

信用等级公告

联合[2006] 574 号

联合资信评估有限公司通过对温州市商业银行股份有限公司
2006 年 5.5 亿元次级债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

2006 年温州市商业银行股份有限公司
次级债券的信用等级为

A⁺

特此公告。



联合资信评估有限公司
二零零六年十二月十二日

2006 年温州市商业银行股份有限公司

5.5 亿元次级债券信用评级分析报告摘要

本期次级债券规模:

5.5 亿元

评估结果:

A⁺

评估时间:

2006 年 11 月 28 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
总资产(亿元)	111.07	148.84	185.27	209.16
股东权益(亿元)	5.96	6.31	6.68	12.04
营业收入(亿元)	4.49	6.11	9.00	9.86
营业利润(亿元)	0.56	0.64	0.96	0.79
净利润(亿元)	0.43	0.53	0.69	0.60
净资产利润率(%)	9.57	8.65	10.63	6.33
资产利润率(%)	0.42	0.41	0.42	0.40
拨备覆盖率(%)	--	19.54	47.47	162.62
不良贷款率(%)	--	7.43	3.31	1.09
资本充足率(%)	0.42	2.69	4.13	8.64
核心资本充足率	0.21	1.79	3.24	7.72
成本收入比(%)	40.78	36.34	33.47	35.58
流动性比例(%)	80.08	90.94	77.15	84.35
存贷比(%)	83.66	65.46	62.11	79.18

分析员

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

温州市商业银行股份有限公司(以下简称“温州市商业银行”或者“公司”)是 1998 年 12 月 17 日经中国人民银行(银复[1998]395 号)批准,由温州市财政参股组建的温州市首家具有独立法人资格的股份制商业银行,注册资本 29049.58 万元,承接了温州市原 29 家城市信用合作社和 6 家金融服务社的债权债务。2004 年 1 月 21 日,公司经批准(浙银监复[2004]3 号)增资扩股,注册资本增加至 47079.58 万元;2006 年 5 月 19 日,公司经批准(浙银监复[2006]44 号),注册资本增加至 100721.35 万元。温州市商业银行前十名大股东及其持股比例分别为:浙江东日股份有限公司持有 5.96%;红蜻蜓集团有限公司持有 5.09%;树德集团有限公司持有 4.96%;三虎混凝土集团有限公司持有 4.96%;大自然房地产开发有限公司持有 4.96%;温州嘉鸿房地产开发有限公司持有 4.96%;温州市财政局持有 4.45%;温州电力建设有限公司持有 4.29%;昌泰控股集团有限公司持有 2.98%;温州家景房地产有限公司持有 2.98%。自然人(含职工)合计持有 18.96%。

温州市商业银行经营范围包括:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;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;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国人民银行和中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

温州市商业银行目前实行总行—支行两级管理体制,辖属机构 58 个(含总行营业部),

全部都集中在温州地区。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、薪酬委员会和发展战略委员会；监事会下设审计委员会和提名委员会；行长下设资产负债管理委员会、信贷审查委员会、内部控制委员会、财务管理委员会和信贷风险责任评议委员会。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、风险管理部、信贷审批部、会计结算部、人力资源管理部、客户经理部、市场部、资金营运部、特殊资产管理部、国际业务部、纪检监察室、稽核部、科技信息部、营业部、保卫部等。截止 2006 年 9 月底，温州市商业银行共有员工 1062 人。

注册地址：温州市车站大道华海广场 1 号楼

法定代表人：夏瑞洲

评估观点

我国国民经济快速健康发展为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。温州市商业银行所在的浙江省是中国市场发育最好的省份，而温州更是民营经济最为发达的城市，也是城市金融生态等级最高的 I 级城市。

温州市商业银行的公司治理结构主体职责明确，各层级运作规范，处于良好状态。公司坚持“精品型中小零售银行”的市场定位。作为一级法人股份制银行，总行与分行沟通便捷，总行与分行对政策意图和全行形势的把握能够迅速达成一致，在业务管理、风险管理等方面都有着自己的特色。

温州市商业银行利用管理链条短、机制灵活的优势，发展储蓄存款，拓展财政性存款，进而涉足社保基金领域，在新增信贷市场具有一定的市场占有率。温州市商业银行逐步实施客户分层管理策略，对客户细分，逐步形成自身的比较优势。中间业务对温州市商业银行的贡献度逐年增加。温州市商业银行所精心打造的“金鹿”品牌在当地也日益成熟。

温州市商业银行总行根据信贷市场情况，快速调整贷款利率水平和信贷政策，以引导支行规避风险。公司现阶段对市场风险管控较好，但缺乏量化技术手段，如敏感性分析、压力测试等风险管理技术需要进一步加强。温州市商业银行对个人经营周转贷款比重较高，我们认为该类贷款的潜在风险不容忽视。公司由于管理层级较少，管理层能够对操作风险直接施加较为有效的管理。温州市商业银行的风险管理工作较为全面，在目前区域化经营和规模较小的情况下，已经具有较好的风险控制和化解能力。随着业务的拓展和未来跨地区经营，公司所面临的风险管理会面临升级的问题。

温州市商业银行业务快速增长，营业收入持续增加，盈利水平稳步提高；资产质量不断得以优化，不良贷款率处于较低水平，并持续下降；资本充足率呈逐年上升趋势，但仍存在一定的补充压力。

总体而言，良好的行业发展前景、有利的区域经济和金融环境、逐步改善的资本结构、良好的资产质量及稳步提高的盈利能力可以保证公司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。我们认为，温州市商业银行在正常经营情况下对本期次级债券的偿付能力较强。

综合分析，本期次级债券的偿付风险较小。

2006 年温州市商业银行股份有限公司

5.5 亿元次级债券信用评级分析报告

一、发债主体概况

温州市商业银行股份有限公司（以下简称“温州市商业银行”或者“公司”）是 1998 年 12 月 17 日经中国人民银行（银复[1998]395 号）批准，由温州市财政参股组建的温州市首家具有独立法人资格的股份制商业银行，注册资本 29049.58 万元，承接了温州市原 29 家城市信用合作社和 6 家金融服务社的债权债务。2004 年 1 月 21 日，公司经批准（浙银监复[2004]3 号）增资扩股，注册资本增加至 47079.58 万元；2006 年 5 月 19 日，公司经批准（浙银监复[2006]44 号），注册资本增加至 100721.35 万元。温州市商业银行前十名大股东及其持股比例分别为：浙江东日股份有限公司持有 5.96%；红蜻蜓集团有限公司持有 5.09%；树德集团有限公司持有 4.96%；三虎混凝土集团有限公司持有 4.96%；大自然房地产开发有限公司持有 4.96%；温州嘉鸿房地产开发有限公司持有 4.96%；温州市财政局持有 4.45%；温州电力建设有限公司持有 4.29%；昌泰控股集团有限公司持有 2.98%；温州家景房地产有限公司持有 2.98%。自然人（含职工）合计持有 18.96%。

温州市商业银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；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；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国人民银行和中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

温州市商业银行目前实行总行—支行两级管理体制，辖属机构 58 个（含总行营业部），全部都集中在温州地区。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、薪酬委员会和发展战略委员会；监事会下设审计委员会和提名委员会；行长下设资产负债管理委员会、信贷审查委员会、内部控制委员会、财务管理委员会和信贷风险责任评议委员会。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、风险管理部、信贷审批部、会计结算部、人力资源管理部、客户经理部、市场部、资金营运部、特殊资产管理部、国际业务部、纪检监察室、稽核部、科技信息部、营业部、保卫部等。截止 2006 年 9 月底，温州市商业银行共有员工 1062 人。

注册地址：温州市车站大道华海广场 1 号楼

法定代表人：夏瑞洲

二、本期次级债券概况

1. 本期次级债券概况

债券名称：2006 年温州市商业银行股份有限公司次级债券

发行主体：温州市商业银行股份有限公司

发行规模：人民币 5.5 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，如遇温州市商业银行破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在温州市商业银行的其他负债之后、先于温州市商业银行的股权资本。

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温州市商业银行附属资本，提高资本充足率。

三、行业分析

1. 银行业概况

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

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%。从总资产分布结构分析（见表 1）：

国有商业银行 2005 年资产总额 19.66 万亿元，比上年增长 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，但随着《外资银行管理条例》的颁布实施，其发展潜力不容忽视。

表 1 2005 年银行业金融机构境内总资产分布

	总资产（万亿元）	占比(100%)
国有商业银行	19.66	52.47
股份制商业银行	5.81	15.51
城市商业银行	2.04	5.44
其他类金融机构	9.96	26.58
合 计	37.47	100

2. 城市商业银行概况

城市商业银行是在原城市信用合作社的基础上，由地方政府、企业和居民投资入股组建的地方性股份制商业银行，是由众多法人机构合并组建的一级法人单位，是为地方经济服务的区域性商业银行。1995 年 7 月，第一家城市商业银行——深圳城市合作商业银行正式成立。

城市商业银行经营原则是“服务地方经济、服务中小企业、服务城市居民”。十多年来城市商业银行凭借自身灵活、高效的管理机制，为地方经济和社会发展做出了重要贡献，同时也确立了城市商业银行在我国金融体系中的地位，被称为中国银行业的“第三梯队”。截至 2005 年底，全国 117 家城市商业银行境内本外币资产总额 2.04 万亿元，同比增长 19.4%；负债总额 1.95 万亿元，同比增长 18.6%；利润 120 亿元，同比增长 38%；所有者权益 826 亿元，同比增长 43%。

城市商业银行在改革、创新、联合重组和风险处置等方面进行积极探索,取得了明显成效。截止 2005 年底,全国城市商业银行平均资本充足率 5.13%,比上年提高 3.82 个百分点;平均不良贷款率 7.73%,同比下降 3.96 个百分点,比 5 年前降低近 30 个百分点,资产质量得到明显改善;一些城市商业银行开始引进境外战略投资者,在引进资本的同时,也引进了先进的银行管理经验和先进技术;城市商业银行开始实现跨区域经营;透明度建设取得质的飞跃,已有 60%的城市商业银行开始对外定期公开披露信息。

城市商业银行的发展状况参差不齐,在公司治理、经营管理和资本实力方面普遍都比较薄弱,存在以下问题:一是大部分银行虽然已经建立了现代公司治理架构,但是在职责划分上还不够清晰;二是信息系统建设普遍薄弱,在风险识别和处理、数据准确性等方面人为影响因素过大,对自动系统和标准化方法使用不足;三是一些银行在 2006 年底满足 8%的监管要求存在较大难度;四是创新和开发能力不足,业务种类和盈利模式较为单一;五是缺乏经验丰富的人员,人才储备不足。

同时,城市商业银行也面临着诸多外部环境的挑战:一是宏观环境日趋复杂,经济结构调整和产业升级,对银行提出了新的需求;二是市场环境日益多变,随着我国利率、汇率制度改革,银行面临的市场环境发生了深刻变化,未来经营面临更多的变数;三是同业竞争日趋激烈,城市商业银行生存环境面临国内、国际两个方面的竞争压力,2006 年,是中国银行业加入世贸组织过渡期的最后一年,开放性竞争成为发展的主旋律。可以预见,激烈的竞争会促使城市商业银行掀起兼并重组的浪潮。

为促使城市商业银行健康发展,监管机构对城市商业银行的监管日趋严格,自 1988 年巴塞尔协议推出以来,以风险资本为核心的经营和监管理念在国际金融业得以确立。2004 年中国银监会颁布了《城市商业银行监管与发展纲要》,确立了今后一个时期城市商业银行监管工

作和改革发展的思路、重点和目标,为城市商业银行可持续发展创造良好条件。

3. 宏观经济金融环境

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,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，三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。预计政府仍有可能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、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。

表 2 浙江省近年主要经济、金融指标 (亿元)

	全 国			2005	浙 江			2005	2005 年
	2003 年	2004 年	2005 年	年增幅	2003 年	2004 年	2005 年	年增幅	比重
国民生产总值	116694	136515	182321	9.90%	9200	11243	13365	12.40%	7.33%
财政收入	21715	26396	31628	19.80%	1469	1424	2115	13.30%	6.69%
城镇居民人均可支配收入	8472	9422	10493	9.60%	13180	17855	16294	13.50%	
金融机构本外币存款余额	220364	253000	300209	18.20%	15416	17855	21118	18.30%	7.03%
金融机构本外币贷款余额	169771	189000	206838	12.80%	12419	14983	17122	14.30%	8.28%

4. 浙江省经济、金融发展概况

浙江省是我国经济最发达、最活跃的省份之一，经济总量居全国第四位（见表 2）。2005 年，浙江全省生产总值 13365 亿元，占全国 GDP 比重 7.33%，同比增长 12.4%，“十五”时期年均增长了 13.0%，财政总收入和地方财政收入分别达到 2115 亿元和 1067 亿元，年均增长 14.1%和 14.7%。

2005 年，浙江省人均生产总值 27552 元，同比增长 10.8%，“十五”时期年均增长 11.7%，远超全国平均水平；城镇居民人均可支配收入 16294 元，农村居民人均纯收入 6660 元，分别比上年实际增长 10.4%和 6.4%，“十五”期间分别年均增长 11.3%和 7.4%；城镇居民人均可支配收入连续五年、农村居民人均纯收入连续二十一年列全国各省区第一位。

从所有制结构来看，2005 年非公有制增加

值 9556 亿元，占 71.5%，同比上升 1.2 个百分点。其中个体私营经济增加值 7618 亿元，占 57%，比上年上升 1 个百分点。民营经济发达是浙江的一大特色。

近年来，浙江省经济发展迅速，各项经济指标均列全国前列，人均收入较高，消费需求旺盛，城镇化进程较快。民营经济作为浙江省经济的支柱，民营经济的多数经济指标都位居全国前列，民营企业为浙江省经济的发展做出了巨大的贡献。但同时要注意到，浙江省经济以轻工业等中下游行业和中小企业为主，发展存在增长方式粗放、低端产业居多、经济效益偏低等突出问题。

上海、江苏、浙江两省一市组成的泛长三角地区是中国经济实力最强、市场发育最好的区域之一，也是国内诚信体系建设最为完善的地区。浙江省自古就有重商讲信的文化传统，

政府部门也按照市场经济的需求，将职能定位于市场调节、公共服务、为企业发展提供软硬件支持等方面，这为构建良好的金融环境奠定了基础。2005 年中国社会科学院金融研究所公布的《中国城市金融生态环境评价》金融生态综合指数排名中浙江省有 7 个城市位列前 10 名。

浙江省建立了银行、证券、保险、信托、租赁、财务公司、信用社等多种金融机构并存，全国性、区域性、地方性机构协同发展的多元化市场格局。在良好金融环境的支持下，2005 年浙江省金融机构本外币各项存款余额 21118 亿元，同比增长 18.3%，在全国金融机构存款余额中占比达到 7.03%，排名第五，其中人民币存款余额增长 18.9%；金融机构本外币贷款

余额 17122 亿元，比上一年增长 14.3%，在全国金融机构贷款余额中占比达到 8.28%，排名第二，其中人民币贷款余额增长 15.4%；2005 年末城乡居民本外币存款余额 9123 亿元，比上一年增长 17.8%。“十五”期间人民币储蓄存款余额年均增长 19.5%。按五级分类统计，2005 年末银行主要金融机构不良贷款余额 404.1 亿元，比年初减少 51.2 亿元，不良贷款率 2.38%，比年初下降 0.68 个百分点。

总体看，浙江省金融体系完善，业务规模发展迅速，金融服务日趋多样，经济金融良性互动，特别是银行业在优化信贷结构、改进金融服务的引导下呈现加速发展势头，未来空间广阔。

表 3 2005 年温州市经济和金融发展指标

	总产值	同比增加	财政收入	同比增加	固定资产投资总额	同比增加	金融机构存款总额	同比增加	金融机构贷款总额	同比增加
全国	182321	9.90%	31628	19.82%	88604	25.70%	300209	18.20%	206838	12.80%
浙江省	13365	12.40%	2115	13.30%	6652	15.10%	21118	18.30%	17122	14.30%
温州市	1600	13%	205	15.40%	542	15.00%	2409	18.00%	1737	11.60%

5. 温州市经济、金融发展概况

温州是我国社会主义市场经济的先发地，是民营经济发达的城市。2005 年温州市生产总值 1600.17 亿元，同比增长 13.0%，占浙江省生产总值的 11.99%；全市人均生产总值 21384 元，同比增长 12.4%；实现财政一般预算总收入 204.92 亿元，同比增长 15.4%，其中地方财政一般预算收入 109.61 亿元，增长 16.2%（见表 3）。

温州从改革开放初期就开始大力发展商品经济、家庭工业和专业市场，形成了千家万户搞家庭工业、千军万马发展个体私营经济的局面。温州经济的支柱产业以电器、服装、制革、制笔等行业为主，温州经济长期以来平稳而较快的发展得益于民营经济的迅猛发展，而民营中小企业和个体户则是温州经济中最活跃的因素。据初步统计，温州市现有中小企业 10 万多

家、个体户 40 多万户，在 GDP 中的占比达 96%，也正因为此，民营中小企业“天然”地成为温州各家银行最主要的客户群体。

近年来，温州在市政府积极推动下，依托和谐的社会环境和富于活力、快速增长的区域经济，金融业得到了长足的发展。2005 年温州金融机构本外币各项存款余额 2409.16 亿元，占浙江省金融机构本外币存款余额的 11.40%，同比增长 18.0%；金融机构本外币各项贷款余额 1736.82 亿元，占全省的 10.14%，同比增长 11.6%；城乡居民人民币储蓄存款余额 1161.31 亿元，占全省的 12.73%，同比增长 15.7%。

中国社科院 2005 年发布的《中国城市金融生态环境评价》中，温州被评为城市金融生态等级最高的 I 级城市。优良的金融环境、活跃的市场经济、丰富的民间资金对商业金融机构有着巨大的吸引力，目前除光大银行外，所有

全国性内资银行几乎集齐温州。

6. 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，不断提高风险管理和经营管理水平，增强国际竞争能力。

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

近年来，政府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；支持符合上市条件的股份制商业银行在国际和国内证券交易市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，旨在为商业银行提供增加长期稳定资金来源的渠道，以有效解决资产负债期限结构错配问题，同时通过主动负债，改变商业银行存款占绝对比重的被动负债局面，化解

金融风险。

地方政府也对城市商业银行提供了重要的支持，表现在：从二者关系看，城市商业银行与地方政府存在着密不可分的关系，地方政府财政往往是城市商业银行的股东，甚至是最大股东，一些银行的领导人由当地政府任命；地方政府通过对重要经济机构的管理权，给城市商业银行提供有力的支持；城市商业银行也能够通过与地方政府结成亲密关系而从中获益，比如，接受地方政府的财政性存款；获得优良基础设施等城建项目；凭借与政府的密切关系来提高自身的信誉等。

总体看，目前我国经济运行良好，银行业稳定发展，政府对银行业的发展给予了大力支持，城市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

温州市商业银行不断改进和完善股东大会、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。

温州市商业银行的主要股东多为民营企业，为防止恶意操控公司运营，公司对国有股份比重、民营企业单个比重、关联股东比重、员工股比重等进行规定，采取了股权分置总体方案，并规定单个股东持股不超过10%，股权相对分散，从而防止关联交易控制董事会。目前公司最大股东（含关联关系）持股1亿股，占比9.93%。

根据监管政策的要求及业务发展需要，公司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、薪酬委员会和发展战略委员会等5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2个委员会。行长下设资产负债管理委员会、财务管理委员会、内部控制委员会、信贷审查委员会和信贷风险责任评议委员会等

5 个委员会。公司董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 1 名。监事会由 7 名监事组成，其中 1 名外部监事、1 名职工代表监事。董事会和监事会下设的委员会均按照法律、法规和公司章程、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。

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，2006 年第二次修改了《公司章程》，待获得监管部门批复后将进一步夯实公司治理的制度基础。

公司董事会、监事会和高级管理层成员大多具有丰富的经济管理和金融业从业经验。从公司领取薪酬的 5 名专职高级管理人员中，平均年龄 48 岁，从事金融业工作平均年限 18 年。其中，董事长夏瑞洲，主持党委和董事会的工作，在金融业从业 9 年；行长邢增福主持经营管理的全面工作，同时还分管稽核部内审、人力资源工作，在金融业从业 25 年。这些专职高级管理人员都具有丰富的银行业管理经验，专业能力较强。

但同时，我们也发现，温州市商业银行的治理结构也存在一些缺陷。首先，公司没有设置董事会秘书，而是通过工作组来行使其部分职能，这在一定程度上削弱其治理结构的合规性，也影响了其效率的发挥；其次，公司的独立董事仅 1 名，根据《股份制商业银行董事会尽职指引（试行）》的规定，注册资本在 10 亿元人民币以上的商业银行，独立董事的人数不得少于 3 人；最后，2005 年年报显示，公司的前十大股东股份质押比例较高，对公司治理结构稳定性的潜在影响需要引起重视。

目前，温州市商业银行也正在积极采取措施对这些治理结构缺陷进行调整和完善。截至 2005 年底，与公司存在关联交易贷款的前 10 户股东中，合计持有公司 847.82 万股，占比 1.80%；期末贷款余额 6137.5 万元，占比 0.57%，其中采取抵押或者保证方式的股东贷款占比

91.85%。公司治理结构能够基本上控制关联方贷款交易风险。

总体看来，我们认为，公司作为一个快速发展的城市商业银行而言，治理结构尽管存在一定的不足，但从具体的运营看，尚处于较好的状态。

2. 发展战略

温州市商业银行基于对我国宏观金融形势的分析判断，结合温州区域经济特点，立足于自身的发展状况，制定了科学合理的发展战略。

公司明确和坚持“精品型中小零售银行”的市场定位，按照“有所为有所不为”的市场取向原则，树立“区域知名银行、中小企业主办银行、市民信赖银行”的品牌形象。按照“客户是前进的动力源泉，质量是发展的第一主题”的经营理念 and “以市场为需求导向、以客户为中心”的服务理念，努力建立先进的企业制度和现代化的运作方式，市场化的经营理念和科学化的管理方法，高效化的运作机制和多样化的营销手段，人本化的企业文化和协调化的发展模式。

根据发展战略，公司制定了 2005-2007 年的经营目标：

表 4 公司 2005-2007 年经营目标

资本金	≥ 10 亿元
资本充足率	≥ 8%
总资产	≥ 200 亿元
存款（含本外币）余额	≥ 180 亿元
贷款（含本外币）余额	≥ 130 亿元
不良贷款余额	≤ 1.3 亿元（提足拨备）
不良贷款率	≤ 1%
新增不良贷款率	≤ 0.1%
综合效益	≥ 7 亿元（三年累计）
资本金利润率	≥ 12%

从实施效果看，有些目标已经提前实现，其余目标预计在期末也都能如期实现，但如何巩固这些经营目标公司还需再接再厉采取进一步的措施。

我们认为，该行的核心竞争力有待进一步的培育，未来几年的经营仍然应该以务实稳健

为主。

总体看，公司制订的总体发展战略符合我国金融业发展的趋势和银行业发展规律，适应区域经济发展步伐，体现了发展速度、风险水平、资本约束和盈利回报匹配等协调的良性发展宗旨，具体经营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，公司的各项措施已显露出预期的成效。

3. 内部管理体制

温州市商业银行实行总行—支行两级扁平化管理体制。组织结构图见报告附录。总行是公司的领导机构，对支行实行授权管理；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。公司根据业务范围、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。

人力资源管理

温州市商业银行目前正在实现从传统的人事管理向人力资源管理的战略转变。公司通过引进专业人才并委托专业机构制定和实施人力资源开发规划，以长远可持续发展的眼光塑造员工队伍。

公司在计财部下设了考核办，牵头负责对考核管理办法的执行，对各个考核指标也都进行了量化。考核指标三年一定，与发展规划期保持一致，避免鞭打快牛的现象，使得各级人员的能力都最大程度得到发挥。公司中高层能够保证一年至少有一次培训、进修等机会，人员流动比率较低，有利于业务发展的稳定性。

公司还重视市场类、操作类人员队伍的建设，通过吸引招收年轻的优秀员工形成人力资源补充机制。2005 年，公司的在册员工数量较上年得到了精简，但人才结构却得到了改善。截至 2005 年底，公司在岗员工中，硕士研究生以上学历的占比 0.57%，大学、大专以上学历

占比 72.33%，中专及以下占比 27.10%；40 岁以下 883 人，占比 83.15%。人员素质基本能够满足公司现阶段业务发展的需要。

随着公司人力资源管理政策的实施，员工结构、素质逐年提高，但建立一个科学、有效和完善的人力资源管理体系依然是温州市商业银行工作的重点之一。

薪酬制度与激励机制

公司多年来一直致力于推进薪酬体系的调整和改革，建立了薪酬工资与绩效工资相结合的薪酬体系。公司高层管理者采用年薪制与分红制相结合；支行管理人员采用部分考绩制与分红制相结合，上不封顶；业务人员实行基本工资和绩效工资结合，绩效工资与量化业绩挂钩。

公司从 2006 年开始引入经济资本考核理念，把以风险资产计价和资本利润为主要依据的经济资本作为目标考核改革的重点，施行资本耗用计价考核及部分非信贷资产占用计价，在有效提高资本回报率的同时，也给管理人员提供了有效的激励方式。

公司目前还引入了股权、期权机制，但在设计运用上因为普适性而导致激励性不强。为进一步完善薪酬和绩效管理体系，公司委托中介咨询管理公司进行方案设计工作，力求薪酬制度付诸实施后能达到“外有竞争力，内有公平性”的效果。随着对期薪、期权等长效激励机制的不断探索，公司将在人才使用与引进方面更富有竞争力。

内控与稽核管理

稽核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及对员工违纪违规和不良行为进行调查和处理。

为提高公司管理水平，完善内控体系，公司制定了《全面审计管理规定》、《专项审计管理规定》、《离任审计管理规定》、《信贷业务事后监督管理规定》、《柜面业务事后监督管理规定》、《非现场审计管理规定》等多项内控稽核制度，同时，公司还按照银监局要求，聘请专

业人员充实内部审计力量。

目前,公司的稽核部门隶属于行长办公室,在具体业务的处理上,稽核的独立性可能会受到一定的影响。公司正在采取调整措施,目的是使稽核部门实现垂直管理和向董事会负责,并且部门的负责人将由外部独立董事担任,以提高稽核部门的业务独立性和权威性。

总体看来,温州市商业银行的内部管理制度较为灵活有效,与现有的经营规模相适应,但随着业务的扩张,对公司的内部管理又会提出新的要求。

五、业务经营与风险管理分析

1. 业务经营分析

温州市商业银行借助温州地区发达的民营经济和重商主义传统,获得了天时、地利、人和的竞争便利,初步树立了地方银行、市民银行的牌子,对市民、中小企业有较强的亲和力。公司围绕打造“本区域最具品牌价值的精品零售银行”的战略目标,以效益和安全为中心,加快业务拓展。

近年来,伴随着国家宏观经济的稳定发展以及温州地区市场经济的活跃,温州市商业银行的业务迅速发展(见图1)。

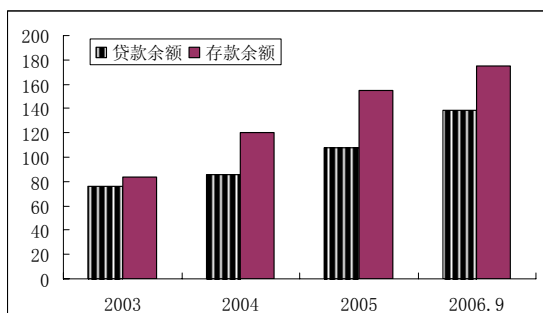


图1 温州市商业银行 2003-2005、2006年9月存贷款余额

2003-2005年,温州市商业银行的贷款总额与存款总额的年均复合增长率分别为19.04%和36.05%,均高于浙江省的平均水平。

存款业务

温州市商业银行作为业务种类较为简单的

银行,利差是其最主要的利润来源,因此,公司重视存款业务。2005年底,温州市商业银行人民币存款余额152.18亿元,较2004年增加33.43亿元,增长了28.15%。其中,人民币对公存款余额96.97亿元,比上年增加24.44亿元,占全部存款的63.72%,储蓄存款余额55.21亿元,比上年增加8.99亿元;人民币存款增量占全市金融机构存款增量的10.59%,增幅高于温州市平均水平12.12个百分点,增量列温州市金融机构的第三位;人民币存款排名从2004年的第五位上升到第四位;存款市场占有率由年初的6.05%提升至6.67%,市场份额有所扩大。

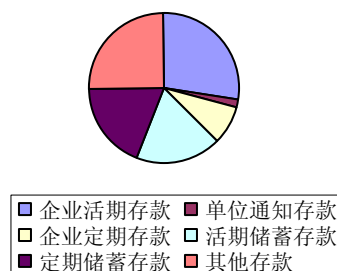


图2 公司2005年的存款结构图

对温州市商业银行2005年的存款结构分析(见图2),其最主要的存款来源是企业活期存款、活期储蓄存款、定期储蓄存款和其他存款。企业和个人的活期存款占比达45%以上,长期存款占存款总额的比例为9.04%,公司需要获得更为稳定的存款来源。

公司通过加强存款管理,深化营销机制,积极做好系统性存款大户的稳存增存工作。具体而言,温州市商业银行强调对信贷业务的战略调整,大力发展储蓄存款,积极拓展财政性存款,进而涉足于社保基金等新的领域。公司作为一级法人,上报总行路径简单,机制灵活,通过积极与政府有关部门合作,获得温州市行政审批中心、温州市市级财政核算中心、温州市鹿城区会计核算中心教育分中心等重点项目的独家服务银行资格。公司通过实施这些导向性的发展规划,逐渐获得了稳定的存款来源。

温州市商业银行还适时调整营销策略,大

力拓展市场类业务,推出了新春旺季揽存竞赛、季度综合赛、年度重点项目单项赛等活动,形成了较好的展业氛围;鼓励支行积极开拓金鹿卡、理财、代理和居民侨汇等非耗用资本零售业务,努力开辟增存的新渠道;引导全行小额协议存款的拓展力度,将现有产品进行多元组合,挖掘潜在的价值,有针对性的向不同客户群体进行推广;加强营销人员的队伍建设,实施分层管理和培训,着力提高客户经理的综合素质、市场开拓能力和整体业绩水平,通过这些措施,促进了全行存款稳定增长,存款结构也日趋合理。

贷款业务

2005 年底,温州市商业银行各项贷款总额 107.46 亿元,其中人民币贷款余额为 107.17 亿元(其中贴现余额为 11.24 亿元),比年初增加 21.66 亿元,增长 25.33%;外币贷款 355.7 万美元(折合人民币贷款 2870 万元),在温州同业市场中,增幅均居于前列水平。

贷款结构如下图:

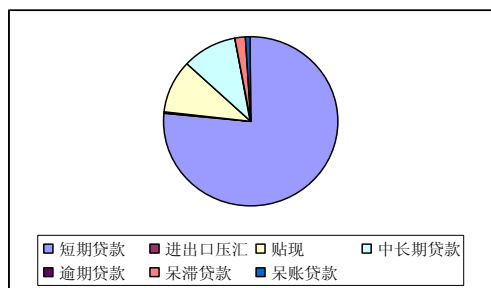


图 3 公司 2005 年的贷款结构图

由于温州信贷市场的竞争日益激烈,各家银行纷纷调低利率,新发贷款平均年利率由 2005 年的 8.107% 下降为 7.37%,下降了 0.737 个百分点,这一定程度上减少了温州市商业银行的盈利空间,但借助一级法人的灵活决策机制,其市场利率执行水平仍比同业要高。公司需要采取进一步措施应对信贷市场利率下降的趋势。

针对同业贷款利率下降,优质客户竞争日益激烈的情况,温州市商业银行连续出台调整信贷政策的相关文件,鼓励支行充分运用灵活

的经营机制,加大个人贷款的营销策略,通过降低房地产抵押面积、提高房地产抵押率、降低贷款利率等措施,积极扩大贷款面,以获得更多的市场份额。

就贷款质量而言,截至 2005 年底,温州商业银行五级不良贷款比率 3.31%,远低于全国的平均水平,但高于温州地区同业 1.30% 的平均水平。截至 2006 年 9 月底,公司的不良贷款率进一步下降到 1.09%,较年初减少了 2.22 个百分点,低于温州地区同业 1.20% 的平均水平,贷款质量有了较大幅度的提高。

温州市商业银行作为温州市第一家地方性股份制商业银行,由于规模较小、机制灵活、经验丰富,在中小企业贷款方面具有天然的优势。公司在中小企业贷款、流动资金贷款和贸易融资贷款都表现出灵活的创新性。公司是浙江省和温州市银监局确定的小企业贷款六项机制的建设试点银行;并被确定为 2006 年小企业贷款风险补偿试点银行。公司设立了小企业贷款管理中心,初步形成了利率风险管理定价、独立核算等机制。可以说,温州市商业银行在温州市场有着很大的市场发展空间。

在公司贷款方面,温州市商业银行受资本和经营规模限制,对大型地方项目和大企业贷款缺乏竞争力。温州市商业银行的目标客户主要就是中小企业和个人贷款,依自身条件选择了优质的中小企业和个人作为重点客户,80% 的业务关系是围绕中小企业和个人发生。

公司类新增贷款行业分布见下图:

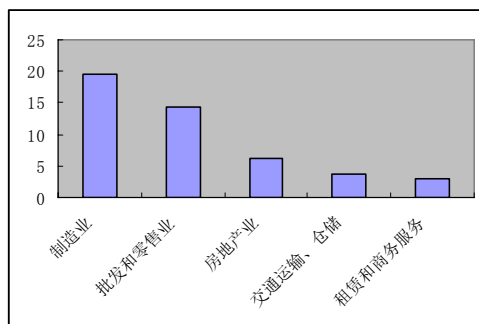


图 4 温州市商业银行公司类新增贷款行业分布

在温州市商业银行 2005 年的公司类新增

贷款中，贷款余额占前五位的行业分别是：制造业、批发和零售业、房地产业、交通运输仓储业、租赁和商务服务业等，这五大行业贷款总额为 5.01 亿元，占比 33.47%。公司贷款的行业集中度较为分散合理。

目前，温州市商业银行正在逐步实施客户分层管理策略，通过在业务层面对客户商业价值进行重新梳理，为发现真正有价值的客户资源、全面评价客户的整体贡献度提供科学的依据。温州市商业银行对不同的客户实行不同的营销策略，在产品结构、服务手段、价格费率等方面均体现了个性化服务特征。温州市商业银行力图通过这些差异化的服务，把有限的资源分配到最佳服务对象，巩固银行与客户之间的关系，提升银行盈利水平，增强综合竞争力。这些措施表明温州市商业银行对客户市场细分能力的增强，有利于在公司业务上形成自身的比较优势。

2006 年 6 月底，温州市商业银行通过拓展优质客户群，推进小企业贷款“六项机制”建设，加大对优质项目竞争力度。利用公司开发的客户信用等级评定方法，开展年度信用等级评定，共评出 AAA 级企业客户 422 家，AA 级 626 家，A 级 513 家，总量比年初增加 379 家，BBB 级以下的客户实行逐步退出，执行信贷预见性主动退出，客户结构得到不断优化，优质客户群逐步形成。

截至 2006 年 9 月底，温州市商业银行实现本外币存款余额 174.67 亿元，比年初增加 19.75 亿元，增长了 12.75%，增量市场占比 6.17%，存款位居银行类金融机构第 5 位；本外币贷款余额 120.89 亿元，其中贴现 7.42 亿元，比年初增加 30.85 亿元，增长了 28.71%，人民币贷款余额市场占比 6.50%，居银行类金融机构第 5 位。

2006 年 6 月，温州市商业银行顺利实现增资扩股，资本充足率对贷款的约束得到一定程度的缓解，未来几年，公司的业务将处于快速扩张期，但同时其贷款资产质量的管理也将面临一定的挑战。

中间业务

温州商业银行认为，现代商业银行发展趋势表明资本决定银行经营规模扩张能力、风险抵御能力和市场生存能力，而中间业务是适应金融市场发展趋势、拓展银行业务领域、转变盈利模式的有效手段。因此，温州市商业银行适时通过实施《经济资本管理实行办法》及细则，树立了经济资本管理理念，加大了对非耗用资本业务的拓展力度，积极开拓中间业务领域。

近年来，温州市商业银行的理财和代理业务迅速发展，中间业务收入大幅提高。截至 2005 年底，委托贷款余额 4.15 亿元，留存定期存款 2.09 亿元，累计委托理财融资额达 5.33 亿元。全年实现市场类中间业务收入 352.6 万元，较 2004 年增加 123.8 万元，增长了 54.1%。截至 2006 年 6 月底，温州市商业银行委托贷款余额 5.40 亿元，留存定期存款 2.50 亿元，比年初增加了 0.41 亿元。中间业务对温州市商业银行的贡献度继续保持了逐年增加的趋势。

从机制上说，温州市商业银行的产品创新应具有更多的灵活性，但由于自身规模较小，人才缺乏，金融产品创新能力相对较弱，致使难以吸引精品客户，低端客户占比过高。截至 2005 年底，存款 50 万元以上的客户数仅有 4110 户，占比 0.36%。低端客户占比过高，将直接影响温州市商业银行中间业务市场的竞争力和盈利能力。

银行卡业务

近年，温州市商业银行的银行卡业务取得稳健发展。截至 2005 年底，金鹿卡累计发放 54.59 万张，其中一卡通累计发放 49.65 万张，比上年净增加 9.95 万张。金鹿一卡通卡均余额 2770 元，卡内余额达 13.73 亿元，比 2004 年增加 2.53 亿元，卡的含金量较高，处于所在地区的前列。金鹿卡刷卡交易笔数 11.48 万笔，占温州市总交易笔数的 5%，名列温州市银行业第五位；占股份制银行的 21%，居股份制银行首位；金鹿卡交易量 26088 万元，占温州市总交易量的 5%，名列全市银行业第六名。

金鹿卡相继获得中国银联的“发行银联标识卡优秀合作单位”、“2005 年度银联标准卡业务成长奖”等荣誉。

截至 2006 年 9 月底,公司累计发放金鹿卡(含联名卡,未剔除睡眠卡)62.74 万张,比年初增加了 8.15 万张,卡均余额 3190 元,比年初增加了 420 元,银行卡业务继续维持了高增长的趋势。

可以说,温州市商业银行所精心打造的“金鹿”品牌在当地已经日益成熟,但是在产品设计的深度和附加值的拓展方面,我们认为仍需进一步提高。

国际业务

温州市商业银行在强调国内业务的同时,已经开始重视国际业务。国际金融部于 2004 年 7 月正式成立运营,目前已经与 600 余家代理行建立了业务关系。

为进一步拓展业务,2005 年,温州市商业银行对全行所有外汇项下的规章制度进行了重新梳理,提出了“加快本外币一体化改革进程”的总体思路,并建立一体化考核体系,目的是要推动公司的本外币存款平衡、协调、共同发展。温州市商业银行先后拟定了《温州市商业银行外汇业务五年发展规划》、《关于全面推进本外币一体化经营的指导意见》、《关于全面推进温州市商业银行本外币一体化经营管理的实施方案》等文件,为其国际业务确立了政策指导方向。温州市商业银行还通过推动全行外汇业务网点机构建设,为实现本外币一体化经营搭建了机构网络平台。

温州市商业银行通过外汇产品创新,扩大外汇业务市场份额。一是适时调整外汇利率,推出储蓄理财产品。2005 年 7 月份,温州市商业银行根据人民币汇率机制改革,人民币升值,个人结汇意愿增强,外汇存款将有所下降等形势,适时调高利率,推出两年期高利率外汇储蓄存款,以吸引客户,吸收外汇存款。二是推出小额外币协议储蓄存款,确保了外汇存款稳步增长,扩大了外汇储蓄存款的市场份额,使外汇储蓄存款在全市银行中排名上升到第七

位,市场占比比年初提高了一个百分点。三是推出出口信用保险融资业务,扩大客户融资渠道,提高了业务竞争力。四是推出小额外币质押循环贷款等网银产品,简化资本金质押贷款等系列低风险业务授信、审批流程等。

截至 2005 年底,温州市商业银行各项外汇存款余额达 3402 万美元,比年初新增 2095 万美元,全市排名已从上年的第九位上升到第七位;累计国际结算量 12047 万美元;结售汇量 10750 万美元;实现利润 155 万美元。

温州市商业银行还重视加强与国际银行同业的合作,2006 年上半年与三井住友等 5 家代理行进行洽谈,以借此开拓海外市场;与意大利伦巴帝银行建立了账户往来关系,创新了个人侨汇业务。

温州市商业银行从事外汇业务时间较短,一些业务资质受限,平均每天的业务敞口量较小,风险相对较低。但由于不能提供更多的外汇业务,温州市商业银行对客户的风险也就不能够做到更为全面的覆盖,由此也影响到其市场上的竞争力。

2. 业务风险管理分析

温州市商业银行风险管理体系近年来逐步健全和完善,在董事会下建立了风险管理委员会专司风险管理,制定了《贷款风险管理规定》、《集团客户统一授信业务风险管理规定》、《企业信用等级评定管理规定》、《关联交易管理规定》等一系列规章制度,同时还建立常设的风险管理部门从事日常具体的风险管控工作。

温州市商业银行作为一级法人股份制银行,总支两级联系紧密,沟通便捷,信息交流充分,总行与支行对政策意图和全行形势的把握能够迅速达成一致,在风险管理方面形成了自己的一些特色。比如,总行能够利用管理链条短、决策快捷、应变能力强的优势,根据信贷市场情况,快速调整贷款利率水平和信贷政策,以引导支行规避风险。在规模较小,经营尚处于区域化的阶段,这种风险管理方式具有一定的竞争优势。随着业务的拓展和未来的跨

地区经营，公司所面临的风险管理会有越来越大的压力。

（1）信用风险管理

在当前环境下，信用风险是温州市商业银行面临的最主要风险。温州市商业银行的信用风险主要存在于贷款、债券投资、票据承兑、信用证等表内表外业务。

截至 2005 年底，温州市商业银行资产总额为 185.27 亿元，贷款余额为 107.46 亿元，贷款占资产总额的比例为 58.00%。2005 年，温州市商业银行利息收入为 7.18 亿元，占全部营业收入的比重为 79.78%，是其收入的最主要来源。由于贷款业务是温州市商业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。控制信用风险、保证利息和本金的按时足额收回是维持公司稳健经营至关重要的因素之一。温州市商业银行将信用风险管理视为风险管理的重点，建立了与公司现阶段运营特点相适应的信用风险管理制度。

温州市商业银行在加强客户风险总量控制的前提下，执行“先评级、后授信、再使用”的授信业务审批流程，优化信贷管理系统，完善信贷审批和放款中心的运作；在全行的范围内提倡审慎的信贷风险管理理念，增强风险防范意识；强化对信贷业务的流程控制，加强对企业经营状况的深入了解和贷后管理，做好日常的不良贷款的检测监控；强化了信贷审查委员会对贷款项目进行独立判断的职责，严格把控贷款安全责任关；通过开展责任评议，加大风险贷款责任追究力度，化解信贷风险。

针对宏观经济调控形势的变化，温州市商业银行不断制定、修订相应的风险政策、信贷政策，通过加强行业投放管理，积极调整信贷结构。针对不同业务品种的风险程度调整授权，实行“审贷分离，双线制衡”的原则；信贷审批部总经理、分管副行长、行长分别具有不同的贷款额度审批授权；建立不良贷款动态管理制度，实行不良贷款约见报告制度、贷款催收责任制、风险贷款评议制等；整合了稽核部贷后监督科建贷后检查中心，强化贷后管理工作；

在贷款审批放贷中心，实行统一核算、统一出账、统一档案管理。这些制度基本上都得到了较好地执行。

截至 2006 年 9 月底，温州市商业银行按照五级分类口径，不良贷款余额为 1.51 亿元，比年初下降 2.04 亿元，不良贷款率为 1.09%，比年初下降 2.22 个百分点。温州市商业银行对贷款在五级分类的基础上进行细化，按照实际情况，将贷款划分为 12 个类别进行精细化管理。温州市商业银行重视贷款五级分类的真实性管理，基本上能够按照“按季认定，按月调整”的原则，按月对风险状况发生较大变化的信贷资产进行调整分类，并将五级分类结果统计汇总上报总行。目前，公司正在从五级分类向十二级分类过渡，届时计算机系统能够进行风险提示。

我们对 2005 年底温州市商业银行的短期贷款、中长期贷款根据贷款类型做如下环状图，发现公司的贷款主要是采用抵押和质押的方式，信用贷款比例很低，在长期贷款中仅占 1%，公司对第二还款来源比较重视。截至 2006 年 9 月，公司贷款（不含贴现）抵（质）押率达 90.29%，比年初增加了 3.21 个百分点。

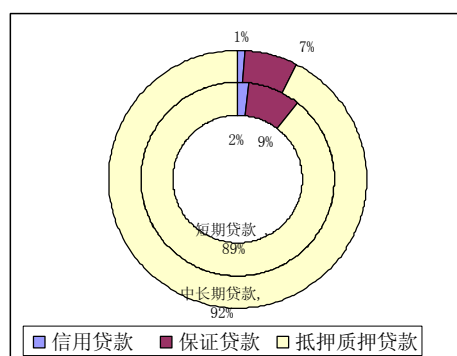


图 5 公司短期、中长期贷款分类环状图

截至 2006 年 6 月底，温州市商业银行的法人客户贷款余额（含贴现）67.25 亿元，占比 54.62%，其中，客户评级 BBB 级以上的法人客户合计占比 44.07%；自然人贷款 55.67 亿元，占比 45.22%，其中，个人经营周转贷款总额 44.51 亿元，占比 36.16%；个体工商户贷款 0.19 亿元，占比 0.16%。需要进一步分析的是，温

州市商业银行的自然人贷款比重较高，而其中尤以个人经营周转贷款为主，公司在对个人进行信用等级评定时，注重的是其个性化品质特点。公司认为，由于温州市场信用环境好，微观个体已经开始主动具有风险价值意识，同时，温州法律环境也较好，对于部分违约的房地产抵押贷款，实行强制拍卖抵押物，但同时也为客户提供周转性质的住房，在满足借款人基本生活权利的同时，银行的权益和法律的权威性都得到维护。由于作为抵押的房地产流动性较强，第二还款来源有保证，信用风险相对较小。但是，随着温州地区各家商业银行对自然人的经营性贷款竞争越来越激烈，我们认为该类贷款的潜在风险值得进一步地关注。

公司类新增贷款中，主要分布在制造业（19.65%）、批发和零售业（14.36%）、房地产业（6.10%）、交通运输仓储（3.64%）、租赁和商务服务业（2.91%）。贷款行业相对集中于批发零售业，与温州地区的经济特点有关系，因为温州地区的制造业和批发零售业在当地的经济占比较高。根据国家的宏观调控政策，温州市商业银行持续降低了较受关注的房地产和“两高一资”（指高耗能、高污染和与消耗资源的产业）行业贷款比例，积极扩大批发零售业。温州市商业银行结合宏观经济形势和自身实际情况，重点支持高质量、高效益、有持续发展和竞争能力的客户。总体而言，贷款行业分布较为均衡。

从贷款的客户结构上看，由于历史所积留的原因，温州市商业银行的贷款集中度问题一度较为严重。在 2005 年底，温州市商业银行的单一最大客户贷款比例 24.11%，最大十家客户贷款比例 139.32%，远远高于监管部门 10% 和 50% 的监管要求。温州市商业银行采取一系列措施，如停止向最大十家客户发放新的贷款，积极回收贷款，扩大资本金等，这一现状得到了缓解。2006 年 6 月底，最大单个客户贷款 9.30%，控制在规定的比例之内，前十户贷款比例下降为 51.69%；2006 年 9 月底，贷款集中度指标进一步下降，最大单个客户贷款

8.52%，前十户贷款比例下降为 47.28%，回落规定的监管比例之内。我们认为，在 2006 年 6 月，增资扩股和本期次级债发行后，温州市商业银行的资本实力会得到进一步的增强，上述比例有望进一步降低。

温州市商业银行在做好不良贷款的增量控制的同时，还做好不良贷款存量的核销、清收工作。公司争取各级政府和有关部门的支持，对历史遗留的不良资产比照农村信用合作社的特殊政策进行处置。同时，温州市商业银行根据五级分类，对次级类及其以下的贷款，采取一户多策的清收策略、运用法律武器等手段，逐个落实清收、转化和退出工作，避免了因时间推移引起贷款形态的持续恶化，最大限度避免造成实际损失。截至 2006 年 6 月，公司核销不良贷款 18995.87 万元，清收转化 1671.47 万元，基本上解决了历史遗留的包袱。

总的看来，温州市商业银行的信用风险管理工作较为全面，在目前区域化经营和规模较小的情况下，温州市商业银行已经具有较好的信用风险控制和化解能力，但是一些风险的管理缺乏量化手段，风险管理技术也需要进一步的提高。

（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。市场风险目前主要表现为利率风险和汇率风险。随着我国利率市场化进程的加快和汇率形成机制改革的深化，市场风险对城市商业银行，其中对温州市商业银行的影响也开始逐步显现。

在利率风险方面，温州市商业银行对利率工作实行“统一指导、分级管理；前后分离、相互协作”的管理体制。遵循合规性、效益性、竞争性和保密性原则。

温州市商业银行的贷款多为短期贷款，占全部贷款的 76.28%，同时还对中长期贷款业务的开发进行限制，从而降低了利率风险对贷款业务的影响程度。

温州市商业银行存贷比较大，债券投资规

模相对较小，且主要以国债投资为主。投资的目的是在满足流动性的前提下，获得税收优惠。因此，利率风险对投资的影响也较小。

温州市商业银行建立了“利率风险定价机制”，按市场化原则，制定和组织实施随行就市的利率定价机制，不定期公布利率指导价，增强了公司对利率风险管理的主动性和有效性。温州市商业银行通过增加项目贷款期限的灵活性，根据项目资金的实际情况确定贷款期限，从而能够适当调整利率。同时，目前正逐步把原来的投资长期债券为主逐步调整为以短期为主，进一步地规避利率风险。温州市商业银行还引进了专门的人员对资产组合的风险进行久期测算和风险控制。

在汇率风险方面，温州市商业银行总行统一对外汇风险进行管理，保证汇率风险的规避措施能够得到有效的执行。公司对结售汇业务实行严格的平盘制度，对每一币种进行平盘止损点控制，加快平盘的频率，压缩周转头寸，使其基本上控制在 100 万美元之内，以减少头寸积存带来的汇率波动风险。由于温州市商业银行目前的外汇业务种类少、规模小，汇率风险目前还是没有显现出其突出的重要性。

总体而言，温州市商业银行对现阶段的市场风险管控较好，但是在敏感性分析、压力测试等具体量化手段上需要进一步的加强。

（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。目前可能影响温州市商业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，都可能对温州市商业银行的流动性产生不利的影响。

从资产期限结构看，温州市商业银行的贷款主要以短期贷款为主，债券投资主要以长期为主。长期债券主要以可在市场进行交易的国债构成，变现能力强，具有较强的流动性。

从 2005 年底的指标看，温州市商业银行流动性比例为 91.82%，存贷比为 62.11%，短期贷款比例为 76.28%，温州市商业银行的流动性能力处于较好水平。本期次级债的发行将进一步的增加其长期负债，从而使得公司的资产负债结构更趋合理，进一步地降低流动性风险。

温州市商业银行为保证满足支付需要和保持良好的流动性，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，提高资产负债比例管理水平。二是建立比较科学的流动性风险监控体系，能够随时对全行资金头寸状况进行掌握和预测。三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。温州市商业银行与资金富裕的金融机构建立了比较密切、稳定的业务联系，能够获得其风险业务的授信。一旦发生流动性危机，可以通过债券回购、信用拆借、资产回购等主动负债的方式融入资金。

目前看来，温州市商业银行的流动性风险控制较好。

（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。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，操作风险都将是温州市商业银行面临的一项挑战。

2005 年，温州市商业银行开展了依法合规大检查和案件专项治理工作，切实防范操作风险。在全行的范围内开展了近两个月的“地毯式”专项治理工作，通过对重要岗位、高风险点的排查，揭露各类操作风险隐患，促进了内部控制体系的健全和完善。

温州市商业银行通过提高信贷审批质量和效率，防范信贷业务的操作风险。一方面，继续加强客户授信风险总量控制，严格执行授信

业务审批流程，规范信贷审批操作，防范操作风险；另一方面，充分利用信息技术平台提高信贷审批质量和效率，2006年6月，推出了网上单轨审批，取得了较好的实施效果。同时，温州市商业银行还积极改造信贷管理系统，完善内部管理机制，放款中心也于2006年4月开始运行，实现了对市区58家支行（营业部）超权限的信贷业务的集中监控和管理。2005年，温州市商业银行成功开发了在城市商业银行中具有领先水平的核心业务处理系统，被CECA评为“中国企业信息化500强”。这些都有助于温州市商业银行实现由部门银行向流程银行的转变，而这也正是国内外银行管理的一大趋势。建设合规文化和“流程银行”有利于强化对银行内部控制和操作风险的防范，温州市商业银行目前正在探索开展合规文化和流程银行的建设，尤其正在着手的ISO9001质量管理和内部控制体系认证工作，对提升全行内部控制的管理水平有积极的作用。

从风险管理的效果来看，近几年温州市商业银行未发生大案、要案。总体而言，温州市商业银行作为一个快速发展的股份制城市商业银行，在各项业务快速发展的同时，风险管理体制也在逐步完善。作为一级法人体制，由于管理层级较少，管理层能够对风险直接施加较为有效的管理，上述的风险管理体系也取得了较好的绩效。但目前仅限于温州地区的区域化经营，使得公司无法在更大的市场范围内对金融资源进行优化配置，同时，也无法做到在更大的市场范围内对风险作进一步的分散。随着公司规模的扩大和将来的跨地域开展业务，这种以总行为核心的风险管理体制必将要发生变化，各种风险管理都将面对与之相适应的升级问题。

六、财务分析

公司提供了经温州华明会计师事务所审计的2003年、2004年、2005年财务报告，和截至2006年9月底未经审计的财务报表。

1. 财务概况

经审计的财务报表显示，截至2005年底，温州市商业银行资产总额达到185.27亿元，贷款余额107.17亿元；负债总额178.58亿元，流动负债175.57亿元，存款余额154.92亿元；所有者权益6.68亿元。2005年公司实现营业收入9.00亿元，营业利润0.96亿元，净利润0.69亿元。2005年底，公司不良贷款率3.31%，资本充足率4.13%，其中核心资本充足率3.24%。

截至2006年9月底，公司资产总额209.16亿元，贷款余额120.89亿元，其中贴现7.42亿元；负债总额197.11亿元，流动负债193.43亿元，存款余额174.67亿元；所有者权益12.04亿元，资本充足率8.64%，其中核心资本充足率7.72%。公司不良贷款率1.09%，与2006年6月的1.96%相比，有较大幅度的下降；拨备覆盖率也从2006年6月的85.15%增加到162.62%，有较大程度的改善。数据显示，公司在2006年继续保持了较快的增长趋势。

2. 资产质量分析

2003-2005年，公司总资产稳步增长，年均增长29.15%，主要源于贷款及票据、债券投资的增长（如图5）。截至2005年底，公司总资产为185.27亿元，贷款、债券投资在总资产中的占比分别为57.85%、22.48%。

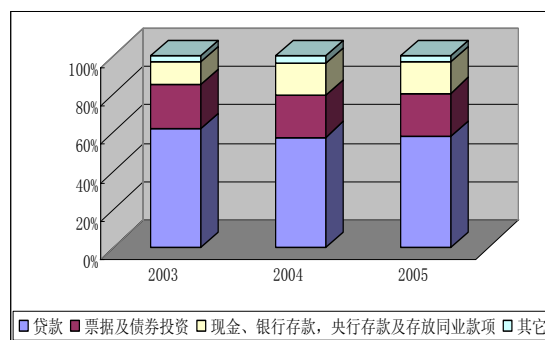


图6 2003-2005年公司资产结构

近三年，公司贷款资产增长较快，年平均增长率为25.09%。截至2005年底，公司人民币贷款余额为107.17亿元，较2003年增加38.78亿元。其中，短期贷款占总贷款的比重从2003年的65.16%上升到2005年的76.28%，中

长期贷款占总贷款的比重从 2003 年的 15.51% 下降到 2005 年的 10.29%，进出口押汇和贴现总额占总贷款的比重保持增长，2003 年和 2005 年分别为 10.70% 和 10.76%，而逾期贷款的比重下降了 5.89 个百分点。

公司根据监管部门的要求从 2004 年开始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。见表 5：

表 5 2004-2005 年公司贷款资产分类情况

项 目	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
正常类（亿元）	72.24	96.07	130.99
关注类（亿元）	7.23	7.84	5.81
次级类（亿元）	1.45	0.76	0.66
可疑类（亿元）	0.30	0.21	0.21
损失类（亿元）	4.29	2.59	0.63
不良贷款余额（亿元）	6.04	3.56	1.51
不良贷款率	7.07%	3.31%	1.09%
贷款损失准备（亿元）	1.18	1.69	2.45
拨备覆盖率	19.54%	47.47%	162.62%

公司不良贷款通过清收和核销，不良贷款余额从 2004 年的 6.04 亿元下降到 2005 年的 3.56 亿元，降幅达 41.06%，不良贷款率从 2004 年的 7.07% 下降至 2005 年的 3.31%。2005 年末不良贷款和不良贷款率实现“双下降”。从不良贷款迁徙变动情况看，同 2004 年相比，2005 年不良贷款余额中次级类贷款余额减少 0.69 亿元，可疑类贷款余额减少 0.09 亿元，损失类贷款余额减少 1.70 亿元。

截至 2006 年 9 月，公司的资产质量进一步优化，不良贷款余额比 2005 年下降了 2.05 亿元，不良贷款率下降了 2.22 个百分点，贷款损失准备也增加了 0.76 亿元。

这表明，公司在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，取得了较好的绩效。

公司与全国其他优质的城市商业银行相比（见表 6），资产规模和贷款规模相对较小，2006 年后不良贷款率显著下降，拨备覆盖率大幅提升，处于同类城市商业银行的前列。

表 6 2005 年公司与优质城市商业银行比较

项目	上海 银行	北京 银行	南京 银行	宁波 商行	苏州 商行	温州 商行
资产 总额	2394.19	2325.58	441.6	421.31	179.26	185.27 (209.16) ^a
贷款 总额	1219.15	1200	200.93	196.09	96.84	107.46 (138.31)
不良 贷款 率	3.92%	4.22%	3.22%	0.61%	0.9%	3.31% (1.09%)
拨备 覆盖 率	77.77%	56.64%	98.18%	259.66%	100%	47.51% (162.62%)

注 a：括号内的数据为温州市商业银行 2006 年 9 月的数据。

公司债券投资规模持续大幅增加，投资余额从 2003 年的 25.57 亿元增长到 2005 年的 41.64 亿元，增幅为 62.85%。2005 年，短期债券投资 6.94 亿元，长期债券投资 34.70 亿元。2005 年公司 99.80% 的债券投资为国债、政策性金融债和央行票据这些信用风险很低的债券，固定投资收益稳定。2003—2005 年，公司认为债券投资不存在减值情况，未计提减值准备。

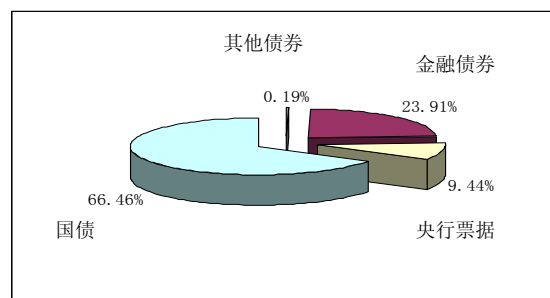


图 7 2005 年公司各类债券投资比重

此外，公司其他资产占比很低，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，公司的资产质量较好，资产结构不断优化。

3. 负债结构

截至 2005 年底，公司负债总额为 178.58 亿元，较 2003 年增加 69.90%，其中流动负债为 175.57 亿元，占负债总额的 98.31%。近 3 年，存款总额年均增长率为 38.82%，其增速高于贷款总额的年均增长率。公司的负债以存款为主，占负债总额的 86.75%，比 2003 年提高

了 10.26 个百分点。长期存款 3.01 亿元，占存款总额的 1.94%，这表明公司的资金主要来源于短期存款。2005 年底，公司同业存放及拆入款项 12.07 亿元，占负债总额的 6.76%。

截至 2006 年 9 月，公司的存款余额占负债总额 88.62%，较 2005 年又有进一步的集中。

总体看，公司负债结构以存款且以短期为主，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 年公司营业收入持续增长，2005 年营业收入 9.00 亿元，比 2003 年增加 4.51 亿元，增幅为 100.45%，年均增长率 41.58%。近三年，利息收入年均增长率 46.18%，金融机构往来收入年均增长率 79.15%。2005 年，利息收入 7.18 亿元，占营业收入的 79.78%，主要是因为贷款规模增加，贷款利息收入增加所形成；投资收益为 1.01 亿元，占营业收入的 11.22%；金融机构往来收入 0.65 亿元，占营业收入的 7.22%。公司应收帐款 0.01 亿元，其他应收款 0.69 亿元，两者合计占营业收入的 7.78%，收入质量较高。

2006 年 1-9 月，公司已实现营业收入 9.86 亿元，与去年同期相比有较大幅度的上升。

总体看，公司的收入主要来源于利息收入、投资收益及金融机构往来收入，且增长较快；公司将外汇业务收入作为新的收入增长点，手续费收入增长显著。

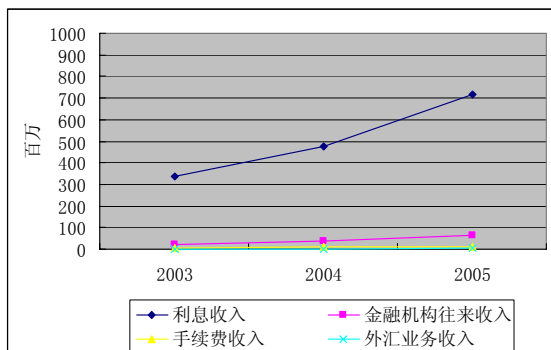


图 8 2003-2005 年公司主要收入构成增长趋势

从成本控制方面看，2003-2005 年公司营业支出总额年均增长率 42.83%，主要是因为提

取准备金、利息支出、营业费用等增长较快（见表 7）。近三年，公司提取准备金平均增长率 79.77%，利息支出平均增长率 38.28%，营业费用平均增长率 29.01%。2005 年，公司营业支出总额为 7.63 亿元。其中，营业费用 2.43 亿元，占营业支出的 31.85%，比 2003 年占比下降了 7.03 个百分点；准备金提取 2.23 亿元，占营业支出的 29.22%，比 2003 年占比上升 11.05 个百分点；利息支出 1.74 亿元，占营业支出的 22.81%，比 2003 年占比下降了 1.66 个百分点；2003—2005 年，成本收入比呈下降趋势。

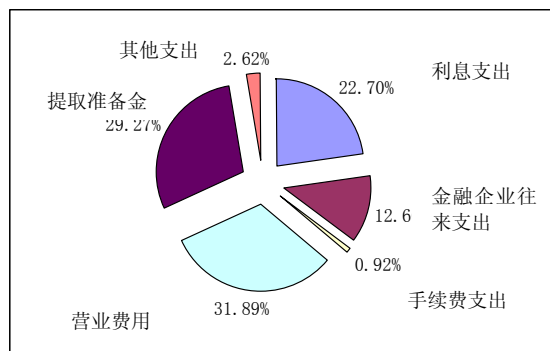


图 9 2005 年公司营业支出

表 7 公司 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）	4.49	6.11	9.00	41.58%
利息收入（亿元）	3.36	4.77	7.18	46.18%
金融机构往来收入（亿元）	0.20	0.40	0.65	80.28%
手续费收入（亿元）	0.03	0.10	0.09	73.21%
投资收益（亿元）	0.88	0.82	1.01	7.13%
其他营业收入（亿元）	0.02	0.02	0.01	-29.29%
营业支出（亿元）	3.73	5.19	7.63	43.02%
利息支出（亿元）	0.91	1.13	1.74	38.28%
金融机构往来支出（亿元）	0.55	0.93	0.96	32.12%
手续费支出（亿元）	0.01	0.06	0.07	164.58%
提取准备金（亿元）	0.69	1.16	2.23	79.77%
营业费用（亿元）	1.46	1.81	2.43	29.01%
营业利润（亿元）	0.56	0.64	0.96	30.93%
扣除资产准备支出前利润总额（亿元）	1.19	1.81	3.19	63.73%
净利润（亿元）	0.43	0.53	0.69	26.67%
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	-
资产利润率（%）	0.42	0.41	0.42	-
净资产利润率（%）	9.57	8.65	10.63	-
营业费用率（%）	32.52	29.62	27.00	-
成本收入比（%）	40.78	36.34	33.47	-

2003-2005 年期间，公司营业利润大幅提高。2005 年营业利润 0.96 亿元，比 2004 年增长 0.32 亿元，近三年平均增长率 30.93%；2005 年扣除资产减值准备前的利润总额 3.19 亿元，比 2003 年的 1.19 亿元增加 63.73%；净利润为 0.69 亿元，较 2003 年增加 0.26 亿元。

2005 年，在核销不良贷款并计提 2.24 亿的呆账准备后，公司资产利润率为 0.42%，低于银监会规定的 0.6% 的标准，比 2004 年增加了 0.01 个百分点；净资产利润率为 10.63%，比 2003 和 2004 年分别上升 1.06 和 1.98 个百分点。

近三年，公司营业收入持续增加，但资产利润率有待进一步加强提高，目前公司经营效率较好，盈利能力良好，在 2006 年不良贷款基本核销完毕后，预计 2007 年净利润将有大幅提高。

5. 流动性及资本充足性

2003-2005 年，公司本外币存贷款比例呈逐年下降（见表 8），但在 2006 年 9 月，存贷款比例上升为 69.21%，改变了连年下降的趋势；人民币流动性指标波动幅度较大，2005 年人民币流动性比例为 80.50%，比 2004 年上升 1 个百分点，高于监管下限 25%；近三年人民币备付金比例总体呈下降趋势，2005 年底人民币备付金比例从 2004 年底的 10.60% 下降到 6.26%，在 2006 年 9 月，备付金比例进一步下降为 6.15%，高于监管下限 5%，温州市商业银行认为在目前资金市场宽裕的条件下，自身的市场信誉较好，能够及时获得低成本的融资，我们认为，备付金比例持续降低，对流动性有一定的影响。尤其在 5 年来人民币储蓄存款在 2006 年 10 月首次下降和央行多次提高存款准备金率后，资金市场的宽松度处于微妙地变化时期，因此，对于该比例降低可能导致的流动性风险需要进一步关注。

公司 2004 和 2005 年度现金流量均为净流入。2004 年公司投资性现金流净流量和筹资性现金流净流量均为净流出，现金及现金等价物净流量为净流入 3.48 亿元；2005 年公司经营活

动产生的现金净流量为净流入 7.42 亿元，因吸收权益性投资增加使筹资性现金流净流量为净流入 1.60 亿元，现金及现金等价物净流量为净流入 8.79 亿元，同比提高 153.31%。

表 8 公司流动性指标

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006.9
存贷款比例（本外币）	71.12%	65.46%	62.11%	69.21%
资产流动性比例（人民币）	80.08%	90.94%	77.15%	84.35%
备付金比例（人民币）	9.49%	10.60%	6.26%	6.15%
利息倍数（倍）	2.44	2.63	2.35	2.20

2006 年 6 月，公司增加注册资本金，由原来的 4.71 亿元增加到 10.07 亿元，其中由资本公积、未分配利润转增 0.5 亿元，由股东增资 4.86 亿元。增资扩股后，公司资本净额由 2005 年的 4.98 亿元增加到 12.91 亿元，增幅 159.24%；核心资本为 11.99 亿元，增幅达 195.64%。

公司依据相关规定提取相应的盈余公积金和公益金，但没有提取一般准备金。在留存足够的可分配利润的条件下向股东发放股利。2003—2005 年公司发放股利分别为 0.18 亿元、0.26 亿元和 0.52 亿元，占净利润比例分别为 41.86%、49.06% 和 75.36%，呈逐年增加的趋势。在发放 2005 年股利后，公司未分配利润为 1.14 亿元，公司股利的分配未明显影响资本充实度。

2003—2005 年公司风险加权资产年均增长率 28.07%，风险资产增长远低于资本净额和核心资本的增长，资本充足率呈逐年上升趋势，公司经过增资扩股后截至 2006 年 9 月资本充足率达到 8.64%（见表 9），略高于监管指标 8% 的下限，同时，公司净利润增长比较快，是充实资本金的有效渠道。

表 9 公司资本充足性指标

主要指标	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资本净额（亿元）	0.31	2.55	4.98	12.91
核心资本（亿元）	0.15	1.69	3.90	11.53
风险加权资产（亿元）	73.47	94.74	120.50	149.46
资本充足率（%）	0.42	2.69	4.13	8.64
核心资本充足率（%）	0.21	1.79	3.24	7.72
拨备覆盖率	--	19.54%	47.47%	162.62%

总体看，公司资本充足性向好发展，但仍存在一定的压力。

6. 本期债券偿债能力分析

本期次级债券发行额为 5.5 亿元，主要是为了充实公司的附属资本，缓解资本充足性压力，对提高公司营运能力和应对风险能力有重要作用。

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之后、先于发行人的股权资本。因而，本期债券的投资者面临的风险要大于公司普通债权人所面临的风险。

分析可知，公司的资产与负债均以短期为主。从资产结构看，2005 年，公司贷款占总资产的 58.00%，短期贷款占贷款总额的 76.28%，同时公司的短期债券投资为 6.94 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 86.75%，其它负债较少。如果以短期投资支付公司本期发行的次级债务的本金，前者是后者的 1.39 倍，保障能力较强。

近三年公司扣除资产减值准备前的平均利润与本期债券发行总额的比例为 14.00%，三年平均净利润与本期债券总额的比例为 11.00%。考虑到近三年公司扣除资产减值准备前的利润总额以平均 37.84% 速度增长，净利润则每年保持 26% 以上的增长率，我们认为公司持续提高的盈利能力对本期债券提供了最直接的保障。

截至 2006 年 9 月底，公司股东权益与本期债券发行额的比例为 240.90%，保障能力也较强。

公司 2004 和 2005 年现金净流量均为正，其中经营性现金流量分别为净流入 7.09 亿元和 7.42 亿元，稳健增长的经营性现金流入对本期债券提供了有力的保障。

七、综合评价

我国国民经济快速健康发展为银行业的持

续良性发展提供了坚实的基础。温州市商业银行所在的浙江省是中国市场发育最好的省份，而温州更是民营经济最为发达的城市，也是城市金融生态等级最高的 I 级城市。

温州市商业银行的公司治理结构主体职责明确，各层级运作规范，处于良好状态。公司坚持“精品型中小零售银行”的市场定位。作为一级法人股份制银行，总行与分行沟通便捷，总行与分行对政策意图和全行形势的把握能够迅速达成一致，在业务管理、风险管理等方面都有着自己的特色。

温州市商业银行利用管理链条短、机制灵活的优势，发展储蓄存款，拓展财政性存款，进而涉足社保基金领域，在新增信贷市场具有一定的市场占有率。温州市商业银行逐步实施客户分层管理策略，对客户细分，逐步形成自身的比较优势。中间业务对温州市商业银行的贡献度逐年增加。温州市商业银行所精心打造的“金鹿”品牌在当地也日益成熟。

温州市商业银行总行根据信贷市场情况，快速调整贷款利率水平和信贷政策，以引导支行规避风险。公司现阶段对市场风险管控较好，但缺乏量化技术手段，如敏感性分析、压力测试等风险管理技术需要进一步加强。温州市商业银行对个人经营周转贷款比重较高，我们认为该类贷款的潜在风险不容忽视。公司由于管理层级较少，管理层能够对操作风险直接施加较为有效的管理。温州市商业银行的风险管理工作较为全面，在目前区域化经营和规模较小的情况下，已经具有较好的风险控制和化解能力。随着业务的拓展和未来跨地区经营，公司所面临的风险管理会面临升级的问题。

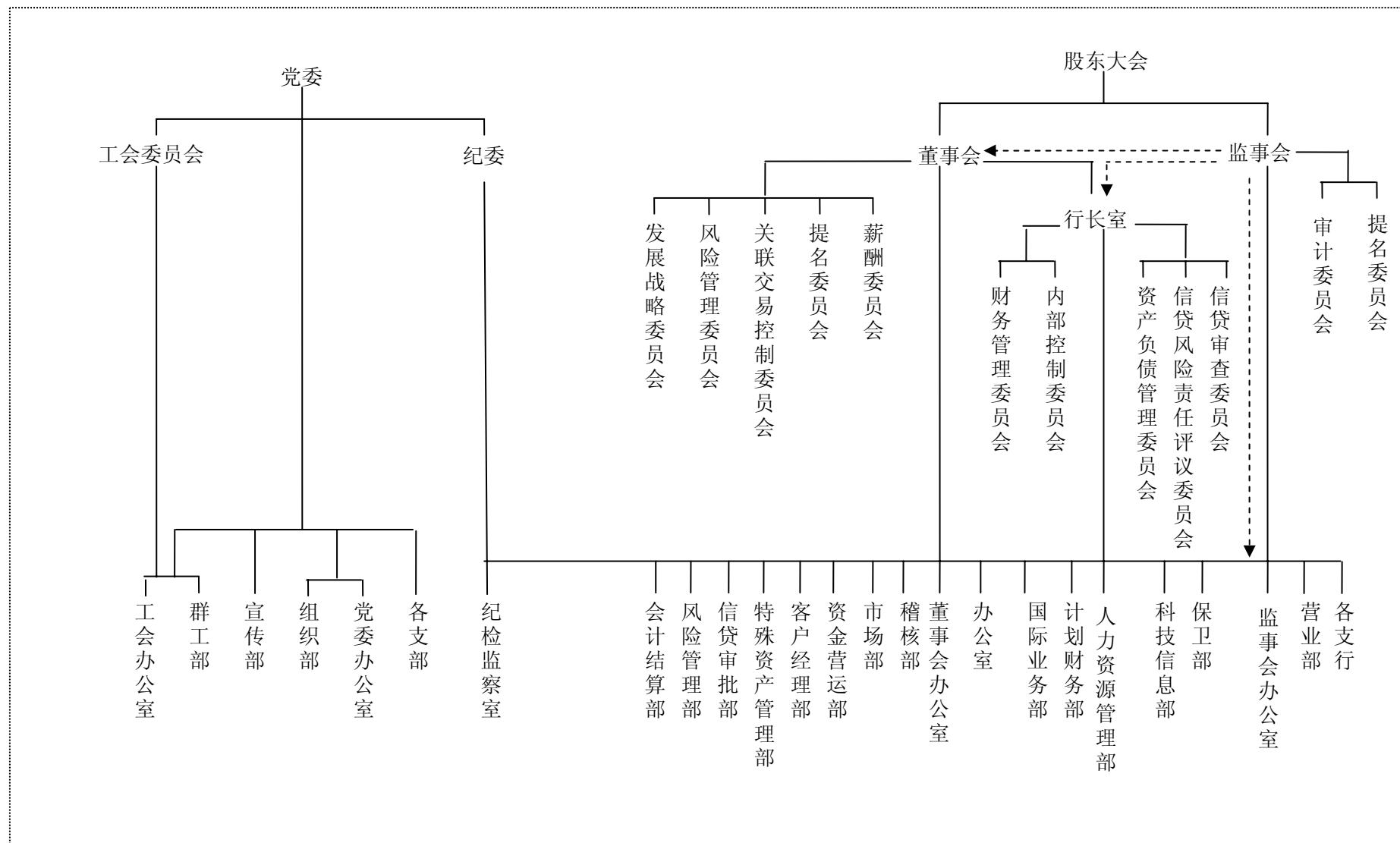
温州市商业银行业务快速增长，营业收入持续增加，盈利水平稳步提高；资产质量不断得以优化，不良贷款率处于较低水平，并持续下降；资本充足率呈逐年上升趋势，但仍存在一定的补充压力。

总体而言，良好的行业发展前景、有利的区域经济和金融环境、逐步改善的资本结构、良好的资产质量及稳步提高的盈利能力可以保

证公司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。我们认为，温州市商业银行在正常经营情况下对本期次级债券的偿付能力较强。

综合分析，本期次级债券的偿付风险较小。

附：温州市商业银行组织结构图



温州市商业银行资产负债表 （单位：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	10,843.52	16,444.14	18,427.47
贵金属	0.00	0.00	0.00
存放中央银行款项	68,643.29	110,798.05	165,503.88
其中：准备金存款	68,565.49	110,567.05	165,276.18
存放同业款项	52,662.00	118,635.71	113,899.15
存放联行款项	132.00	908.19	0.00
拆放同业	1.50	1.50	1.50
拆放金融性公司	0.00	0.00	0.00
短期贷款	447,481.53	529,996.07	819,677.67
应收进出口押汇	0.00	0.00	2,867.85
应收帐款	621.55	406.00	124.20
减：坏帐准备	0.00	0.00	0.00
其他应收款	8,901.30	5,654.12	6,927.28
贴现	73,489.60	42,746.47	112,385.96
短期投资	0.00	29,154.00	69,389.73
委托贷款及委托投资	993.00	10,779.00	26,770.50
自营证券	0.00	0.00	0.00
代理证券	0.00	58.68	0.00
买入返售证券	0.00	19,993.45	10,383.97
待处理流动资产净损失	394.79	5,389.51	6,077.04
一年内到期的长期投资	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	15.00	15.26	0.06
流动资产合计	664,179.07	890,980.15	1,352,436.27
中长期贷款	106,515.40	234,971.78	110,303.44
逾期贷款	59,268.41	47,435.52	29,375.41
减：贷款呆帐准备	9,373.70	11,791.03	16,928.07
应收租赁款	0.00	0.00	0.00
减：未收租赁收益	0.00	0.00	0.00
应收转租赁款	0.00	0.00	0.00
租赁资产	0.00	0.00	0.00
经营租赁资产	0.00	0.00	0.00
减：经营租赁资产折旧	0.00	0.00	0.00
长期投资	255,655.66	297,677.55	347,000.44
减：投资风险准备	0.00	0.00	0.00
固定资产原价	26,533.26	27,379.25	28,326.65
减：累计折旧	5,181.39	5,888.73	6,873.26
固定资产净值	21,351.86	21,490.52	21,453.39
固定资产清理	(131.61)	(135.48)	0.82
在建工程	3,223.31	1,010.77	2,966.13

待处理固定资产净损失	55.92	131.86	108.28
长期资产合计	436,565.26	590,791.50	494,279.86
无形、递延及其他资产：	0.00	0.00	0.00
无形资产	820.38	1,402.77	1,795.68
长期待摊费用资产	3,760.31	2,728.78	2,160.25
其他长期资产	5,366.91	2,495.23	1,986.01
其他资产合计	9,947.61	6,626.79	5,941.93
资产总计	1,110,691.94	1,488,398.44	1,852,658.06
流动负债：			
短期存款	304,502.02	398,480.70	579,608.48
短期储蓄存款	185,771.70	245,801.51	545,452.70
财政性存款	2,210.85	201.81	203.72
向中央银行借款	18,000.00	28,000.00	0.00
同业存放款项	19,290.58	143,687.20	120,703.40
联行存放款项	0.00	0.00	0.00
同业拆入	14,812.02	0.00	0.00
存入短期保证金	0.00	0.00	284,041.19
应解汇款	754.80	67.00	16.68
汇出汇款	12,375.20	2.45	0.00
委托存款	993.00	10,779.00	26,875.50
应付代理证券款项	165.81	124.96	30.47
卖出回购证券款	130,250.00	124,300.00	110,000.00
应付帐款	2,894.28	3,716.23	5,731.83
其他应付款	4,083.56	519.46	55,129.50
应付工资	733.49	221.34	5,280.58
应付福利费	355.76	736.74	1,497.65
应缴税金	1,294.29	1,443.50	3,100.61
应付利润	59.95	59.95	59.90
预提费用	0.79	0.79	0.79
发行短期债券	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	1,226.63	20,381.33	17,996.59
流动负债合计	699,774.71	978,523.95	1,755,729.60
长期存款	70,785.35	111,631.96	1,663.45
长期储蓄存款	239,704.24	224,454.86	27,240.84
存入长期保证金	35,457.05	107,901.58	1,211.04
应付转租赁租金	0.00	0.00	0.00
发行长期债券	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00
长期应付款	5,399.32	2,813.73	0.00
其中：住房周转金	0.00	0.00	0.00
长期负债合计	351,345.96	446,802.13	30,115.32
负债合计	1,051,120.67	1,425,326.08	1,785,844.92
所有者权益：			

实收资本	47,079.58	47,079.58	47,079.58
资本公积	1,439.53	1,468.03	1,468.03
盈余公积	4,522.57	5,064.36	6,880.64
其中：公益金	423.45	537.97	796.70
未分配利润	6,529.58	9,460.39	11,384.89
所有者权益合计	59,571.26	63,072.36	66,813.14
负债及所有者权益总计	1,110,691.94	1,488,398.44	1,852,658.06

温州市商业银行损益表

	2003 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
一、营业收入	44,940.70	61,085.32	90,007.99
利息收入	33,584.56	47,651.65	71,782.37
金融机构往来利息收入	2,032.54	4,029.56	6,525.05
手续费收入	337.80	971.97	947.37
投资收益	8,754.85	8,212.24	10,144.32
外汇业务收入	0.00	29.43	506.31
其他营业收入	460.14	190.48	102.56
二、营业支出	37,407.74	51,936.78	76,315.29
利息支出	9,147.07	11,332.30	17,358.94
金融企业往来支出	5,475.38	9,259.29	9,598.42
手续费支出	133.92	568.59	701.74
营业费用	14,553.98	18,058.97	24,310.33
固定资产折旧费	1,239.02	1,119.28	1,196.84
提取准备金	6,858.37	11,583.72	22,336.21
外汇业务支出	0.00	5.20	798.93
其他营业支出	16.75	9.42	13.88
三、营业税金及附加	1,923.72	2,698.61	4,062.41
四、营业利润	5,592.50	6,449.94	9,630.29
加：营业外收入	277.12	273.97	17.90
以前年度损益调整	15.93	(0.12)	16.34
减：营业外支出	860.97	185.22	172.07
五、利润总额	5,024.58	6,538.57	9,492.46
减：所得税	692.51	1,279.57	2,558.20
六、净利润	4,332.07	5,259.00	6,934.26

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=
$$\left[\sqrt{(2005\text{年末风险加权资产总额} \div 2003\text{年末风险加权资产总额})} - 1\right] \times 100\%$$

2006 年温州市商业银行股份有限公司

5.5 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”）与温州市商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本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《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。

