,523.69	3,822,994,552.98
盈余公积	890,123,574.63	744,419,247.34
一般风险准备	1,900,000,000.00	900,000,000.00
未分配利润	737,408,013.81	888,069,068.20
其中：拟分配现金股利	462,000,000.00	462,000,000.00
外币报表折算差额		-24,661,000.00
股东权益合计	11,642,795,112.13	10,530,821,868.52
负债及股东权益总计	445,053,424,305.96	355,921,472,277.81

附录 1-2 2004 年资产负债表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年 12 月 31 日
流动资产	
现金及银行存款	972,863,036.46
存放中央银行款项	59,115,531,007.85
存放同业款项	4,522,699,248.52
拆放同业	1,239,128,000.00
拆放金融性公司	430,000,000.00
短期贷款	107,015,852,217.20
进出口押汇	1,212,047,290.39
应收利息	585,502,938.28
其他应收款	435,381,839.67
减: 坏账准备	248,988,436.82
应收款项净额	771,896,341.13
贴现	18,206,992,436.66
短期投资	2,332,122,194.73
委托贷款及委托投资	
买入返售款项	11,056,523,176.80
一年内到期的长期债券投资	5,490,262,699.74
流动资产合计	212,365,917,649.48
长期资产:	
中长期贷款	48,645,423,391.29
逾期贷款	6,031,887,076.79
减: 贷款损失准备	4,408,978,163.73
长期债券投资	36,456,353,171.15
长期股权投资	50,000,000.00
减: 长期投资减值准备	
长期投资净额	36,506,353,171.15
固定资产原价	4,644,469,733.73
减: 累计折旧	1,055,970,066.59
固定资产净值	3,588,499,667.14
在建工程	67,412,391.74
固定资产清理	18,180,516.97
长期资产合计	90,448,778,051.35
无形资产及其他资产:	
无形资产	
长期待摊费用	522,649,293.25
待处理抵债资产	253,726,950.02
其他长期资产	
无形资产及其他资产合计	776,376,243.27
递延税项:	
递延税款借项	734,664,115.92
资产总计	304,325,736,060.02

附录 1-2 2004 年资产负债表（续）

（单位：人民币元）

项 目	2004 年 12 月 31 日
流动负债：	
短期存款	162,874,183,753.45
短期储蓄存款	15,416,384,182.67
票据融资	2,504,367,276.00
向中央银行借款	
同业存放款项	13,264,115,113.12
同业拆入	520,000,000.00
卖出回购证券款	1,280,000,000.00
汇出汇款	1,825,519,264.44
应解汇款及临时存款	273,615,492.90
委托资金	500,000.00
存入短期保证金	33,907,329,822.63
应付利息	1,045,008,717.54
应付工资	70,670,000.00
应付福利费	33,243,485.99
应交税金	532,383,606.34
应付股利	150,000.00
其他应付款	1,488,032,021.86
一年内到期的长期负债	14,393,730.60
其他流动负债	
流动负债合计	235,049,896,467.54
长期负债：	
长期存款	42,741,997,485.56
长期储蓄存款	12,620,906,913.14
存入长期保证金	7,954,600.00
转贷款资金	45,985,604.10
发行长期债券	4,250,000,000.00
长期负债合计	59,666,844,602.80
递延税项：	
递延税款贷项	
负债合计	294,716,741,070.34
股东权益：	
股本	4,200,000,000.00
资本公积	3,759,619,618.71
一般风险准备	100,000,000.00
盈余公积	548,952,305.66
其中：公益金	145,993,768.55
未分配利润	1,000,423,065.31
其中：拟分配现金股利	420,000,000.00
股东权益合计	9,608,994,989.68
负债及股东权益总计	304,325,736,060.02

附录 2-1 2005 年、2006 年利润表

(单位：人民币元)

项 目	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	10,070,477,467.05	7,630,887,704.56
利息净收入	7,386,212,401.99	5,595,991,257.34
利息收入	15,026,468,964.87	11,647,247,160.22
已减值贷款利息收入	265,654,853.05	
利息支出	7,905,911,415.93	6,051,255,902.88
手续费及佣金净收入	304,413,516.14	198,424,883.54
手续费及佣金收入	410,607,795.99	297,200,326.71
手续费及佣金支出	106,194,279.85	98,775,443.17
投资收益	2,245,117,595.06	1,679,096,042.81
公允价值变动收益	9,878,765.04	
汇兑收益	80,924,500.22	114,975,009.22
其他业务收入	43,930,688.60	42,400,511.65
二、营业支出	7,500,032,365.05	5,460,168,453.55
营业税金及附加	757,447,155.34	604,878,453.58
业务及管理费	4,303,914,493.04	3,488,928,185.17
资产减值损失	2,429,125,416.62	1,360,765,487.69
其他业务成本	9,545,300.05	5,596,327.11
三、营业利润	2,570,445,102.00	2,170,719,251.01
加：营业外收入	34,638,481.39	21,716,054.27
减：营业外支出	193,853,997.68	203,260,486.35
四、利润总额	2,411,229,585.71	1,989,174,818.93
减：所得税费用	954,186,312.81	709,580,736.72
五、净利润	1,457,043,272.90	1,279,594,082.21

附录 2-2 2004 年利润表

(单位：人民币元)

项 目	2004 年度
一、营业收入	10,826,803,821.89
利息收入	8,271,464,149.39
金融机构往来收入	902,793,968.41
手续费收入	223,507,786.95
汇兑收益	81,135,596.66
投资收益	1,327,513,548.67
其他营业收入	20,388,771.81
二、营业支出	8,534,795,506.04
利息支出	3,613,970,185.48
金融机构往来支出	856,890,682.33
手续费支出	64,391,338.81
营业费用	2,734,316,938.26
其他营业支出	1,265,226,361.16
三、营业税金及附加	474,567,809.77
四、营业利润	1,817,440,506.08
加：营业外收入	17,526,744.77
减：营业外支出	174,290,519.29
五、利润总额	1,660,676,731.56
减：所得税	643,759,160.00
六、净利润	1,016,917,571.56

附录 3-1 2005 年、2006 年现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2005 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量:		
客户存款和同业存放款项净增加额	59,351,896,802.72	50,823,963,566.17
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额	11,823,845,431.67	-2,196,790,696.96
收取利息、手续费及佣金的现金	7,701,988,091.13	6,679,691,512.23
收到其他与经营活动有关的现金	174,778,684.59	2,217,367,247.67
经营活动现金流入小计	79,052,509,010.11	57,524,231,629.11
客户贷款及垫款净增加额	30,467,314,629.15	55,505,868,347.65
存放中央银行和同业款项净增加额	4,655,694,168.23	4,195,155,185.86
支付手续费及佣金的现金	106,194,279.85	98,775,443.17
支付给职工以及为职工支付的现金	1,465,785,739.59	1,238,949,250.29
支付的各项税费	1,516,659,197.31	1,180,566,870.53
支付其他与经营活动有关的现金	2,947,120,169.77	1,891,075,082.35
经营活动现金流出小计	41,158,768,183.90	64,110,390,179.85
经营活动产生的现金流量净额	37,893,740,826.21	-6,586,158,550.74
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	184,435,215,941.10	129,928,223,620.03
取得投资收益收到的现金	2,134,745,178.23	1,470,958,030.88
收到其他与投资活动有关的现金	39,087,954.11	6,016,916.20
投资活动现金流入小计	186,609,049,073.44	131,405,198,567.11
投资支付的现金	200,273,555,419.07	149,921,189,873.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	603,686,901.87	740,847,525.12
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	200,877,242,320.94	150,662,037,398.42
投资活动产生的现金流量净额	-14,268,193,247.50	-19,256,838,831.31
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
发行债券收到的现金	2,000,000,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,000,000,000.00	
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	458,210,000.00	416,300,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	458,210,000.00	416,300,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,541,790,000.00	-416,300,000.00
四、汇率变动对现金的影响额	4,285,894.11	7,674,915.58
五、现金及现金等价物净增加额	25,171,623,472.82	-26,251,622,466.47
加: 期初现金及现金等价物余额	25,147,973,719.00	51,399,596,185.47
六、期末现金及现金等价物余额	50,319,597,191.82	25,147,973,719.00

附录 3-2 2004 年现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年度
一、经营活动产生的现金流量:	
收回的中长期贷款	11,240,817,191.60
吸收的活期存款净额	16,366,423,500.28
吸收的活期存款以外的其他存款	704,908,998,346.84
同业存款净额	1,646,885,317.00
向其他金融企业拆入的资金净额	-5,669,326,672.25
收取的利息	9,176,196,248.43
收取的手续费	223,507,786.95
收回的已于前期核销的贷款	7,592,121.72
收回的委托资金净额	1,535,791,994.74
收到的其他与经营活动有关的现金	1,439,884,403.89
现金流入小计	740,876,770,239.20
对外发放的中长期贷款	25,403,300,962.35
对外发放的短期贷款净额	23,039,335,393.77
对外发放的委托贷款净额	1,474,912,660.04
支付的活期存款以外的其他存款本金	662,746,809,193.90
存放同业款项净额	3,867,111,546.62
拆放其他金融机构资金净额	3,133,878.81
支付的利息	4,138,131,644.33
支付的手续费	64,391,338.81
支付给职工以及为职工支付的现金	1,041,088,673.98
支付的所得税款	617,947,884.44
支付的除所得税以外的其他税费	521,745,893.30
支付的其他与经营活动有关的现金	1,356,452,883.26
现金流出小计	724,274,361,953.61
经营活动产生的现金流量净额	16,602,408,285.59
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资所收到的现金	13,092,303,971.29
取得债券利息收入所收到的现金	1,102,450,058.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	15,293,039.93
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	14,210,047,069.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	891,981,052.34
债券投资所支付的现金	21,256,429,351.16

现金流出小计	22,148,410,403.50
投资活动产生的现金流量净额	-7,938,363,334.07
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	
发行债券所收到的现金	4,250,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	4,250,000,000.00
分配股利或利润所支付的现金	62,825,367.92
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	62,825,367.92
筹资活动产生的现金流量净额	4,187,174,632.08
四、汇率变动对现金的影响额	-1,082,034.87
五、现金及现金等价物净增加额	12,850,137,548.73