

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的华夏银行股份有限公司2010年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月十三日

声 明

一、本报告引用的资料主要由华夏银行股份有限公司（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、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2010 年次级债券（不超过人民币 44 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月十三日

信用等级公告

联合[2010] 046 号

联合资信评估有限公司通过对华夏银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2010 年次级债券（不超过人民币 44 亿元）进行综合分析和评估，确定

华夏银行股份有限公司

主体信用等级为 AAA

2010 年次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月十三日

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

电话：(010) 85679638

传真：(010) 85679629

邮编：100022

网址：www.lianhecredit.com.cn

华夏银行股份有限公司

2010年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级时间

2010年1月13日

主要数据

项 目	2009年6月	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	8005.30	7316.37	5923.38	4449.40
股东权益(亿元)	281.58	274.21	130.55	116.43
营业收入(亿元)	77.42	176.11	142.60	100.70
净利润(亿元)	16.66	30.71	21.01	14.57
成本收入比(%)	44.41	41.41	40.39	42.74
平均资产收益率(%)	0.43	0.46	0.41	0.36
平均净资产收益率(%)	11.99	15.17	17.01	13.14
加权平均净资产收益率(%)	5.92	18.23	17.12	13.20
不良贷款率(%)	1.55	1.82	2.25	2.73
拨备覆盖率(%)	153.36	151.22	109.27	84.15
本币流动性比率(%)	37.92	52.90	48.15	64.29
本币存贷比(%)	71.59	71.64	64.62	64.38
核心资本充足率(%)	6.84	7.46	4.30	4.82
资本充足率(%)	10.36	11.40	8.27	8.28

注: 1、2009年上半年财务报表未经审计;

2、2009年上半年收益率指标为年化后数据。

分析员

潘 军 田 兵 刘长江

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC大厦17层
(100022)

E-mail: lianhe@lhratings.com

http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

基于华夏银行股份有限公司(以下简称“华夏银行”或“公司”)良好的公司治理和内部控制水平、逐步增强的风险管理能力、稳定的业务发展、良好的资产质量等因素,联合资信评估有限公司评定华夏银行股份有限公司主体信用等级为 AAA, 2010年发行的次级债券(不超过44亿元)的信用等级为 AA⁺。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 华夏银行公司治理结构和内部控制体系不断完善,风险控制水平逐年提高。
2. 股东支持力度较大。
3. 拨备较充足,资产质量良好。

关注

1. 成本控制能力有待进一步加强。
2. 宏观经济增速减缓,企业盈利下降,信贷规模快速扩张,可能对银行信贷资产质量产生不利影响。

一、发债主体概况

华夏银行股份有限公司前身为原华夏银行，后者是经国务院同意，由中国人民银行批准，于1992年10月14日由首钢总公司出资组建，初始注册资本10亿元人民币。后经中国人民银行批准，由33家法人单位以共同发起方式将华夏银行改制为华夏银行股份有限公司，股本增至25亿元。2003年华夏银行在上海证券交易所挂牌上市。经多次增资扩股，截至2009年6月末，华夏银行实收股本49.91亿元，前十大股东合计持有59.55%的股权，前五大股东及其持股比例见表1。

表1 前五大股东持股比例表

股东名称	持股比例
首钢总公司	13.98%
国家电网公司	11.94%
德意志银行股份有限公司	11.27%
红塔烟草（集团）有限责任公司	6.00%
润华集团股份有限公司	4.99%

华夏银行的经营经营范围包括：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；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2009年6月末，华夏银行在全国31个城市设立了28家分行、1家二级分行、3家异地支行，营业网点达到330家，共有员工11568人。

截至2009年6月末，华夏银行资产总额8005.30亿元，其中贷款净额4157.70亿元；负债总额7723.73亿元，其中存款余额5635.84亿元；所有者权益281.56亿元；资本充足率10.36%，核心资本充足率6.84%；不良贷款率

1.55%，拨备覆盖率153.36%。2009年1~6月，华夏银行实现营业收入77.42亿元，净利润16.66亿元。

注册地址：北京市东城区建国门内大街22号

法定代表人：吴建

二、次级债券概况

1. 本次债券概况

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

债券名称：2010年华夏银行股份有限公司次级债券

发行主体：华夏银行股份有限公司

发行规模：不超过44亿元

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的一般负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

3. 募集资金用途

本次发行次级债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实华夏银行的资本基础，补充附属资本，提升资本充足率，以增强华夏银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经

济平稳快速发展。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大，见表 2。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程等。

表 2 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

注：数据来源于国家统计局及人民银行。

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根

据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规模的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国 30 条），具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业。“金融国 30 条”出台了鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等针对性强的措施。受国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响。2008 年我国经济增长有所放缓，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，贯彻“保增长、扩内需、调结构”的方针政策。2009 年上半年实现国内生产总值 13.99 万亿元，同比增长 7.1%，经济运行中积极因素不断增多，国民经济企稳回升。

总体看，面对严峻复杂的国内外环境，我国坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断充实完善应对国际金融危机的一揽子计划，各项政策措施成效显著，经济运行企稳回升，积极向好。但经济持续回升的基础还不稳固，仍然存在许多不稳定、不确定、不平衡的因素。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行是企业

主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。

2008 年末，我国银行业金融机构共有法人机构 5634 家，包括政策性银行 3 家，大型商业银行 5 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 136 家，城市信用社 22 家，农村信用社 4965 家，农村商业银行 22 家，农村合作银行 163 家，村镇银行 91 家，贷款公司 6 家，农村资金互助社 10 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 84 家，金融租赁公司 12 家，货币经纪公司 3 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 32 家。截至 2008 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。2008 年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额 62.39 万亿元（见表 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6%和 18.2%。

表 3 2007~2008 年银行业金融机构境内总资产分布表

银行类别	2008 年		2007 年	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。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、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，抵御风险能力持续增强。2008 年末，银行业不良贷款余额 5603 亿元，比 2007 年末减少 7082 亿元；不良贷款率 2.42%，比 2007 年末降低 3.7 个百分点，资产质量的明显改善主要是由于 2008 年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 116.4%。2008 年末，我国资本充足率达标银行 204 家，比 2007 年增加

43 家，仅 1 家未达标。

3. 行业竞争

银行业在我国金融体系中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来，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陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前国有商业银行仍然占据主导地位。2008 年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 51.0%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有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。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，2008 年末的

资产总额占比达到 14.1%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而与国有商业银行相比，股份制商业银行还存在规模小、机构网点少、客户基础比较薄弱、综合竞争力弱等问题。

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，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008 年 2 季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对 2009 年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。

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经按照银监会对流动性管理的规定，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，即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已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005 年，我国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，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。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。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了

积极效果。2007 年，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与外部支持

2003 年，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。受金融危机影响，当前国内经济增速减缓，企业经营压力上升。在此背景下，银监会要求银行业金融机构严格控制不良贷款余额和比率，提高不良贷款拨备覆盖率和资本充足率，完善内部评级体系，提升识别、计量风险的能力。银监会加强对商业银行信贷风险管理和资本充足性的监管力度，有利于国内银行业健康发展。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用。

预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的压力。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

近年来，华夏银行不断健全股东大会、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。

股东大会是华夏银行最高权力机构，股东大会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。

根据监管政策要求及业务发展需要，华夏银行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、薪酬与考核委员会、战略委员会和审计委员会。监事会下设审计委员会和提名委员会。2008 年 12 月，华夏银行第五届董事会召开会议审议并通过了翟鸿祥女士辞去公司董事及董事长职务、选举吴建先生为公司董事长、樊大志先生为行长等议案。截至 2009 年 6 月末，华夏银行董事会在任董事 15 名，其中独立董事 6 名；监事会设 11 名监事，其中外部监事 2 名，职工代表监事 3 名。

近年来，华夏银行股东大会、董事会正常运行并按照相关规章制度召集召开相关会议，审议通过的议案达数百项，在代表股东权益、确保公司稳定运营等方面发挥了较好的作用。同时，华夏银行监事会监事出席了历次股东大会和董事会，对会议的合法、合规性进行了监督。

为提高公司决策质量，近年来，华夏银行通过自身实践、借鉴国际知名银行成熟经验，不断完善公司相关制度，公司治理机制逐步健全。在巩固前几年公司治理专项活动成果的基础上，2008年华夏银行进一步对公司治理整改报告中所列事项的整改情况进行梳理，形成了《关于公司治理专项活动的后续工作报告》，进一步促进了公司治理水平的提升。

经过一系列公司治理活动的实施和制度的不断完善，近年来，华夏银行股东大会、董事会和监事会运作不断规范化，公司治理水平稳步提高。

2. 发展战略

2008年，华夏银行在新形势下，依据自身发展特色和优劣势，制定了《2008~2012年中长期发展战略规划》。为落实发展规划纲要，持续拓展和完善银行功能，加快转变发展方式，增强综合调控能力，华夏银行将重点采取以下措施：一是深化投入产出机制改革，提高资源使用效益；二是深化营销机制和授信体制改革，确保总量增长和质量提高；三是深化产品创新推广机制改革，增强服务能力和竞争能力；四是深化合规运行机制改革，提高合规管理和内控水平。华夏银行面对宏观经济的波动，将适时调整未来发展的战略规划，这对公司保持稳健发展奠定了基础。

3. 内部控制

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。

华夏银行构建了对全行经营活动具有全面控制功能的综合管理体系，按照相互制衡的原则设置内部机构及部门。目前，华夏银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的6个专业委员会、监事会下设的2个专业委员会，以及行长下设的7个专业委员会；总行常设机构包括24个业务及职能部门（见附录1）。

近年来，华夏银行逐步建立了较为健全的内控体系，不断完善《内部控制管理办法》、《内部控制评价办法》，构建了分支行、总行专业部门自我评价、稽核部门监督评价和全行自我评价的三级评价体系。通过加强信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等风险的识别和评估工作，华夏银行风险识别、评估、预警和处置能力稳步提高。华夏银行通过完善机构、人员、岗位、环节、制度、流程、系统等方面的措施建设，加强专业检查和提升执行力，内部控制措施的管控力度和有效性明显提高；通过完善信息交流与反馈机制，董事会、监事会、高级管理层、部门、员工之间的信息交流反馈较为顺畅；通过强化内部稽核监督，促进各分行不断加大内控问题整改力度，内部控制的监督评价与纠正机制逐步完善。

总体看，近年来，华夏银行内控体系建设逐步加强，内控管理水平稳步提升。

五、主要业务经营分析

华夏银行的主营业务由公司业务、零售业务、同业业务及资金交易业务等部分组成，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，公司业务主要包括存款业务、信贷业务、中间业务、电子银行业务等。

根据自身特点，华夏银行采取以中型客户为主，“大、中、小”客户并举的营销策略，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鼓励和支持的行业，主动调整公司客户结构，以适应市场变化的需求，同时提升盈利水平，增强综合竞争力。

在公司客户管理方面，华夏银行注重对客户的产品开发与服务，实施集团客户联动服务、产品组合服务等营销措施。华夏银行主要通过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率，根据各自特点分别制定客户服务方案，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，集中资源向优质重点客户倾斜。

近年来，华夏银行公司存款业务总体呈平稳增长态势。2006~2008 年，华夏银行公司存款年均复合增长 11.50%。2009 年上半年，华夏银行公司存款业务增速较快。截至 2009 年 6 月末，公司存款余额 3649.79 亿元，占客户存款余额的 64.76%，公司存款余额较上年末增加 408.61 亿元，其中活期存款 2069.16 亿元，比上年末增长 15.19%；定期存款 1580.63 亿元，比上年末增长 9.40%。

2006~2008 年，华夏银行公司贷款年均复合增长 16.86%。截至 2009 年 6 月末，华夏银行公司贷款余额 3882.66 亿元，占客户贷款余额的 91.16%，公司贷款余额比上年末增长 22.65%。华夏银行对公司贷款业务依赖性较高。

华夏银行公司贷款主要分布在制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和服务业、房地产业等领域（见表 4）。截至 2009 年 6 月末，上述五大行业贷款余额占贷款总额的 60.63%，占

比比上年末略有下降，行业分布较为合理。

表 4 华夏银行近几年贷款行业分布(亿元/%)

行业	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	1114.24	26.18	1001.38	28.18	886.31	28.97
批发和零售业	509.89	11.97	505.14	14.21	483.57	15.80
建筑业	271.29	6.37	248.11	6.98	167.85	5.48
租赁和服务业	394.47	9.26	239.56	6.74	122.5	4.00
房地产业	291.87	6.85	231.24	6.50	193.41	6.32

由于宏观经济发展增速减缓，各行业企业盈利前景较不确定，华夏银行对公司业务采取以变应变的策略，根据市场和客户变化趋势不断调整公司客户群体。为贯彻国家宏观经济政策帮助中小企业缓解融资困难，华夏银行根据中小企业生命周期和融资需求“短、小、频、急”的特点，不断研发适合中小企业金融服务需求的新产品，为其提供综合性、标准化的快捷金融服务。截至 2008 年末，华夏银行中小企业贷款余额 1670.01 亿元，占客户贷款余额的 60.68%。

华夏银行针对公司客户提供的网上企业银行服务，可以实现信息通知、账务查询、交易信息查询、对账单打印、支票挂失等功能，满足了客户日常资金结算和财务管理的需要。同时，华夏银行专门针对集团客户定做了网上集团服务，除了具备网上企业银行所有业务功能外，还具备集团账务查询、集团内部转账、总公司主动划收款等功能，方便集团客户进行集团资金管理。

综合来看，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，推动公司银行业务平稳增长。

2. 零售业务

华夏银行零售业务是以储蓄、个贷和中间业务为主体，以个人客户为基本服务对象，以 IT 系统为科技支撑平台的重要业务板块，是近

年来华夏银行的业务发展重点。

华夏银行积极开展“四进”营销、网点储蓄达标活动，通过公私联动、理财带动，推动储蓄业务发展。华夏银行储蓄业务产品体系较为完善，推出的“外币协议储蓄”、“稳赢七天利”等特色产品，获得客户广泛认同。2006~2008年，华夏银行储蓄存款年均复合增长 18.46%。截至 2009 年 6 月末，华夏银行储蓄存款余额 782.53 亿元，较 2008 年末增加 146.34 亿元，占客户存款余额的 13.88%，储蓄存款在客户存款余额中占比较低。

华夏银行个贷业务已经发展成了融住房、汽车、助学、综合消费以及个人经营性贷款为一体的综合化业务体系，形成了“安居”、“乐业”、“易生活”三大系列产品。截至 2009 年 6 月末，华夏银行个人贷款余额 376.46 亿元，个人贷款占各项贷款余额的 8.84%，占比较上年末有所下降；其中个人住房抵押贷款 221.46 亿元，较上年末下降 7.71%。与同业相比，华夏银行的零售业务在业务总量中的占比较低。

华夏银行个人中间业务以完善电子渠道、扩大代销、理财等业务为重点，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。在代发工资、代缴费等传统代理业务基础上，不断拓宽业务品种，包括“稳盈、增盈、慧盈、创盈”等系列理财产品、个人外汇买卖、基金代销、代理保险、代理黄金、第三方存管、代理国债和电子储蓄国债、代理国外信用卡收单、保管箱业务等。华夏银行连续推出的系列理财产品，从不同投资领域、期限、收益水平和风险程度等为投资者提供多种选择。华夏银行通过理财中心、财富管理中心为不同级别的高端客户提供特色化、个性化、专业化的金融理财服务，精心打造的“华夏理财”、“华夏财富”品牌日益成熟。

华夏银行银行卡业务近年来保持着持续、快速、稳健的发展态势，华夏卡的功能和品种

得到不断完善。截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行累计发行华夏卡 1568.16 万张，比年初增加 152.85 万张；银行卡业务手续费收入 1.28 亿元，比上年同期增长 67.74%，增速较快。

整体来看，华夏银行个人业务取得了一定程度的发展，但对华夏银行利润增长贡献仍然较低。当前面临各银行零售业务产品同质性强、竞争日益激烈的环境，华夏银行仍需加强个人业务产品的开发和品牌推广力度。

3. 同业及资金业务

华夏银行一直重视同业业务发展，自 2001 年起先后获得了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。

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。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等六大系列。主要客户群包括基金管理公司、证券公司、信托公司和社会保障服务机构等。华夏银行是《证券投资基金法》和《证券投资基金托管资格管理办法》实施后第一家取得证券投资基金托管资格的银行。2008 年，华夏银行基金代销和托管业务取得较好成绩，总托管规模达到 272.23 亿元，实现托管费收入 3062.72 万元，代销基金类产品 133 只，实现基金代销收入 6441.11 万元。

资金交易业务是华夏银行营业收入的重要来源之一。华夏银行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、外汇买卖等。

受经济增速下降、通胀转通缩、货币政策转向等因素的影响，2008 年下半年债券市场进入强势阶段，华夏银行根据市场情况，调整了债券投资规模。截至 2008 年末，华夏银行交易

性资产、可供出售资产、持有至到期资产共计 918.62 亿元，较上年同期增长 31.47%；全年实现投资收益（含债券利息收入）29.50 亿元，比上年增长 21.60%。2009 年上半年，华夏银行实现投资收益 15.32 亿元，比上年同期增长 7.33%；投资收益占营业收入的 19.79%，比上年同期提高 3.42 个百分点。

六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

面对复杂多变的经济形势，华夏银行不断强化信用风险管理水平，并采取以下措施确保信用风险可控：制定信用风险管理战略规划；建立垂直集中的信用风险管理体制；适时调整授信政策，优化产业结构；强化授信分析岗、实地见证岗、贷后预警岗规范性管理；完善风险预警及贷后检查机制建设；实施同一债务人管理；建立授信制度按季评价机制；完善评级体系；强化风险迁徙管理，提高风险抵补水平；实施问题授信集中管理，多渠道处置不良贷款；强化信息系统建设，优化授信业务流程与系统功能。华夏银行借助于德意志银行的技术支持，建立了新的信用评级模型，着力打造以风险量化为核心的风险管理技术平台。

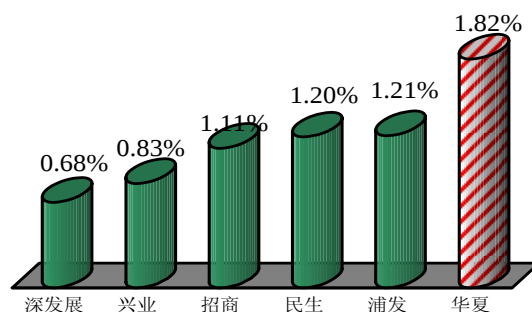
2006~2008 年，华夏银行通过核销、清收等方式不断处置不良贷款，不良贷款率逐年下降（见表 5）。2008 年末，华夏银行不良贷款率为 1.82%，与同业相比略高（见图 1）。2009 年以来，受外部环境影响，华夏银行贷款质量面临一定的考验，1~6 月新增不良贷款余额 1.26 亿元，剔除核销因素，上半年不良贷款实际增加 9.92 亿元。得益于不良贷款核销和贷款规模增长相对较快等因素，2009 年 6 月末华夏银行不良贷款率为 1.55%，继续呈下降态势。

表 5 华夏银行贷款五级分类占比情况表

	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
正常类贷款	94.97%	92.59%	90.77%	91.94%
关注类贷款	3.48%	5.59%	6.98%	5.33%
次级类贷款	0.67%	0.55%	0.94%	1.33%
可疑类贷款	0.65%	0.91%	0.95%	1.16%
损失类贷款	0.23%	0.36%	0.36%	0.24%
不良贷款	1.55%	1.82%	2.25%	2.73%

截至 2009 年 6 月末，华夏银行单一最大客户贷款比例 4.69%，较年初上升 0.97 个百分点，最大十家客户贷款比例 30.19%，与年初相比有所上升，华夏银行客户集中风险不大。

图 1 部分股份制商业银行 2008 年末不良贷款率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

2. 流动性风险管理

华夏银行制定了资产负债管理暂行办法，明确了流动性管理的目标、方式、监测及流动性应急管理的流程和内容；出台了流动性管理实施细则，逐步完善了流动性管理的基本框架、管理方法、工作流程、管理要求等。华夏银行在总、分行均设有资产负债管理委员会，负责制定全行流动性风险的管理政策并组织实施。

近年来，华夏银行注重提高和完善流动性管理方法和技术手段。借助德意志银行流动性风险管理技术援助项目，华夏银行已逐步建立了以缺口分析为基础，头寸管理、指标管理、缺口管理相结合、压力测试和应急管理相配套的流动性管理体系，流动性管理水平得到较大程度提高。同时，华夏银行根据宏观调控政策和市场走势变化，动态调整资产负债结构，以保持流动性的持续充足。华夏银行制定了流动

性风险管理实施细则，明确了应急处理的启动条件、处理措施和 workflows，提高了流动性风险的应急管理能力。

截至 2009 年 6 月末，华夏银行即时偿还的资产负债流动性负缺口同比大幅增加(见表 6)，其余期限的资产负债流动性缺口均为正值，考虑到华夏银行所持有的具有较强变现能力的国债及央行票据、同业间较密切的联系及在银行间市场良好的信誉，总体看来，华夏银行流动性风险可控。

表 6 华夏银行资产负债流动性缺口情况表 单位: 亿元

项 目	2009年6月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
已逾期	21.98	22.96	33.15	45.05
即时偿还	-1917.67	-958.87	-1511.81	-908.2
3 个月内	28.33	-358.70	184.06	-565.38
3 个月至 1 年	591.80	578.69	638.15	395.48
1 至 5 年	914.55	452.91	334.01	702.25
5 年以上	642.58	537.23	452.99	449.56
合 计	281.58	274.21	130.56	118.76

3. 市场风险管理

华夏银行董事会下设风险管理委员会负责审核批准市场风险管理的政策及程序和市场风险管理报告，并对其实施情况及效果进行监督和评价；高级管理层负责落实董事会确定的市场风险管理策略，协调风险总量与业务目标的匹配；市场风险与操作风险管理部负责对全行的市场风险进行识别、计量、监测，并向主管部门进行报告；业务部门负责对所管理账户的市场风险进行监控和报告。华夏银行对市场风险采取缺口分析、敏感性分析和压力测试等不同的计量、监测和控制方法，以降低市场风险带来的潜在损失。

截至 2008 年 12 月 31 日，华夏银行 3 个月内资产负债利率风险敞口为-1140.56 亿元，与上年同期基本持平，资产负债的期限匹配有待进一步优化。

华夏银行对于涉及汇率风险的业务品种在开发、推出、操作各个环节予以严格管理，在

业务授权、敞口限额和流程监控方面制定必要的风险控制制度，对外汇买卖业务划分银行账户和交易账户。全行外汇敞口由总行统一管理。截至 2008 年末，华夏银行外汇折人民币负缺口为 38.36 亿元，较上年同期减少 57.09 亿元。

4. 操作风险管理

华夏银行总行设立了市场与操作风险管理部，独立履行全行操作风险管理职责；总行各部门设立操作风险控制岗，负责本专业条线的操作风险控制。

在操作风险的日常管理方面，华夏银行强化操作风险监测分析，通过跟踪操作风险发生的频率、影响程度，发现操作风险管理薄弱环节和风险隐患，进行风险提示并形成监测分析报告，一定程度上提高了操作风险的识别和分析水平；建立了由信贷类和非信贷类共计 39 个指标组成的操作风险指标体系，提高了操作风险评估的针对性和有效性；加强了操作风险预警，为操作风险防控的及时性、准确性提供了有力保障。近年来，华夏银行未发生重大操作风险事件。未来，华夏银行将持续完善操作风险管理体系建设、统一并规范操作风险管理方法与工具，继续强化操作风险预警等多项手段，进一步加强操作风险管理水平，从而实现对操作风险的事前识别与防范、事中监测与预警、事后总结经验教训与整改的全过程管理。

总体看，华夏银行以建立全面风险管理体系为目标，通过制定风险管理战略规划，积极采取切实可行的风险管理策略，风险管理水平不断提高。

七、财务分析

华夏银行提供了 2006~2008 年年度财务报告及 2009 年上半年财务报告；其中，2006~2008 年年度财务报告经北京京都会计师事务所根据国内审计准则审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2009 年上半年财务报告未经审计。

1. 财务概况

截至 2008 年末, 华夏银行资产总额 7316.37 亿元, 其中贷款净额 3456.68 亿元; 负债总额 7042.16 亿元, 其中存款余额 4853.50 亿元; 所有者权益 274.21 亿元。资本充足率 11.40%, 核心资本充足率 7.46%; 不良贷款率 1.82%, 拨备覆盖率 151.22%。2008 年实现营业收入 176.11 亿元, 净利润 30.71 亿元。

截至 2009 年 6 月末, 华夏银行资产总额 8005.30 亿元, 其中贷款净额 4157.70 亿元; 负债总额 7723.73 亿元, 其中存款余额 5635.84 亿

元; 所有者权益 281.56 亿元; 资本充足率 10.36%, 核心资本充足率 6.84%; 不良贷款率 1.55%, 拨备覆盖率 153.36%。2009 年 1~6 月, 华夏银行实现营业收入 77.42 亿元, 净利润 16.66 亿元。

2. 资产质量分析

近年来, 华夏银行资产规模增长较快, 2006~2008 年年均复合增长 28.23%。2009 年 6 月末, 华夏银行总资产为 8005.30 亿元, 较年初增长 9.42%。贷款及同业资产是华夏银行最主要的资产组成部分 (见表 7)。

表 7 华夏银行 2006-2009 年 6 月资产结构表

单位: 亿元/%

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	825.97	10.32	1264.33	17.28	830.31	14.02	663.73	14.92
同业资产	2136.81	26.69	1582.46	21.63	1330.53	22.46	375.09	8.43
贷款净额	4157.70	51.94	3456.68	47.25	2985.49	50.40	2538.03	57.04
投资资产	799.65	9.99	922.11	12.60	702.47	11.86	807.72	18.15
其他资产	85.17	1.06	90.79	1.24	74.58	1.26	64.83	1.46
合 计	8005.30	100.00	7316.37	100.00	5923.38	100.00	4449.40	100.00

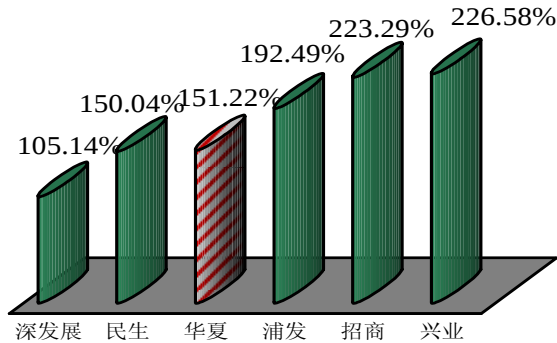
注: 现金类资产包括现金及存放中央银行款项; 同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产; 投资资产包括: 交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资及投资性房地产。

近年末, 华夏银行同业资产规模占总资产的比重保持在 20% 以上, 其中以买入返售金融资产为主 (占同业资产的 90% 以上)。受监管存贷比及资本规模的约束, 华夏银行贷款增速有限, 致使息差相对较小的买入返售资产占比长期保持在较高水平, 这在一定程度上降低了华夏银行整体净息差水平。从风险角度看, 华夏银行买入返售金融资产主要以银行承兑汇票作为质押品, 同业资产整体风险不大。

2006~2008 年, 华夏银行贷款规模保持稳步增长, 贷款余额年均复合增长 16.98%。华夏银行在严控新增信贷风险的同时, 通过清收、核销等手段消化不良贷款, 实现了不良贷款额及不良贷款率的逐年“双降”。2008 年末, 华夏银行不良贷款余额 64.87 亿元, 不良贷款率 1.82%; 贷款损失准备金覆盖率为 151.22%, 拨

备较为充足, 在同类银行中处于中间水平 (见图 2)。2009 年以来, 在宏观经济政策指引下, 华夏银行加大了贷款投放力度, 2009 年上半年新增贷款余额近 700 亿元, 约为 2008 年全年新增贷款的 1.5 倍。截至 2009 年 6 月末, 华夏银行不良贷款率为 1.55%, 拨备覆盖率与年初相比略有上升, 总体上贷款质量保持在较高水平。我们认为, 在目前宏观经济回暖较不稳固的背景下, 使得华夏银行的信贷资产面临较大的潜在信用风险, 未来一段时间, 华夏银行的贷款质量能否继续保持稳步提升, 有待进一步观察。

图2 2008年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



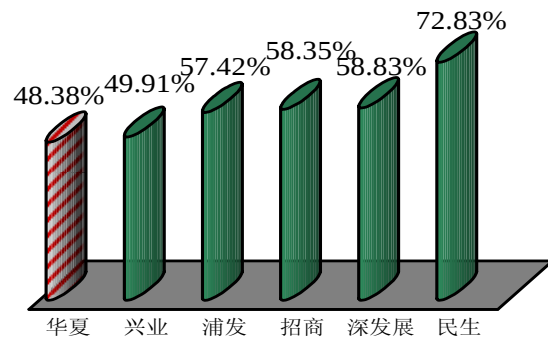
注：数据来源于各银行 2008 年年报

2006~2008 年，华夏银行在总资产中配置了约 10% 的投资类资产，投资类资产规模随着投资策略的调整而呈现一定的波动性。从提供的财务报表来看，主要是由于可供出售类资产及持有至到期资产变动较大。2007 年末，华夏银行根据市场变化主动降低投资类资产规模，大幅增加票据回购业务规模，致使上述两类资产余额与上年末相比，降幅较为明显。2009 年上半年，华夏银行调整资产结构，期末投资资产余额减小至 799.65 亿元，较年初降低 13.28%。华夏银行投资资产主要以国债、央行票据、政策性金融债等债券类投资为主，此三类债券投资余额合计占投资资产总额的 90% 以上。华夏银行对部分投资类资产计提了减值准备，结合目前货币市场利率走势，我们认为华夏银行投资类资产短期内整体风险较小。

2008 年末，华夏银行风险加权资产在资产

总额中的占比为 48.38%，同比略有降低，处于股份制商业银行较好水平（见图 3）；2009 年 6 月末，受贷款规模增长较快影响，华夏银行风险加权资产占比较年初上升 3.02 个百分点至 51.40%。华夏银行按照监管要求于税后利润计提一般风险准备，期末一般风险准备余额 54.07 亿元。

图3 2008年末部分股份制商业银行风险加权资产在资产总额中的占比情况



注：数据来源于各银行 2008 年年报

总体看，近年来，华夏银行不良贷款率稳步降低，贷款拨备水平保持在较好水平，整体资产质量较好。但 2009 年以来，新增贷款规模引起的潜在信用风险值得关注。

3. 负债结构分析

华夏银行负债主要由客户存款、同业负债及应付债券组成（见表 8），该三项负债占负债总额的 98% 左右。

表 8 华夏银行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	1731.32	22.42	1806.89	25.66	1079.79	18.64	508.79	11.74
客户存款	5635.84	72.97	4853.50	68.92	4387.82	75.75	3710.62	85.64
其中：公司存款	3649.78	47.25	3241.18	46.03	3240.84	55.95	2606.98	60.17
储蓄存款	782.53	10.13	636.19	9.03	542.91	9.37	453.33	10.46
其他存款	1203.52	15.59	976.13	13.86	604.07	10.43	650.31	15.01
应付债券	238.70	3.09	238.70	3.39	238.70	4.12	62.50	1.44
其他负债	117.87	1.52	143.07	2.03	86.52	1.49	51.06	1.18
合计	7723.73	100.00	7042.16	100.00	5792.83	100.00	4332.97	100.00

注：1、同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款；

2、其他存款包含保证金存款、应解汇款及汇出汇款、结构性存款。

近年来，华夏银行同业负债规模增长较快，2006~2008 年年均复合增长 88.45%，占负债总额的比重逐年增加，成为除客户存款外的重要资金来源。2009 年 6 月末，华夏银行同业负债余额 1731.32 亿元，占负债总额的 22.42%。

近年来，华夏银行客户存款呈稳步增长态势，是其最主要的负债形式。华夏银行客户存款的主要来源是公司存款，占负债总额的比例保持在 50%左右；储蓄存款在存款中的占比维持在 10%左右，与同业相比，华夏银行储蓄存款占比处于相对较低水平，储蓄存款的营销力度有待进一步加强。从 2009 年半年报披露的信息来看，6 月末华夏银行保证金存款占客户存款的 20.99%，并呈上升态势，客户存款的稳定性值得关注。

华夏银行应付债券为已发行的金融债券、次级债券（债务）和混合资本债券。截至 2009 年 6 月末，华夏银行已发行且在存续期的债券余额为 238.70 亿元，其中金融债 136.20 亿元，次级债 62.50 亿元，混合资本债 40 亿元。应付债券占负债总额的 3.39%。多品种的债务融资方式在一定程度上优化了华夏银行的负债结构，有利于资产负债的合理匹配。

总体看，华夏银行负债规模稳定增长，负债结构相对稳定。但作为负债主要来源的存款稳定性有待进一步观察。

4. 经营效率与盈利能力分析

近 3 年来，华夏银行营业收入年均复合增长 32.24%，增长较快。其中，利息净收入对营业收入的贡献度保持在 70%以上，是收入的主要来源。2009 年以来，生息资产的重定价使得银行业整体净息差缩小。就华夏银行来看，尽管贷款规模同比有较大幅度增长，受净息差明显收缩的影响，利息净收入降幅明显，营业收入下降较快，反映在 2009 年上半年利息净收入仅为 56.00 亿元，同比下降约 20%，营业收入同比降低 11.26%。长期来看，目前充裕的流动性产生一定的通胀预期，货币政策转向的可能性较大，银行业净息差进一步缩小的空间很小，

我们认为华夏银行未来营业收入的提升值得期待。

表 9 华夏银行收入及成本情况表 单位：亿元

项目	2009 年 6 月	2008 年末	2007 年末	2006 年末
利息净收入	56.00	134.92	112.47	73.86
手续费及佣金净收入	5.93	8.23	4.51	3.04
投资收益	15.32	29.50	24.26	22.45
其他净收入	0.17	3.47	1.36	1.35
营业收入	77.42	176.11	142.60	100.70
业务及管理费	34.38	72.92	57.60	43.04
成本收入比	44.41%	41.41%	40.39%	42.74%

近年来，华夏银行持续推动中间业务发展，手续费及佣金净收入增长较快，且对全行收入的贡献度逐年提高。2009 年 1~6 月，华夏银行实现手续费及佣金净收入 5.93 亿元，同比增长 48.34%，继续保持快速增长态势，这在一定程度上减小了利息净收入大幅下降对营业收入的不利影响。

华夏银行投资收益是其重要的收入来源之一，近年来，投资收益保持稳步增长。2009 年 1-6 月，华夏银行投资收益为 15.32 亿元，同比略有增长，投资收益占营业收入的 19.79%。华夏银行投资收益在营业收入中的占比远高于同类商业银行，主要是由于华夏银行将债券利息收入计入投资收益。

随着业务的不断发展，华夏银行业务及管理费用增幅较大，2006~2008 年年均复合增长率超过 30%。近年来，华夏银行成本收入比呈上升趋势。2009 年上半年，受主营业务收入大幅降低影响，成本收入比上升至 44.41%，经营效率有待提升。

近年来，华夏银行在逐年加大资产减值损失计提力度的同时，保持了净利润的较快增长。2006~2008 年，华夏银行净利润年均复合增长率超过 45%（见表 10）。从盈利水平来看，2008 年，华夏银行平均总资产收益率 0.46%，同比略有增长；平均净资产收益率 15.17%，较上年下降 1.84 个百分点，主要是因为华夏银行 2008 年 10 月定向增发募资成功，短期内稀释了净资

产收益率。2009 年以来，受利差缩小等因素影响，华夏银行 2009 年上半年的盈利水平同比有所下降，但考虑到宏观经济回暖迹象逐步显现，银行业净息差触底反弹的可能性较大，华夏银行未来盈利水平预期较好。

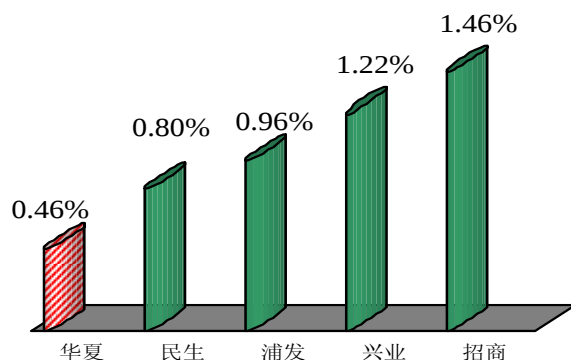
表 10 华夏银行收益率指标表 单位: 亿元/%

项 目	2009年6月	2008年末	2007年末	2006年末
净利润	16.66	30.71	21.01	14.57
平均资产收益率	0.43	0.46	0.41	0.36
平均净资产收益率	11.99	15.17	17.01	13.14

注：2009 年上半年收益率指标经年化计算得到。

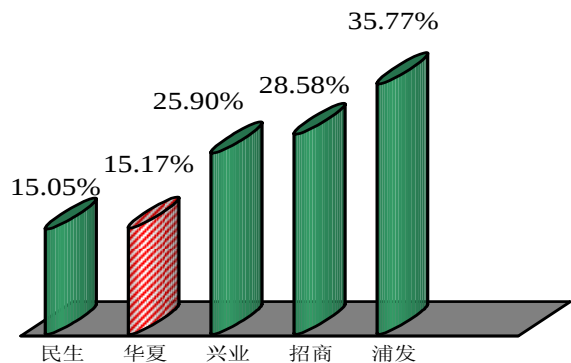
综合分析，近年来，华夏银行营业收入增长较快，但持续的大幅计提拨备及相对较低的成本控制水平在一定程度上削弱了其利润基础，使得与同类银行相比，华夏银行盈利水平仍有进一步提升空间（见图 4、图 5）。

图 4 2008 年部分股份制商业银行资产收益率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

图 5 2008 年部分股份制商业银行平均净资产收益率



注：数据来源于各银行 2008 年年报

5. 流动性及偿债能力分析

2006 年以来，华夏银行超额存款准备金率保持较高水平（见表 11），人民币流动性比例有所波动，但仍处于较好水平，短期偿付能力较强；存贷比呈上升趋势，但总体上保持了较好的流动性。

表 11 华夏银行流动性指标表 单位: %

项 目	2009年6月	2008年末	2007年末	2006年末
超额备付金率	3.80	14.98	8.24	11.19
人民币流动性比例	37.92	52.00	48.15	64.29
存贷比	71.23	70.44	64.36	63.42

近年来，华夏银行现金及现金等价物净增加额呈现一定的波动。2008 年，华夏银行客户贷款及垫款净增加额的减少使经营性现金流量同比大幅增加；投资力度的加大增加了投资活动的现金流出；现金及现金等价物净增加额 392.11 亿元，现金流充裕。2009 年以来，华夏银行紧随宏观政策指引，积极加大贷款投放规模，致使经营性现金流量净额为-670.91 亿元，同比降幅明显。

表 12 华夏银行现金流状况表 单位: 亿元

项 目	2008年末	2007年末	2006年末
经营活动产生的现金流量净额	498.67	-257.29	381.06
投资活动产生的现金流量净额	-203.86	116.13	-142.68
筹资活动产生的现金流量净额	97.37	168.57	13.29
现金及现金等价物净增加额	392.11	27.50	251.72

6. 资本充足性分析

近年来，华夏银行风险资产增长较快（见表 13），为缓解资本压力，华夏银行通过发行债券、增资扩股等方式补充资本。华夏银行先后于 2006 年、2007 年发行了 20 亿元的次级债券和 40 亿元的混合资本债券；2008 年，华夏银行以定向增发方式向股东募集资金 115.58 亿元，资本充足水平明显提升。2009 年以来，受贷款规模增长较快影响，华夏银行资本充足率

有所下降，资本充足率 10.36%，核心资本充足率 6.84%。如果华夏银行本次次级债券发行成功，发行规模为 44 亿元，以 2009 年 6 月末的财务数据为基础进行计算，资本充足率将提升至 11% 左右。

益及混合资本合计 314.21 亿元，对发行后次级债券的保障倍数为 2.95 倍，股东权益及混合资本对次级债券的保障程度较高。

总体看，华夏银行对本次债券的偿付能力很强。

表 13 华夏银行资本构成情况表 单位: 亿元

项 目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末
资本净额	426.10	403.46	242.04
其中：核心资本净额	281.32	264.16	125.94
风险加权资产净额	4114.58	3540.01	2926.51
核心资本充足率	6.84%	7.46%	4.30%
资本充足率	10.36%	11.40%	8.27%

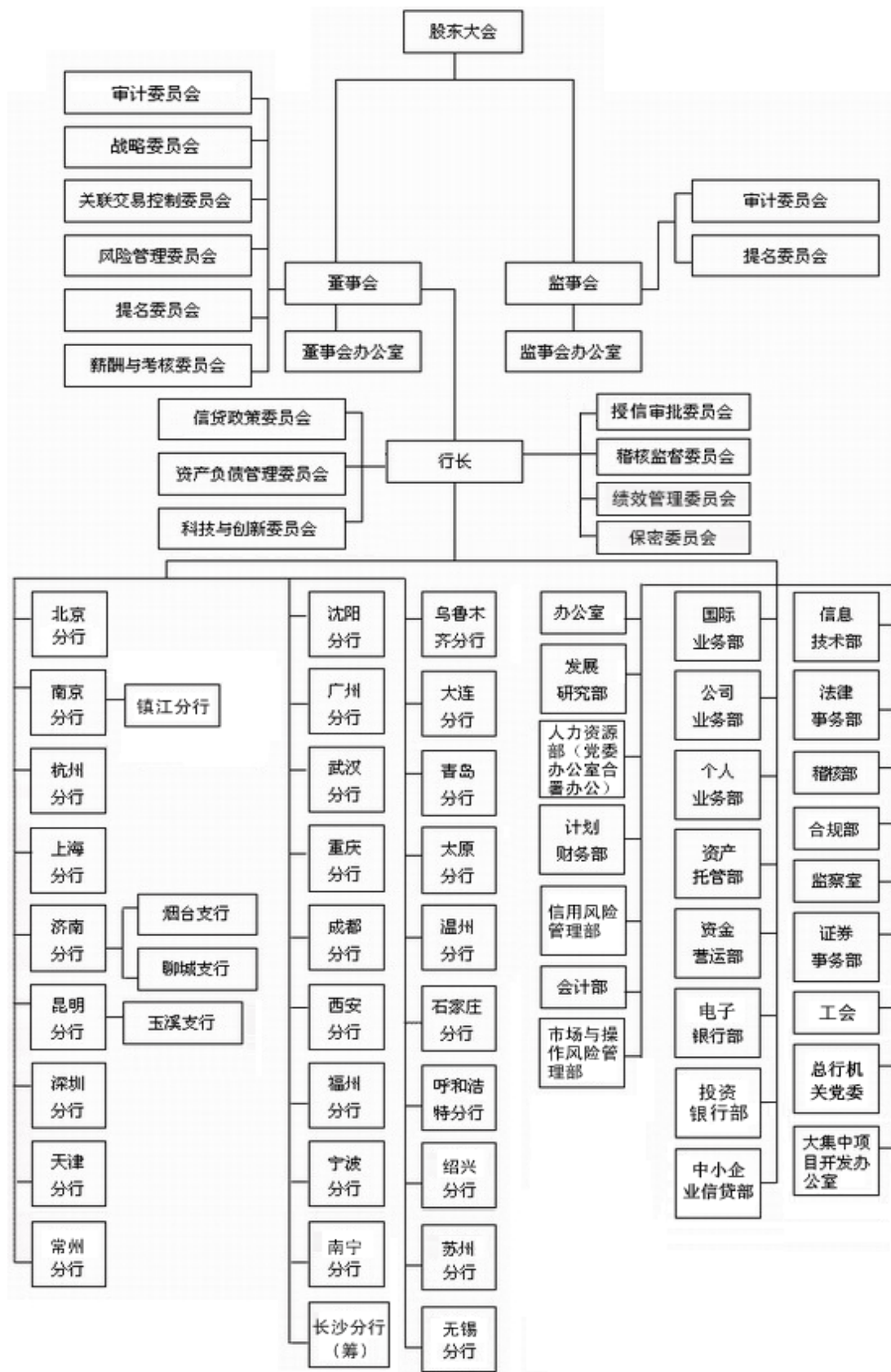
7. 偿债能力分析

华夏银行本次拟公开发行为 44 亿元次级债券，募集资金将全部用于补偿附属资本。本次次级债券本金和利息清偿顺序低于银行存款、金融债券等一般负债，高于混合资本债券和股权资本。

截至 2008 年末，华夏银行已发行且在存续期的债券余额为 238.70 亿元，其中金融债 136.20 亿元，次级债 62.50 亿元，混合资本债 40 亿元。

2008 年，华夏银行实现净利润 30.71 亿元，对发行后的次级债保护倍数为 0.29 倍。截至 2008 年末，华夏银行可快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产及买入返售金融资产）总额 2894.97 亿元，对发行后次级债券保障倍数为 27.18 倍，可快速变现资产对次级债券的保障程度高。截至 2008 年末，华夏银行股东权

附录 1 组织架构图



附录 2 2006~2009 年 6 月资产负债表

（单位：人民币亿元）

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产				
现金及存放中央银行款项	825.97	1264.33	830.31	663.73
存放同业款项	46.89	67.44	54.52	51.82
贵金属	0.09	0.09	0.01	0.08
拆出资金	105.96	161.60	100.47	25.91
交易性金融资产	31.73	48.18	30.42	27.69
衍生金融资产	0.82	4.43	0.06	0.00
买入返售金融资产	1983.96	1353.42	1175.53	297.36
应收利息	16.82	18.33	15.29	8.99
发放贷款和垫款	4157.70	3456.68	2985.49	2538.03
可供出售金融资产	103.29	179.47	78.53	124.87
持有至到期投资	661.18	690.97	589.78	651.34
长期股权投资	0.82	0.82	0.53	0.53
投资性房地产	2.64	2.68	3.20	3.30
固定资产	40.78	41.10	36.06	32.35
递延所得税资产	9.70	10.43	6.63	8.53
其他资产	16.97	16.39	16.52	14.89
资产总计	8005.30	7316.37	5923.38	4449.40
负债				
同业及其他金融机构存放款项	507.77	870.14	593.80	232.00
拆入资金	73.50	76.88		19.36
衍生金融负债	0.80	4.58	0.36	
卖出回购金融资产款	1150.05	859.87	486.00	257.43
吸收存款	5635.84	4853.50	4387.82	3710.62
应付职工薪酬	9.91	9.76	7.79	5.50
应交税费	12.20	14.03	11.67	9.59
应付利息	42.46	45.10	28.88	16.44
预计负债	0.62	0.62	0.55	0.43
应付债券	238.70	238.70	238.70	62.50
递延所得税负债	0.29	2.22	0.02	1.19
其他负债	51.59	66.76	37.25	17.91
负债合计	7723.73	7042.16	5792.83	4332.97
股东权益				
股本	49.91	49.91	42.00	42.00
资本公积	143.75	146.55	36.89	39.15
减：库存股				
盈余公积	14.07	14.07	11.00	8.90
一般风险准备	54.07	54.07	33.26	19.00
未分配利润	19.78	9.61	7.40	7.37
股东权益合计	281.58	274.21	130.55	116.43
负债及股东权益总计	8005.30	7316.37	5923.38	4449.40

附录 3 2006~2009 年 6 月利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	77.42	176.11	142.60	100.70
利息净收入	56.00	134.92	112.47	73.86
利息收入	149.71	344.02	228.77	152.92
利息支出	93.70	209.10	116.30	79.06
手续费及佣金净收入	5.93	8.23	4.51	3.04
手续费及佣金收入	7.17	10.63	7.13	4.11
手续费及佣金支出	1.24	2.41	2.62	1.06
投资收益	15.32	29.50	24.26	22.45
公允价值变动收益	-0.83	0.68	-0.50	0.10
汇兑收益	0.46	1.36	0.97	0.81
其他业务收入	0.54	1.43	0.90	0.44
二、营业支出	55.98	135.77	104.05	75.00
营业税金及附加	5.98	13.82	10.93	7.57
业务及管理费	34.38	72.92	57.60	43.04
资产减值损失	15.58	48.94	35.43	24.29
其他业务成本	0.03	0.09	0.09	0.10
三、营业利润	21.45	40.34	38.56	25.70
加: 营业外收入	0.10	0.23	0.32	0.35
减: 营业外支出	0.07	0.51	0.67	1.94
四、利润总额	21.48	40.07	38.21	24.11
减: 所得税费用	4.82	9.36	17.20	9.54
五、净利润	16.66	30.71	21.01	14.57

附录 4 2006~2009 年 6 月现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 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	419.97	742.02	1039.00	593.52
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	327.20	403.93	207.77	118.24
收取利息、手续费及佣金的现金	60.22	169.98	125.91	79.15
收到其他与经营活动有关的现金	1.09	5.02	2.15	1.75
经营活动现金流入小计	808.48	1320.95	1374.83	792.65
客户贷款及垫款净增加额	1344.90	692.06	1358.94	304.67
存放中央银行和同业款项净增加额	73.02	69.06	214.85	46.56
支付手续费及佣金的现金	1.24	2.41	2.62	1.06
支付给职工以及为职工支付的现金	17.08	32.72	23.12	16.15
支付的各项税费	13.21	24.35	24.94	15.17
支付其他与经营活动有关的现金	29.93	1.68	7.66	27.98
经营活动现金流出小计	1479.39	822.28	1632.12	411.59
经营活动产生的现金流量净额	-670.91	498.67	-257.29	381.06
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	4990.62	8881.03	3126.78	1844.35
取得投资收益收到的现金	14.56	27.92	24.55	21.35
收到其他与投资活动有关的现金	0.01	1.18	0.13	0.39
投资活动现金流入小计	5005.18	8910.13	3151.46	1866.09
投资支付的现金	4868.11	9100.09	3024.48	2002.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4.73	13.89	10.86	6.04
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	4872.84	9113.99	3035.33	2008.77
投资活动产生的现金流量净额	132.34	-203.86	116.13	-142.68
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		113.80		
发行债券收到的现金			176.20	20.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计		113.80	176.20	20.00
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	8.60	4.54	4.30	4.58
支付其他与筹资活动有关的现金		11.89	3.33	2.13
筹资活动现金流出小计	8.60	16.43	7.63	6.71
筹资活动产生的现金流量净额	-8.60	97.37	168.57	13.29
四、汇率变动对现金的影响额	-0.01	-0.07	0.09	0.04
五、现金及现金等价物净增加额	-547.18	392.11	27.50	251.72

附录 5 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 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。

华夏银行股份有限公司 2010年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。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以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《全国银行间债券市场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、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

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。

