

温州银行股份有限公司 2008 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级: AA

次级债券信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 25 日

上次评级结果

债券信用等级: A⁺

上次评级时间: 2007 年 12 月 13 日

主要数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	300.83	223.00	184.82
股东权益(亿元)	14.20	11.81	4.68
营业收入(亿元)	9.17	7.65	6.05
净利润(亿元)	3.41	2.58	1.89
平均资产收益率(%)	1.30	1.27	—
平均净资产收益率(%)	26.23	31.33	52.04
拨备覆盖率(%)	183.95	115.11	102.09
不良贷款率(%)	0.75	1.49	3.80
资本充足率(%)	8.66	7.04	3.24
核心资本充足率(%)	6.11	7.01	3.11
本外币流动性比率(%)	41.26	31.08	33.90
本币存贷比(%)	72.42	67.56	63.56
成本收入比(%)	38.08	39.42	39.51

注: 此表中数据引自温州银行所提供的 2007 年度报告, 由于会计准则的变更, 与上次评级报告中相关数据有所不同。

分析员

田 兵

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

评级观点

基于温州银行股份有限公司¹ (以下简称“温州银行”) 良好的外部经营环境、合理的战略规划、审慎的风险管理、良好的资产质量及较强的偿债能力, 同时考虑到温州银行尚待提高的收入多元化水平、有待完善的资本补充机制等因素, 联合资信确定温州银行主体信用等级为 AA⁻, 维持 2007 年 5.5 亿元次级债券的信用等级为 A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了温州银行的偿债能力较强, 本期次级债券到期不能偿付的风险较小。

优势

- 1、所处区域经济发达, 信用环境良好。
- 2、跨区域经营有利于市场地位的提升。
- 3、合理的战略规划及稳健的风险意识将有利于长远发展。

关注

- 1、以利息收入为主, 收入多元化水平有待提高。
- 2、资本补充机制有待完善。
- 3、跨区经营对公司治理及风险控制水平提出了更高要求。
- 4、受紧缩性货币政策、人民币升值以及次贷危机后世界经济增长减缓等因素影响, 城市商业银行管理信用风险、利率风险和流动性风险的压力增大; 同时, 外向型中小企业的经营压力日益显现, 这可能会增加温州银行信贷业务的不确定性。

¹ 温州市商业银行股份有限公司已正式更名为温州银行股份有限公司。

一、发债主体概况

1998年12月17日，根据国务院《关于组建城市合作银行的通知》（国发[1995]25号）精神、经中国人民银行（银复[1998]395号）批准，由温州市财政参股组建成立了温州市首家具有独立法人资格的股份制商业银行——温州市商业银行；2007年9月，经中国银行业监督管理委员会批准，温州市商业银行更名为温州银行股份有限公司（以下简称“温州银行”）。

温州银行目前注册资本为10.23亿元，前五大股东及其持股比例分别为：中国华融资产管理公司8.17%，浙江东日股份有限公司5.86%，红蜻蜓集团有限公司5.14%，大自然房地产开发有限公司4.89%，三虎混凝土集团有限公司4.89%；温州银行无控股股东。

温州银行经营范围为：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；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；提供保险箱服务；办理经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

温州银行下设总行营业部及分支机构共59家，其中，于2007年12月挂牌营业的衢州分行是温州银行第一家异地分行；在职员工1249人，大专以上学历占83.51%。

截至2007年末，温州银行资产总额300.83亿元，其中贷款净额169.07亿元；负债总额286.62亿元，其中存款余额228.61亿元；股东权益14.20亿元；资本充足率8.66%，核心资本充足率6.11%；不良贷款率0.75%，拨备覆盖率183.95%。2007年，温州银行实现营业收入9.17亿元，净利润3.41亿元。

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

2007年9月14日，温州银行通过全国银行间债券市场公开发行5.5亿元人民币的商业银行次级债券，本期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；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期债券的本金。债券详细情况见表1。

表1 债券概况

名称	2007年温州市商业银行次级债券
规模	5.5 亿元
期限	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权
利率	前5个计息年度为5.5%；如果发行人不行使赎回权，则从第6个计息年度开始为8.5%。
付息频率	年付
用途	补充附属资本

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。2003-2006年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为10.0%、10.1%、10.4%和10.7%，呈逐年加快趋势。2007年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值24.7万亿元，同比增长11.4%；居民消费价格上涨4.8%，较上年提高3.3个百分点；累计顺差2622亿美元，较上年增加847亿美元；M2、M1和M0分别同比增长16.7%、21%和12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为2007年我国经济运行的基本特征，并已波及到国内经济领域的各个层面，使经济运行中的一些问题日益突出。

首先，在流动性过剩的背景下，由于国内投资渠道较为狭窄，大量资金涌入股市和房地产市场，推动资产价格快速攀升。其次，充裕

的资金加剧了银行的放贷冲动，推动信贷规模高速扩张，尽管监管部门加强了信贷政策指引和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。最后，资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物价水平出现较快上涨，价格由结构性上涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007年2季度以来，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，调控力度明显加大。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。

2008年以来，面对能源、粮食等国际初级产品价格的持续上涨，以及国内冰冻灾害及地震、水灾的接连发生，我国采取了各种措施积极应对，国民经济保持平稳较快增长。然而，经济运行中的不确定性因素增加，较大的通胀压力和减缓的经济增速成为近期宏观经济决策的两大核心问题。

一方面，受国际初级产品价格大幅上涨以及国内劳动力成本上升的影响，国内价格总水平继续保持高位运行。2008年6月，政府在通胀压力较大的背景下调高了成品油价格和销售电价，显示出改革国内资源价格形成机制的坚定决心。未来我国将持续推进资源价格的市场化改革，预计能源、原材料价格将进一步上涨。随着价格上涨现象由生产领域向消费领域的传导，未来一段时间内我国将继续面临较大的通胀压力。

另一方面，美国次贷危机已经从衍生品市场向房地产、信贷以及股票市场蔓延，拖累美国甚至全球的经济增速出现减缓局面。受世界

主要经济体市场需求衰减及人民币持续升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少。而年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，房价持续高位运行，存款负利率的局面也使得我国居民的收支出现紧缩。在从紧的货币政策作用下，GDP的小幅回落符合国家宏观调控的目标，然而外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得宏观经济面临过度回落的风险。

总体看，在国内外综合因素的作用下，我国宏观经济增长过热的局面有所缓解，但同时出现了经济下滑风险。2008年，我国宏观经济调控将面临更加复杂的局面，而由于我国正处于金融市场对外开放的进程之中，国际资本的异常流动将使宏观调控的难度进一步增加。

2、温州市经济、金融发展概况

浙江省是我国地区经济最为发达的省份之一，根据社科院2008年3月10日发布的《中国省域竞争力蓝皮书(2006-2007)》对2006年全国各省、区、市经济综合竞争力排名，浙江省位列上海市、北京市、广东省、江苏省之后的第五位。

温州市民营经济活跃，全市经济总量位居浙江省前列。温州市2007年实现全市生产总值（GDP）2157亿元，比上年增长14.3%；财政总收入293.3亿元，其中地方财政收入157亿元，分别增长21.6%和21.9%。

温州市也是国内信用环境最好的地区之一，历史形成的重商主义传统使温州市形成了良好的社会诚信文化和金融生态环境。在中国社科院2005年发布的《中国城市金融生态环境评价》中，温州市被评为金融生态环境最优的5个I级城市之一。截至2007年末，温州市银行业金融机构不良贷款率仅为0.85%，远低于6.17%的全国平均水平。高速增长的地方经济和良好的信用环境为温州银行的经营发展提供了良好的基础。

2008年以来，受国际环境及国内紧缩性货

币政策、人民币升值等因素影响，拉动温州经济发展的外向型中小企业的经营压力日益显现，这可能会增加温州银行信贷业务的不确定性。

3、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，银行一直以来是企业的重要融资渠道和居民投资的主要方式。2007年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的 78.9%。截至 2007 年末，银行业金融机构境内本外币资产总额 52.60 万亿元，负债总额 49.57 万亿元，分别较上年同期增长 19.7% 和 18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表 2 所示：

表 2 2007 年末银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额 (亿元)	占 比 (%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8,348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 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 29 家。截至 2007 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。

4、行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、综合化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、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，综合化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，直接融资渠道不断扩宽，以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低，金融脱媒现象已逐步显现。

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》等法律法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构予以组建，行业竞争必将更为充分。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发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

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。截至 2007 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 53.2%，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；股份制商业银行持续快速发展，资产总额占比达到 13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的重要力量；城市商业银行作为区域性的金融机构，竞争力受到一定程度的限制，2007 年末的资产总额占比为 6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快；外资银行现阶段在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，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。

5、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。2007 年末，境内商业银行不良贷款余额 12684.2 亿元，不良贷款率 6.17%。2008 年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的不良资产可能有所上升。

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。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。2007 年以来，在流动性过剩的大背景下，央行连续大规模收缩流动性，产生的累积效应已使得部分中小银行出现流动性紧张的局面，流动性风险有所上升。

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，于 2006 年 10 月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，导致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，2007 年末银行业金融机构债券投资在资产总额中的占比约为 23%。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 7 月 21 日，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、人民币汇率连创新高和较强的加息预期，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

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 7 月，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。

6、监管与支持

2003 年 3 月，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。2007 年，监管部门积极配合国家宏观政策，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。

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；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，进一步剥离不良资产；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。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，目前我国经济运行整体情况良好，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。然而，在国内外综合因素的作用下，宏观经济运行中的不确定性因素增加，给银行业营运带来了一定的影响。

四、公司治理与内控机制

1、公司治理结构

2007 年，温州银行召开了 1 次股东大会、1 次临时股东大会、8 次董事会会议、5 次监事会会议，除对常规事项做出决议外，还就更名、引进战略投资者、启动 IPO、修订公司章程、调整董事会及各专业委员会组织架构、变更部分董事及监事等重大议案进行了审议。

2007 年，温州银行根据股东大会决议调整了董事会专门委员会，将原董事会关联交易控制和风险管理委员会调整为关联交易控制委员

会、风险管理委员会；增设了董事会信息科技管理委员会；保留提名和薪酬委员会、战略发展委员会及审计委员会；使董事会下设专业委员会数目达到六个。2007 年温州银行临时股东大会调整了部分董事会、监事会及各下设专业委员会成员。

2007 年，监事会重点对信贷资产质量、主要监管指标、风险控制情况进行了监督，并聘请中介机构对公司 2006 年度财务及经营管理状况、内部控制和风险管理情况进行了审计；同时对股东大会、董事会会议的程序及董事、高管成员的合规履行职责情况进行监督。

总体看来，2007 年温州银行进一步完善了公司治理结构，公司治理更加规范。

2、发展战略

2007 年，温州银行坚持“立足地方经济、立足中小企业、立足城乡居民”的市场定位，对资产和客户结构进行了调整，基本实现了各项业务的持续稳定增长，并完成了更名、实现跨区经营和发行次级债等三大战略目标；启动了公司上市的前期准备工作，并按照“引资”与“引智”相结合的指导原则，与多家国内（境）外战略投资者进行接洽并保持联系。

温州银行以“扎实推进由中小银行向中型银行跨越、由地方性银行向区域性银行跨越、由传统型银行向创新型银行跨越、努力向公众上市银行迈进”为业务发展规划，制定了 2008 年度各项经营目标，并就构建规范的公司治理体系、强化风险管理机制、改进经营组织结构及构建核心竞争力等四个方面做了重点部署。

温州银行 2008 年经营战略规划重点包括以下三个方面：（1）开发、利用温商资源，为实现省外跨区经营奠定基础；（2）实施多元化经营战略，从取得相关业务资质、开发信息咨询业务、开展新型中间业务等方面着手；（3）探索差异化经营战略。

总体来看，温州银行定位清晰，战略规划合理，为公司长足发展打下了良好基础。

3、内部控制机制

2007年，温州银行从组织架构、人员设置及制度建设等方面着手，并结合外部检查和内部自查情况进行了大力整改，进一步改善了内控机制。

2007年，温州银行为加强对公司合规风险与法律风险的管理，成立合规部。合规部负责日常合规管理，还重点对损失类贷款清收情况等六项进行了专项审计，对34位相关人员进行离任（职）或任期审计，修订了《温州市商业银行分支机构内部控制评价办法》，组织了操作风险监控与稽核系统开发等工作。

2007年，温州银行根据监管部门的相关要求，开展了多项检查、自查活动，形成了《关于2007年23号<监管意见书>整改落实计划和情况的报告》等14个报告，向监管部门反馈了在内控管理和操作风险防范方面存在的问题和整改落实情况；并针对支行内部控制状况的自查结果，分别向58家支行发送了整改通知书、违规处理通知书。

2007年，温州银行还聘请立信会计师事务所对其2006年度内部控制和风险管理情况进行了外部审计，未发现内部控制制度在完整性、合理性与有效性方面存在重大缺陷。

总体看来，2007年温州银行内控管理体系不断趋于健全，内控管理水平进一步提升；但内控工作重点仍以事后监督为主，手段较传统，内部控制水平尚待提高。

五、主要业务经营分析

1、公司银行业务

2007年，温州银行公司存款业务进展较快，公司贷款业务发展相对平缓。

2007年末，温州银行公司存款余额156.80亿元，较2006年末增长29.55%；占存款余额的68.58%，较2006年末提高了5.31个百分点。2007年温州银行公司存款业务发展较快，是温州银行存款的主要来源。

2007年末，温州银行公司贷款和垫款余额73.69亿元，与2006年的73.48亿元基本持平；公司贷款占贷款余额的42.99%，较2006年末降低了8.83个百分点。从地区分布上来看，温州银行贷款主要集中在温州地区，2007年末分布在温州地区的贷款和垫款占比为98.95%；从行业分布上来看，温州银行公司贷款中占比前五位的行业依次是：制造业、批发及零售业、房地产业、建筑业及水利、环境和公共设施管理业，上述5个行业的贷款余额占贷款余额的78.09%，行业集中度偏高；其中，国家重点调控的房地产行业贷款余额占比为9.32%。总体看来，2007年温州银行公司贷款业务发展平缓。

截至2007年末，温州银行公司银行业务手续费及佣金净收入为0.09亿元，中间业务收入比重较小。

2、零售银行业务

2007年，温州银行加大了零售银行业务的营销及创新力度，力争树立品牌，零售银行业务取得一定进展。

2007年末，温州银行个人存款余额71.61亿元，较2006年末增长2.26%；占存款余额的31.32%，较2006年末下降了5.29个百分点，这是由于在2007年证券市场持续活跃的背景下，部分储蓄存款流入证券市场的结果。

2007年末，温州银行个人贷款和垫款余额为97.73亿元，较2006年末增长43.09%，增幅大于个人存款；占贷款和垫款总额比重为57.01%，较2006年末上升了8.84个百分点。

从个人贷款品种分类上来看，个体私营业主经营贷款占比87.38%，较2006年末上升了5.25个百分点；车贷、房贷及装修以外的其他消费贷款占比10.14%，较2006年末降低了5.86个百分点；房贷占比1.44%，与2006年末持平。

2007年，温州银行在银行卡业务上不断创新，推出了精英信用卡，将信用卡授信额度提升到最高25万元；并与大型百货商场、航空服务机构合作，推出了联名信用卡；在社保卡上

新增了居民医疗保险费代扣业务；着手开发医疗一卡通业务。2007 年温州银行新增金鹿信用卡 16699 张；新增金鹿社保卡 57252 张，卡内存款余额 0.89 亿元。实现银行卡业务收入 886 万元，比上年增长 163%。

2007 年，温州银行个人银行业务手续费及佣金净收入较 2006 年末增长了 167.1%；占全部手续费及佣金净收入的 44.87%，较 2006 年末增加了 10 个百分点。

总体看，2007 年温州银行零售银行业务发展的同时，受外部环境、自身规模及业务资质等因素影响，储蓄存款增长缓慢，非利息收入贡献不大。

3、同业及资金业务

2007 年末，温州银行同业资产余额（包括存放同业、拆出资金、买入返售）38.25 亿元，较 2006 年末增长 294.52%。

为满足流动性要求，温州银行加大了卖出回购力度。2007 年末，温州银行同业负债（包括同业存放、拆出资金、卖出回购）余额 46.36 亿元，比 2006 年末增长 97.53%；相应增加了利息支出 0.54 亿元，增加比例为 177.87%。

在 2007 年债券价格整体走势偏弱的背景下，温州银行调整了债券投资业务，将部分原归为持有至到期投资的债券重分类为可供出售金融资产，并予以抛售。截至 2007 年末，温州银行交易性资产、可供出售资产、持有至到期资产共计 44.53 亿元，较上年增长 10.96%；占总资产比重为 14.8%，较上年下降 3.25 个百分点。

总体看，温州银行应该进一步提高风险抵抗能力，以应对宏观经济与政策的变化对资金相关业务产生的影响。

六、业务风险管理分析

1、信用风险管理

2007 年，温州银行结合外部金融环境调整了信贷政策，加大了对优势产业的投入，加快

退出高风险贷款。根据年初制订的《潜在风险贷款压缩、退出计划》，截止年末已退出风险贷款 2.68 亿元；同时，通过改进授信方式、成立贷后管理中心、加强贷后管理、完善信贷五级分类、推进公司类客户贷款十二级分类、强化风险预警等措施，控制和化解信用风险。

温州银行信用风险管理着重从以下四个环节着手：（1）贷款申请和贷款调查：通过与信贷申请人面谈启动贷款申请程序；（2）信贷审批：由分支行或总行按信贷权限分级审批；（3）信贷发放：支行或总行放款中心办理贷款发放手续；（4）贷后管理：包括信贷资金流向监控、贷后检查报告制度、贷款分类（将对公司类客户实行十二级分类）、不良贷款管理和催收。

2007 年末，温州银行贷款余额按担保方式分类中，附担保物贷款（包括抵押贷款、质押贷款、银行承兑汇票贴现、商业承兑汇票贴现）占比为 91.7%。

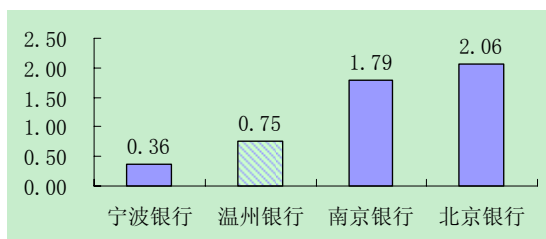
2007 年末，温州银行不良贷款余额 1.27 亿元，较 2006 年末减少 0.15 亿元（见表 3）；关注类贷款占比 5.72%，较 2006 年末减少了 2.18 个百分点；核销前的不良贷款余额 1.41 亿元，与 2006 年末基本持平。截至 2007 年末，不良贷款率 0.75%，较 2006 年末下降 0.74 个百分点，与三家已上市的城市商业银行相比，处于较好水平（见图 1）。

表 3 2007 年末温州银行贷款五级分类情况

单位：亿元/%

分 类	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	160.33	93.54	128.46	90.62
关注类	9.81	5.72	11.20	7.90
次级类	0.96	0.56	1.58	1.11
可疑类	0.05	0.03	0.10	0.07
损失类	0.26	0.15	0.43	0.30
贷款总额	171.42	100	141.78	100
不良贷款合计	1.27	0.75	1.42	1.49

图1 2007年四家银行不良贷款率



2007年末温州银行单一最大客户贷款比例为6.49%，较2006年末的7.11%有所下降；最大十家客户贷款比例为42.45%，较2006年末的45.80%下降了3.35个百分点，客户集中风险一般。

2、流动性风险管理

温州银行通过内部资金转移机制对流动性实行统一管理。资产方面，温州银行通过持有适当比例的票据贴现、同业存放、回购及中央银行票据等短期资产来保证资产的流动性；负债方面，温州银行保持央行公开市场、银行间货币市场、同业票据市场等融资渠道通畅，以满足日常流动性需求。

2007年末，温州银行即时偿还的资产负债流动性缺口为-80.80亿元，3个月内流动性缺口为-9.84亿元，其余期限的资产、负债均为正缺口。在从紧的货币政策背景下，温州银行应进一步加强短期流动性风险管理。

3、市场风险管理

温州银行通过风险价值计量、缺口分析、盯市分析、久期分析、敏感性分析、压力测试和事后检验等对市场风险进行计量，已经初步建立起市场风险的定期分析报告和重大事项的临时报告制度，并及时向经营管理层报告市场风险最新情况。

2007年末，温州银行1个月内利率敏感度缺口为-34.54亿元，1到3个月利率敏感度缺口为-23.11亿元，若利率水平上升，则在未来短期内将导致温州银行净利息收入下降；3个月内利率敏感度负缺口较2006年末减少了13.99亿元，短

期内利率风险控制较好。

为有效规避汇率风险，温州银行稳步推行资产与负债的平衡管理，根据市场汇率波动情况，主动调整外币资产负债结构，降低风险敞口规模。2007年末，温州银行汇兑损失-0.10亿元，是2006年末的1.93倍，汇率风险控制有待加强。

4、操作风险管理

2007年温州银行在操作风险管理方面采取的主要措施有：（1）实施组织管理框架和风险管理体系的改革，在总行成立合规部，专司合规管理；（2）升级改版ISO9000质量管理体系，对业务管理规定和制度进行了梳理，对每项业务每个环节中的风险进行了识别和评估，并根据业务发展情况对有关规章制度进行了修订；

（3）投入开发操作风险监控及稽核系统；（4）在全行范围内开展了案件专项治理、商业贿赂治理、社会综合治理等三项工作，进一步落实操作、管理问责制；（5）继续推进内部控制评价体系，加大内控评价结果与分支行绩效考核挂钩力度，促进合规文化建设；（6）加强了计算机同城灾难备份系统建设，制定了各应用系统应急预案，对关键设备建立了实施热备份或冷备份，确定了各应用系统的安全等级及保护策略；（7）通过持续开展法纪教育和内控合规教育，增强各级人员内控合规意识和风险防范意识；（8）通过建立会计主管岗位轮换、改进会计主管委派制的管理和考核办法，建立授权中心，开发反洗钱辅助系统等业务改革。

总体看，2007年温州银行从机构设置、人员培训、系统改进、制度设立等全方位着手，以建立有效的风险管理体系和审慎的风险管理文化作为首要任务，风险管理水平进一步提升。

七、财务分析

温州银行提供了2007年年报，报告经立信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见

的审计报告。

温州银行按照新会计准则编制 2007 年度财务报表，并对 2007 年的期初数进行了追溯调整。

1、资产质量分析

2007年末，温州银行资产总额300.83亿元，较上年末增加77.83亿元，增长34.90%；主要由贷款净额、投资资产、现金类资产、同业资产等组成（见表4）。

表4 温州银行 2007 年末资产结构

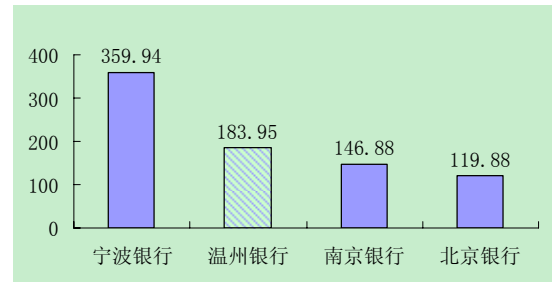
单位：亿元/%

	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	数额	占比	数额	占比
贷款净额	169.07	56.20	139.35	62.49
现金类资产	36.81	12.24	26.11	11.71
同业资产	38.25	12.72	9.73	4.36
投资资产	44.62	14.83	40.22	18.04
其他资产	12.06	4.01	7.60	3.41
资产总计	300.83	100	223.00	100

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、持有至到期投资以及长期股权投资；其他资产包括：应收利息、投资性房地产、固定资产、无形资产、递延所得税资产、其他应收款、委托贷款等。

2007年末，温州银行贷款净额为169.07亿元，较2006年末增长21.33%，占资产总额的56.20%；不良贷款余额1.27亿元，不良贷款率为0.75%。2007年温州银行加大了对贷款五级分类中次级类和可疑类专项计提比例，累计计提专项准备金额为2.35亿元，贷款损失准备充足率为100%，拨备覆盖率183.95%，较2006年末上升23.84个百分点，与三家已上市的城市商业银行相比处于较好水平（见图2）。根据温州银行2008年第三届董事会决议，结合监管规定，温州银行将从2007年经审计后的净利润及2008年上半年的税后利润中，按照2007年底温州银行风险资产的1%计提一般准备。

图2 2007年四家银行拨备覆盖率



2007年末，温州银行同业资产余额为38.25亿元，较2006年末增长293.42%；其中，较2006年末新增的32.36亿元买入返售金融资产中，以政府债券为质押品的买入返售金融资产占比81.11%，信用风险较低。

2007年末，温州银行投资资产余额44.62亿元，较2006年末增长10.94%。其中，债券投资合计44.14亿元，占比98.92%；债券投资中，国债占84.50%、政策性金融债占13.14%、次级债占2.27%，绝大部分是高信用等级债券，投资资产信用风险较小，但对于逐渐上升的市场风险应予以适当关注。

2007年末，温州银行其他资产余额为12.06亿元，较2006年末增长58.68%。其中，不承担风险的委托贷款余额6.99亿元，较2006年末增长了125.38%，占比为57.96%；其余各项比重较小，且较2006年末没有发生显著变化。

总体看，2007年温州银行不良贷款余额及不良贷款率均有所降低，贷款损失准备计提充分，拨备覆盖率较高，整体资产质量良好。

2、经营效率与盈利能力分析

表5 2007 年温州银行收入及成本情况

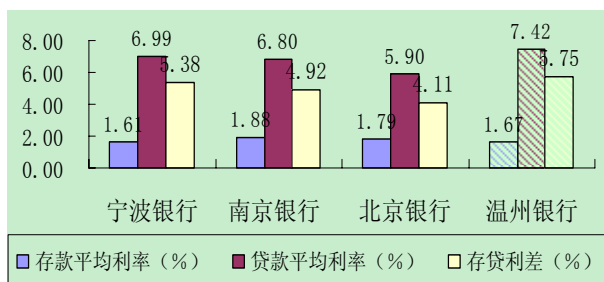
单位：亿元/%

项 目	2007 年	2006 年
净利息收入	9.20	7.54
手续费及佣金净收入	0.21	0.10
投资收益	-0.14	0.01
公允价值变动收益	-0.02	0.04
汇兑收益	-0.10	-0.05
其他业务收入	0.02	0.02
营业收入	9.17	7.65
业务及管理费	3.49	3.02
成本收入比	38.08	39.42

2007年温州银行实现营业收入9.17亿元，较2006年增长19.79%（见表5），收入的主要来源为净利息收入、手续费及佣金净收入等。

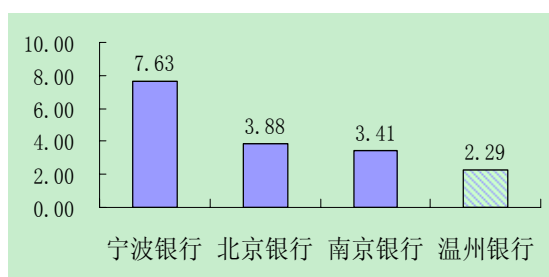
2007年温州银行净利息收入9.20亿元，较2006年增长22.04%，主要得益于贷款规模的增加及较大的存贷利差。其中，贷款的增加相应增加了贷款利息收入2.98亿元，较2006年增长34.27%；存贷利差为5.75%，与三家已上市的城市商业银行相比处于较高水平（见图3）。

图3 2007年四家银行存贷款平均利差



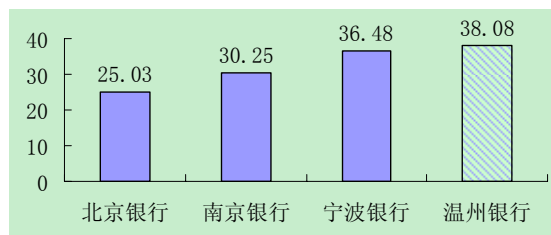
2007年温州银行实现手续费及佣金净收入0.21亿元，较2006年增加0.11亿元，增长了107.66%；在营业收入中的占比为2.29%，较2006年提高了0.98个百分点，与三家已上市的城市商业银行相比，仍存在较大的上升空间（见图4），收入多元化水平尚待提高。

图4 2007年末四家银行手续费及佣金净收入在营业收入中的占比



2007年温州银行业务及管理费3.49亿元，较2006年增长15.69%，稍低于营业收入19.79%的增幅；成本收入比为38.08%，较2006年下降1.34个百分点，但与三家已上市的城市商业银行相比，仍处于较高水平（见图5）。

图5 2007年四家银行成本收入比



2007年温州银行实现净利润3.41亿元（见表6），较2006年增长31.98%，平均资产收益率为1.30%，较上年有所提高；平均净资产收益率为26.23%，较上年下降了5.10个百分点，这是由于温州银行尚未进行2007年利润分配，净资产的增长幅度大于净利润所致。

表6 温州银行收益率指标

项 目	2007年	2006年
净利润(亿元)	3.41	2.58
平均资产收益率(%)	1.30	0.53
平均净资产收益率(%)	26.23	31.33

总体看，2007年温州银行保持了较高盈利水平，但仍以利息收入为主要来源，收入结构需进一步改善，多元化收入结构尚待形成。

3、流动性及资本充足性分析

2007年末，温州银行本外币资产流动性比例为41.26%，较2006年末有所上升（见表7）；本外币存贷款比例为72.13%，较2006年末上升了5.39个百分点，趋近75%的监管标准上限。

截至2007年末，温州银行经营活动现金流量净额34.76亿元；投资活动现金流量净额0.57亿元；筹资活动现金流量净额4.59亿元，主要原因是发行了5.5亿元次级债券；现金及现金等价物净增加额39.89亿元。温州银行现金流较充裕。

表7 温州银行流动性指标

单位：%

项 目	2007年	2006年
本外币流动性比例	41.26	31.08
人民币存贷比	72.42	67.56
外币存贷比	33.87	14.48
本外币存贷比	72.13	66.74

由于风险加权资产规模扩张速度快于核心资本，2007 年底，温州银行核心资本充足率为 6.11%（见表 8），较 2006 年末下降了 0.90 个百分点；资本充足率为 8.66%，较 2006 年末上升了 1.62 个百分点，虽达到 8% 的监管要求，但资本充足性仍面临一定压力。温州银行目前正在筹备上市，如能顺利实现上市，资本补充压力有望得到缓解。

券信用等级维持 A⁺，评级展望为稳定。

表8 温州银行资本构成及变化情况

单位：亿元/%

项 目	2007 年	2006 年
资本净额	18.68	14.78
核心资本	13.18	12.00
风险加权资产	215.78	185.16
核心资本充足率	6.11	7.01
资本充足率	8.66	7.04

总体看来，2007 年温州银行资产流动性及资本充足性得到进一步提高，但有效的资本补充机制尚待完善。

4、偿债能力分析

温州银行于 2007 年 9 月在全国银行间债券市场成功发行了 5.5 亿元次级债券，补充了附属资本。2007 年，温州银行净利润为 3.41 亿元，对次级债券的保护倍数为 0.62 倍，保护能力较强；2007 年末，温州银行股东权益为 14.20 亿元，对次级债券的保障系数为 2.58；能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业和其他金融机构款项、交易性金融资产及买入返售金融资产）总额 87.20 亿元，是次级债券的 15.85 倍，快速变现资产对债券的偿付能力很强；经营活动产生的现金流量净额是次级债券的 6.32 倍。总体看，2007 年温州银行的经营水平和盈利能力对本期次级债券的保护能力较强。

综合以上因素，联合资信评估有限公司认为温州银行经营状况及其外部环境未发生影响其信用水平的重大变化，确定温州银行主体信用等级为 AA⁻，2007 年发行的 5.5 亿元次级债

附录 1 资产负债表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：人民币元

	2007 年末余额	2006 年末余额
资 产		
现金及存放中央银行款项	3,681,350,964.64	2,610,684,687.86
存放同业款项	589,202,705.59	972,732,396.60
拆出资金		
交易性金融资产	1,214,973,595.30	697,327,298.80
买入返售金融资产	3,236,100,000.00	
应收利息	66,667,051.60	54,501,716.03
发放贷款和垫款	16,907,354,895.78	13,934,664,144.13
可供出售金融资产	270,145,858.60	102,562,217.00
持有至到期投资	2,968,938,357.58	3,213,705,413.73
长期股权投资	8,250,000.00	8,250,000.00
投资性房地产	18,437,609.48	14,851,277.08
固定资产	245,227,842.78	218,088,251.11
无形资产	60,878,473.80	18,640,332.75
递延所得税资产	21,320,680.47	56,492,297.51
其他资产	793,727,858.13	397,255,461.76
资产总计	30,082,575,893.75	22,299,755,494.36
负债和股东权益		
同业及其他金融机构存放款项	1,702,716,751.14	1,246,492,062.48
卖出回购金融资产款	2,934,000,000.00	1,101,000,000.00
吸收存款	21,163,334,435.05	17,884,952,148.55
应付职工薪酬	159,860,789.56	126,781,699.37
应交税费	58,109,093.74	71,176,980.42
应付利息	116,516,076.22	73,519,960.94
应付债券	555,176,044.02	
递延所得税负债	1,248,072.13	2,855,954.57
其他负债	1,971,499,199.44	611,971,972.67
负债合计	28,662,460,461.30	21,118,750,779.00
股东权益：		
股本	1,023,181,921.00	1,023,181,921.00
资本公积	48,415,773.55	63,425,610.65
盈余公积	53,011,147.02	18,902,045.27
一般风险准备		
未分配利润	295,506,590.88	75,495,138.44
股东权益合计	1,420,115,432.45	1,181,004,715.36
负债和股东权益总计	30,082,575,893.75	22,299,755,494.36

附录 2 利润表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006
一、营业收入	916,820,137.85	765,365,536.64
利息净收入	920,428,386.42	754,191,968.88
利息收入	1,408,797,526.64	1,060,536,935.54
利息支出	488,369,140.22	306,344,966.66
手续费及佣金净收入	20,963,091.45	10,095,079.92
手续费及佣金收入	27,261,227.93	16,789,276.97
手续费及佣金支出	6,298,136.48	6,694,197.05
投资收益	-14,056,269.34	1,183,801.68
公允价值变动收益	-2,052,079.66	3,579,451.06
汇兑收益	-10,082,000.00	-5,214,000.00
其他业务收入	1,619,008.98	1,529,235.10
二、营业支出	420,063,496.04	382,514,047.69
营业税金及附加	67,795,250.11	49,370,326.86
业务及管理费	349,088,226.83	301,743,042.10
资产减值损失	2,403,338.76	30,847,064.28
其他业务成本	776,680.34	553,614.45
三、营业利润	496,756,641.81	382,851,488.95
加：营业外收入	9,548,067.41	6,294,633.18
减：营业外支出	2,739,778.43	3,275,095.77
四、利润总额	503,564,930.79	385,871,026.36
减：所得税费用	162,473,913.31	127,485,106.83
五、净利润	341,091,017.48	258,385,919.53
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.33	0.33
（二）稀释每股收益	0.33	0.33

附录 3 现金流量表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006 年
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	3,734,606,975.16	3,520,031,330.67
向其他金融机构拆入资金净增加额	1,833,000,000.00	19,839,680.73
存放中央银行和同业款项净减少额		
收取利息、手续费及佣金的现金	1,306,996,633.26	972,437,138.13
收到其他与经营活动有关的现金	1,427,225,826.18	89,385,354.85
经营活动现金流入小计	8,301,829,434.60	4,601,693,504.38
客户贷款及垫款净增加额	2,974,099,567.65	3,554,792,236.98
存放中央银行和同业款项净增加额	451,985,262.91	338,137,566.21
向中央银行借款净减少额		
向其他金融机构拆入资金净减少额		
支付利息、手续费及佣金的现金	442,920,117.40	300,694,767.14
支付给职工及为职工支付的现金	177,342,241.33	135,261,178.30
支付的各项税费	208,328,838.33	82,903,521.13
支付其他与经营活动有关的现金	570,955,455.70	94,832,774.19
经营活动现金流出小计	4,825,631,483.32	4,506,622,043.95
经营活动产生的现金流量净额	3,476,197,951.28	95,071,460.43
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	38,986,586,781.69	9,400,055,709.31
取得投资收益收到的现金	117,160,785.74	128,768,452.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产取得的现金	7,637,096.74	632,000.00
投资活动现金流入小计	39,111,384,664.17	9,529,456,162.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	107,889,038.91	39,654,330.46
投资支付的现金	38,946,062,135.42	9,304,648,314.57
投资活动现金流出小计	39,053,951,174.33	9,344,302,645.03
投资活动产生的现金流量净额	57,433,489.84	185,153,517.18
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到现金		35,199,650.00
发行债券收到的现金	550,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	550,000,000.00	35,199,650.00
分配股利或利润所支付的现金	87,007,501.77	37,767,365.52
支付其他与筹资活动有关的现金	3,575,000.00	
筹资活动现金流出小计	90,582,501.77	37,767,365.52
筹资活动产生的现金流量净额	459,417,498.23	-2,567,715.52
四、汇率变动对现金的影响	-4,151,319.99	-3,139,936.64
五、现金及现金等价物净增加额	3,988,897,619.36	274,517,325.45
加：期初现金及现金等价物余额	2,455,366,938.31	2,180,849,612.86
六、期末现金及现金等价物余额	6,444,264,557.67	2,455,366,938.31