

信用评级报告



联合资信评估有限公司

China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

声 明

除因本次评级事项本评级机构与东莞市商业银行（发行人）构成委托关系外，本机构及机构评估人员与东莞市商业银行（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。本机构及评估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。本次信用评级结论是本机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因东莞市商业银行（发行人）和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次信用评级报告仅用于相关决策参考，并不构成对投资者买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何决策，本机构概不负责。本次评级结论有效期为本期次级债券的存续期，本机构将对本期次级债券进行定期和不定期跟踪评级。

联合资信评估有限公司

二零零七年三月八日



信用等级通知书

联合信评字[2007] 092 号

东莞市商业银行股份有限公司：

受贵行委托，联合资信评估有限公司从地区经济、行业状况、公司治理结构及内部风险控制机制、主要业务经营与风险管理、财务分析及本期次级债券风险分析等方面对贵行拟发行的 2007 年 10 亿元次级债券的信用状况进行了分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，2007 年东莞市商业银行股份有限公司次级债券的信用等级为 A⁺。

如果贵行对上述评估结果有异议，可在接到本通知后七日内以书面形式向本委员会提出复评要求，并提供相应的补充资料。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

二零零七年三月八日

信用等级公告

联合[2007] 092 号

联合资信评估有限公司通过对东莞市商业银行股份有限公司
2007 年 10 亿元次级债券的信用状况进行综合分析和评估，确定

2007 年东莞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
二零零七年三月八日



2007 年东莞市商业银行股份有限公司 10 亿元次级债券信用评级分析报告摘要

本期次级债券规模:

10 亿元

评估结果:

A⁺

评估时间:

2007 年 3 月 8 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
总资产 (亿元)	318.08	397.93	503.79
股东权益 (亿元)	12.86	14.43	22.86
营业收入 (亿元)	11.28	14.09	18.38
净利润 (亿元)	1.39	2.08	3.39
平均总资产收益率 (%)	0.46	0.58	0.75
平均净资产收益率 (%)	10.90	15.24	18.76
准备金覆盖率 (%)	26.46	38.33	70.45
不良贷款率 (%)	10.71	8.99	5.87
资本充足率 (%)	6.02	6.50	9.61
核心资本充足率 (%)	5.06	6.75	8.96
成本收入比 (%)	36.87	35.14	29.96
流动性比例 (%)	49.55	59.34	66.75
存贷比 (%)	60.19	50.26	52.04

分析员

潘 军 杨 杰

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>

发债主体概况

东莞市商业银行股份有限公司 (以下简称“东莞市商业银行”或“公司”) 是 1999 年 8 月 31 日经中国人民银行广州分行 (广州银复 [1999]383 号) 批准, 由东莞市原 14 家城市信用社以及 19 家独立核算营业部股东、东莞市财政局和 52 家工商企业共同发起设立的股份制商业银行。东莞市商业银行承接了东莞市原城市信用合作社 140 家机构债权债务。2006 年 4 月 21 日, 公司经批准 (粤银监复 [2006]181 号) 进行定向增资扩股, 注册资本由 108921.87 万元增加至 163680.00 万元。

截至 2006 年底, 东莞市商业银行的法人股东共 96 家, 持股比例为 70.60%, 自然人股东 4993 人, 持股比例 29.40%。前十大股东及其持股比例分别为: 东莞市财政局持股 22.24%; 东莞市兆业贸易有限公司持股 4.34%; 东莞市电力发展公司持股 3.67%; 东莞市虎门富民服务有限公司持股 3.64%; 东莞市大中实业有限公司持股 2.94%; 东莞市虎门龙泉大酒店持股 2.83%; 东莞市银达贸易有限公司持股 2.58%; 东莞市财信发展有限公司持股 2.24%; 东莞市利高贸易有限公司持股 2.16%; 东莞市中鹏贸易有限公司持股 2.08%。

根据营业执照所载明的经营范围, 东莞市商业银行经营范围包括: 吸收公众存款; 发放短期、中长期贷款; 办理国内外结算; 办理票据贴现; 发行金融债券; 代理发行、代理兑付、承销政府债券; 买卖政府债券; 从事同业拆借; 提供担保; 代理收付款项及代理保险业务; 提供保险箱业务; 办理地方财政周转使用资金的委托存贷款业务; 代理买卖外汇; 经人民银行批准的其他业务。

东莞市商业银行目前实行总行—支行两级管理体制,设有 1 个总行营业部和 102 个支行,营业网点覆盖东莞市各镇区。总行共设有 18 个部门,分别是:董事会办公室、监事会办公室、党委办公室、行长办公室、人力资源部、工会办公室、财会部、风险管理部、公司业务部、个人业务部、国际业务部、资产保全部、资金部、资讯科技部、稽核部、营业部、监察部和保卫部。董事会下设专业委员会,包括战略与投资委员会、风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会。截至 2006 年底,东莞市商业银行共有正式员工 1805 人。

截至 2006 年底,东莞市商业银行资产总额达到 503.79 亿元,贷款余额 222.50 亿元;负债总额 480.93 亿元,流动负债 379.47 亿元,存款余额 427.53 亿元;所有者权益 22.86 亿元。2006 年公司实现主营业务收入 18.38 亿元,净利润 3.39 亿元。2006 年底,公司不良贷款率 5.87%,资本充足率 9.61%,核心资本充足率 8.96%。

注册地址:广东省东莞市城区运河东路一路 193 号

法定代表人:廖玉林

评级观点

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。东莞市商业银行所在的广东省是我国经济最发达、最活跃的省份之一,而东莞市得益于良好的经济地理位置和发展模式,经济社会快速协调地发展,市区一体化建设不断推进,为东莞市银行业发展创造了有利的环境。

东莞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。公司提出了“三年内各项财务指标达到上市公司要求,五年内成为一流的商业银行”的远景目标。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。

东莞市商业银行利用管理链条短、机制灵活的优势,加大储蓄的吸存力度,以财政性存款为基础,带动其他工商存款增长,加强优质信贷客户的营销,调整信贷结构,在新增信贷市场具有较好的市场占有率。东莞市商业银行大力拓展中间业务,积极培育新的利润增长点,资金业务收入对公司的贡献度逐年加大。东莞市商业银行的国际业务也处于稳步发展阶段。

东莞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。东莞市商业银行积极调整债券投资结构,重视流动性风险控制。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。东莞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,已经具有一定的风险控制和化解能力。

东莞市商业银行业务快速增长,营业收入持续增加,盈利水平以较快速度增长;资产质量不断优化,不良贷款率持续下降,但仍略高于全国城市商业银行平均水平;资本充足率呈逐年上升趋势,处于较好水平,有利于公司业务发展和抵御未来风险。

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、资产质量不断提高及快速增长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,东莞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。

2007 年东莞市商业银行股份有限公司 10 亿元次级债券信用评级分析报告

一、发债主体概况

东莞市商业银行股份有限公司（以下简称“东莞市商业银行”或“公司”）是 1999 年 8 月 31 日经中国人民银行广州分行（广州银复[1999]383 号）批准，由东莞市原 14 家城市信用社以及 19 家独立核算营业部股东、东莞市财政局和 52 家工商企业共同发起设立的股份制商业银行。东莞市商业银行承接了东莞市原城市信用合作社 140 家机构债权债务。2006 年 4 月 21 日，公司经批准（粤银监复[2006]181 号）进行定向增资扩股，注册资本由 108921.87 万元增加至 163680.00 万元。

截至 2006 年底，东莞市商业银行的法人股东共 96 家，持股比例为 70.60%，自然人股东 4993 人，持股比例 29.40%。前十大股东及其持股比例分别为：东莞市财政局持股 22.24%；东莞市兆业贸易有限公司持股 4.34%；东莞市电力发展公司持股 3.67%；东莞市虎门富民服务有限公司持股 3.64%；东莞市大中实业有限公司持股 2.94%；东莞市虎门龙泉大酒店持股 2.83%；东莞市银达贸易有限公司持股 2.58%；东莞市财信发展有限公司持股 2.24%；东莞市利高贸易有限公司持股 2.16%；东莞市中鹏贸易有限公司持股 2.08%。

根据营业执照所载明的经营范围，东莞市商业银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中长期贷款；办理国内外结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱业务；办理地方财政周转使用资金的委托存贷款业务；代理买卖外汇；经人民银行

批准的其他业务。

东莞市商业银行目前实行总行—支行两级管理体制，设有 1 个总行营业部和 102 个支行，营业网点覆盖东莞市各镇区。总行共设有 18 个部门，分别是：董事会办公室、监事会办公室、党委办公室、行长办公室、人力资源部、工会办公室、财会部、风险管理部、公司业务部、个人业务部、国际业务部、资产保全部、资金部、资讯科技部、稽核部、营业部、监察部和保卫部。董事会下设专业委员会，包括战略与投资委员会、风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会。截至 2006 年底，东莞市商业银行共有正式员工 1805 人。

截至 2006 年底，东莞市商业银行资产总额达到 503.79 亿元，贷款余额 222.50 亿元；负债总额 480.93 亿元，流动负债 379.47 亿元，存款余额 427.53 亿元；所有者权益 22.86 亿元。2006 年公司实现主营业务收入 18.38 亿元，净利润 3.39 亿元。2006 年底，公司不良贷款率 5.87%，资本充足率 9.61%，核心资本充足率 8.96%。

注册地址：广东省东莞市城区运河东路一路 193 号

法定代表人：廖玉林

二、本期次级债券概况

1. 本期次级债券概况

债券名称：2007 年东莞市商业银行股份有限公司次级债券

发行主体：东莞市商业银行股份有限公司

发行规模：人民币 10 亿元

债券品种：10 年期固定利率债券，第 5 年

未发行人具有赎回选择权

债券利率：本期债券的前 5 个计息年度的票面利率由承销团成员簿记建档确定，在前 5 个计息年度内固定不变；如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始到本期债券到期为止，后 5 个计息年度内的票面利率为原簿记建档确定的利率加 2.5 个百分点（2.5%）；本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息

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，如遇东莞市商业银行破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在东莞市商业银行的其他负债之后、先于东莞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东莞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。

2006 年底，银行业金融机构境内本外币资产总额达到 43.95 万亿元，比上年同期增长 17.3%，总资产分布结构见表 1。

国有商业银行 2006 年资产总额 22.54 万亿元，比上年增长 14.7%；股份制商业银行资产总额 7.14 万亿元，增长 22.9%；城市商业银行资产总额 2.59 万亿元，增长 27.4%；其他类金融机构资产总额 11.68 万亿元，增长 17.2%。在全部银行业金融机构中，国有商业银行资产总额占比为 51.3%，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 16.2%，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，但增长速度比较快；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。

在良好的宏观经济背景下，我国银行业资产质量持续提升，资本充足率不断提高。2006 年底，我国境内商业银行不良贷款总额 12549.2 亿元，比年初减少 713.1 亿元，不良贷款率为 7.1%，比年初下降 1.5 个百分点。资本充足率达标银行达到 100 家，比年初增加 47 家，达标率为 66.7%，资本充足率达标银行资产占商业银行总资产的 77.4%，比 2005 年末提高 2.3 个百分点。

表 1 2006 年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	总资产（万亿元）	增幅（%）	占比（%）
国有商业银行	22.54	14.7	51.3
股份制商业银行	7.14	22.9	16.2
城市商业银行	2.59	27.4	5.9
其他类金融机构	11.68	17.2	26.6
合 计	43.95	—	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地方性商业银行。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”。2005年底,全国城市商业银行利润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。截至2006年底,已有59家城市商业银行累计置换、剥离不良资产685.05亿元,其中信贷资产511.09亿元,非信贷资产173.97亿元。全国城市商业银行平均资本充足率8.5%,比上年提高3.37个百分点;不良贷款总额654.7亿元,同比下降187亿元,不良贷款率4.78%,同比下降2.95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 GDP 同比增长 10.7%, 财政收入 3.93 万亿, 同比增长 24.3%。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, 定向发行央行票据, 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, 在国际化和城市化与消费结构升级的共同推动下, 中国经济将进入新一轮增长周期, 国家统计局预计“十一五”期间我国 GDP 年均增长率将达到 8.5%左右, “十一五”期末 GDP 总量将超过 26 万亿元, 人均 GDP 近 1.9 万元, 2010 年人均国内生产总值比 2000 年翻一番的目标将顺利实现; “十二五”(2010-2015 年)期间 GDP 年均增长率将达到 8%左右。国民经济持续的快速发展, 消费需求的逐步增长, 企业效益的明显改善, 城乡居民收入的不断提高等, 均为银行业的持续良性发展提供了坚实的基础。

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

表 2 广东省近年主要经济、金融指标(亿元)

项 目	全 国			2006 年增幅	广 东			2006 年增幅	2006 比重
	2004	2005	2006		2004	2005	2006		
国民生产总值	136515	182321	209407	10.7%	16040	21701	25968	14.1%	12.4%
财政收入	26396	31628	39344	24.3%	3540	4432	5117	15.46%	13.0%
城镇居民人均可支配收入(元)	9422	10493	11759	10.4%	13627	14770	16016	8.4%	—
金融机构本外币存款余额	253000	300209	348065	16.0%	33213	38120	43262	13.5%	12.43%
金融机构本外币贷款余额	189000	206838	238519	14.7%	21917	23261	25935	11.5%	10.87%

4. 广东省经济、金融发展概况

广东省处于“泛珠三角”经济区域体系中心, 是我国经济改革开放的前沿阵地, 是我国经济最发达、最活跃的省份之一, 其经济总量稳居全国第一位(部分经济指标见表 2)。广东省生产总值增长速度快于全国生产总值的增长速度, “十五”期间, 全省生产总值的年均增长率达到 13%。2006 年广东省生产总值保持快速增长, 全年生产总值 25968 亿元, 同比增长 14.1

%, 占全国生产总值的 12.4%, 其比重同比提高 0.5 个百分点, 财政收入 5117 亿元, 同比增长 15.46%。“十五”期间, 广东全社会固定资产投资、社会消费零售总额和外贸进出口总额年均增长分别为 16.6%、14.1%、20.3%。2006 年广东全省固定资产投资、社会消费零售总额和外贸进出口总额分别为 8116.89 亿元、9118.08 亿元、5272.24 亿美元, 同期分别增长 16.7%、15.7%、23.2%。

“十五”期间广东省城镇居民人均可支配收入年均实际增长 8.0%，农村居民人均纯收入年均实际增长 4.1%。2006 年广东省全年城镇居民人均可支配收入 16015.58 元，农村居民人均纯收入 5079.8 元，扣除价格因素，比 2005 年实际增长 6.5%、6.4%，增速分别比 2005 年提高 0.2 个百分点和 1.9 个百分点，农民收入增长速度加快。

广东省以电子信息、电气机械及专用设备、纺织服装等九大产业为支柱产业，带动全省的工业快速增长。广东县域经济取得的新突破有力地促进了农业农村经济发展，农业现代化、专业化逐步提高，农村集体资产和财务管理水平提升。广东省经过多年的改革发展，产业结构调整取得了重大进步，一、二、三次产业增加值比重由 2000 年的 9.2 : 46.5 : 44.3 发展为 2006 年的 6.05 : 51.72 : 42.23。

所有制结构方面，国有及国有控股企业、股份制企业、外商及港澳台商投资企业、集体工业及股份合作制企业、民营企业协调发展，其中民营企业更加充满活力，增长最快。

2006 年，广东省金融机构本外币各项存款余额 43262 亿元，占全国的比重为 12.43%，比 2005 年增长 13.5%。其中城乡居民储蓄存款 22677 亿元，比 2005 年增长 12.0%，企业存款余额 13598 亿元，比 2005 年增长 14.1%。金融机构本外币各项贷款余额 25935 亿元，占全国的比重为 10.87%，比 2005 年增长 11.5%。金融机构共实现盈利 459.47 亿元，比 2005 年增长了 1.1 倍。2006 年，广东省境内证券市场（不含深圳）共有上市公司 81 家，股票 85 只，市价总值 2678 亿元，当年通过证券市场发行配售股票共募集资金 57.26 亿元，比 2005 年增长 16.7 倍。2006 年，广东省各类保险公司 41 家，保险中介机构 255 家，全年实现保费收入 607.87 亿元，比 2005 年增长 21.8%。

总体看，广东省作为我国沿海经济发达地区，市场体系完善，经济快速增长，人民生活水平和质量比较高。广东资本市场发达，金融机构竞争激励，金融服务日趋多样。随着经济的发展和金融体制改革的不断深化，广东金融业发展前景十分广阔。

表 3 2006 年东莞市经济和金融发展指标（亿元）

项 目	总产 值	同比 增加	财政 收入	同比 增加	固定投资 总额	同比 增加	金融机构 存款余额	同比 增加	金融机构 贷款余额	同比 增加
全国	209407	10.7%	39344	24.3%	109870	24%	348065	16.0%	238519	14.7%
广东省	25968	14.1%	5117	15.5%	8117	16.7%	43262	13.5%	25935	12.8%
东莞市	2624	19.0%	406.54	22.5%	705	18.0%	3464	14.1%	1775	15.2%

5. 东莞市经济、金融发展概况

东莞市位于广东省中南部、珠江三角洲东北部，紧邻广州与深圳，处于穗港经济走廊之间，是广州与香港之间水陆交通的必经之地。借助其有利的经济地理位置，改革开放以来，东莞市大力发展外向型经济，引入外资，扩大对外贸易，并带动了民营企业的发展。经过多年的发展，东莞市形成了以电子信息制造业、电气机械制造业、纺织服装制造业、化工制品制造业等八大支柱产业。在农业经济方面，东莞市加强农村集体经济管理，大力推进农村股

份合作制改革，促进农业农村经济平稳发展，农民收入稳步增长，城镇化进程步伐较快。在工业制造业和农业快速发展的同时，东莞市着力推进境内外贸易，为工业和农业扩大商品销售市场，并加快市场基础设施，完善商业网络，大力发展连锁、会展、物流等现代流通业。

在工业、农业和商业以及政府政策的合力推动下，东莞市银行、保险、证券及信托等金融业近年来有了较快的发展。数家金融机构相继在东莞市设立分支公司，业务规模不断扩大，东莞市金融机构不良贷款比例“十五”期间下降

了 13 个百分点。

良好的经济布局促使东莞市经济总量增长较快，“十五”期间，东莞市生产总值年均增长 20.2%。2006 年东莞市生产总值为 2624 亿元，比 2005 年增长 19.0%，占广东省生产总值的 10.1%，位居广东省第四位；财政总收入 406.54 亿元，比 2005 年增长 22.5%，占广东省财政收入的 7.9%；城镇居民人均可支配收入 25320 元，比 2005 年增长 10.7%；农民人均纯收入 10530 元，增长 7.0%。

东莞市金融机构本外币存款余额 3464 亿元，占广东省的 8%，比 2005 年增长 14.1%，金融机构本外币贷款余额 1775 亿元，占广东省的 6.8%，比 2005 年增长 15.2%。

得益于良好的经济地理位置和发展模式，东莞市经济社会快速协调地发展，市区一体化建设不断推进，为东莞市银行业发展创造了有利的环境。

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。

考虑到东莞市财政局直接持有东莞市商业银行 22.24% 的股份，是第一大股东。经过了解，虽然东莞市政府对东莞市商业银行没有提供直接的支持，但我们认为东莞市商业银行在获取地方政府的财政性存款、财政委托存款与贷款业务，东莞市城建项目贷款业务等方面具有较大的优势。

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

东莞市商业银行不断改进和完善法人治理结构,逐步健全股东大会、董事会、监事会和高级管理层独立运作、相互制衡的机制。

股东大会是公司最高权力机构,依法行使并决定公司的经营方针和投资计划、选举更换董事、监事,审议批准财务预算、决算,决定经营方针与经营计划等职权。董事会是公司的决策机构,对股东大会负责,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,按照公司有关制度规定,组织开展东莞市商业银行的经营管理活动,并接受监事会的监督,定期向监事会报告公司经营管理情况。

公司在2006年5月召开了2005年股东大会,会议审议通过了《关于东莞市商业银行股份有限公司补充资本金情况的报告》、《东莞市商业银行股份有限公司章程(修正案草案)》等多项方案。公司2006年召开了五次董事会会议,审议通过《东莞市商业银行2005年度工作报告》、《东莞市商业银行2005年度财务决算方案》等报告。2006年公司召开了五次监事会会议,审议通过《关于授权监事会办公室聘请会计师事务所对本行2005年度经营结果进行审计的决议》、《东莞市商业银行股份有限公司2005年度会计报表审计报告》等多项决议。

根据监管政策的要求及业务发展需要,公司董事会下设了审计与关联交易控制委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会、战略与投资委员会等4个委员会和董事会办公室,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;监事会下设监事会办公室。目前公司董事会由13名董事组成(其中2名独立董事名额暂时空缺);监事会由11名监事组成(其中2名外部监事名额暂时空缺)。董事会和监事会下设的委员会及办公室均按照法律、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。

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。董事长廖玉林,主持党委和董事会的工作,在金融业从业16年。4名高级管理人员平均年龄40岁,从事金融业工作平均年限19年。其中,行长卢国锋主持经营管理的全面工作,在金融业从业15年。这些专职高级管理人员都具有丰富的银行业管理经验,专业能力强。

但同时,我们也发现,公司设有的2个独立董事名额目前暂缺,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。

公司目前还没有引进战略投资者,但已经开始积极地与战略投资者接触。在以董事长为组长的引入战略投资者谈判小组的领导下,2006年,公司与部分外资银行进行了接触、了解,为引进最终的战略投资者作了准备。

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,治理结构尽管存在需要改进的地方,但从具体的运营看,尚处于较好的状态。

2. 发展战略

2006年东莞市商业银行基于对我国宏观金融形势的分析判断,结合东莞区域经济特点,立足于自身的发展状况,确立如下远景目标:“三年内各项财务指标达到上市公司要求,五年内成为一流的商业银行。为此,要全面贯彻落实科学发展观,以风险管理为核心,建立在中小型客户市场的主导地位,同时赢得个人银行业务和中间业务等高速增长的市场,积极改善股本结构,完善公司治理,将东莞市商业银行打造成一家现代商业银行。”

根据发展战略,公司提出了2007年的管理目标和经营目标:深化营销体系建设、细化管理各项工作、优化资源的配置、全面提高盈利能力、工作能力及创新能力。

表4 公司2007年经营目标

资本充足率	≥12%
中间业务收入	≥0.8-1 亿元
存款（本外币）余额	增加 55—68 亿元
贷款（本外币）余额	增加 40—50 亿元
不良贷款余额	≤9.5-10 亿元
不良贷款率	≤3.8-4%
不良贷款拨备覆盖率	≥85-90%
拨备前利润	8.5—9 亿元

公司通过制定一系列具体措施来实现经营和管理目标，我们认为目标预计在期末基本能够如期实现，但该行的核心竞争力有待进一步培育，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

东莞市商业银行实行一级法人、总行垂直管理体制。组织结构图见附录。总行是全行的领导机构，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。

为使总行的组织架构、业务流程、部门设置及职责分配整合后提高营运效率，推动业务的发展，公司将总行部门清晰地划分为前、中、后台，并进行职能分工。前台是指直接服务客户和贴近市场的业务部门，属于经营模块；中台是指财会管理、风险管理、内控监督等部门，属于风险管理模块；后台是指为全行提供行政事务、人力资源、信息支持和后勤保障的部门，属于支持保障模块。

综合业务系统

新综合业务系统是以公司近年来一系列改革和发展规划为指导，以全行会计一本账为基本目标，重构公司所有信息系统的基础性工程，涉及的系统包括核心业务系统、集中财务系统、国际结算系统、中间业务平台、数据中心、信贷管理系统以及各种外联系统。该系统重新设计了与柜面业务相关业务流程，提高了业务处理的规范性；通过业务高度集中和计算机自动化批处理，改变原来粗放的管理模式，提高了精细化管理水平。

2006年10月28日新综合业务系统的圆满上线，使公司会计核算、内部账户管理、批量业务处理等集中于总行运行中心处理，一方面大大简化了柜面业务处理复杂程度，另一方面增强了财务核算及业务处理的规范性，有效降低了内部操作风险和监控成本。

人力资源管理

人力资源部根据公司整体发展规律战略，研究拟定全行人力资源（包括人才培养）中长期发展战略规划和年度计划。

为了加大人才引进、培训和考试力度，为公司发展提供智力支持和人才保证。2006年，公司录用了38名高素质本科以上应届毕业生，100多名大专及以下的前台柜员，充实了人才储备和柜员队伍。培训中心先后举办了应届大学毕业生、新招柜员岗前培训班、网点负责人渣打培训班、高级管理人员清华大学班及新综合业务系统、支行副职助理等培训。此外，公司2006年上半年首次采用计算机进行“制度学习月”考试，并建立了“计算机考试系统”和电子题库。

为加大高管人员轮岗力度，探索建立高管人员能上能下机制，2006年6月公司对高级管理人员进行了历年来规模最大的岗位轮换，涉及的高管人员占高管总数的三分之一以上，部分高管人员因工作表现欠佳被降职或免职。

公司全面推行专业技术职务的聘任工作。制定了专业技术岗位职务聘任工作实施方案，组织了信息技术工程师、独立审批人等专业技术

术岗位职务人员公开竞聘选拔,有效地鼓励有专业知识和技术特长的行员向技术方向发展。

截至 2006 年底,公司在岗员工 1805 人,其中大专以上学历占比 23.32%;具有中高级以上职称人员 171 人,占比 9.47%;30 岁以下 688 人,占比 38.12%。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东莞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。

为了适应“会计大集中”后整个财务管理模式的变化,加强对不同责任主体的细化考核,强化资本的约束功能,公司积极引进经济资本管理和经济增加值考核理念,制定并印发了 2006 年度支行模拟利润计划,充分发挥资金内部转移定价和经济资本分配系数的杠杆作用,引导支行规模、质量和效益的和谐发展。公司初步实现经营管理从行政调节向利益调节转变,从规模导向向价值导向转变,从比例导向向资本导向转变的三个重要转变,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。

公司目前还没有引入股权、期权机制,因此,对建立长效激励机制的不断探索将是公司今后需要面对的长期工作。

内控与稽核管理

为了进一步强化内控管理,推动合规机制建设,公司通过 2006 年下半年开展的“合规建设年”活动,营造合规氛围,促进了合规机制的建设和合规文化的培育。

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。

目前,公司的稽核部门隶属于监事会,有

员工 40 余人,岗位设置细化,稽核力量很强。在具体业务的处理上,稽核的独立性和权威性较强。公司以专项检查和后续稽核为主线,积极开展各项现场稽核工作。2006 年,组织开展了 6 项专项稽核、4 个后续稽核,稽核范围覆盖中心金库、柜台业务、信贷管理、公司业务、个人业务、财务会计、安全保卫等重要业务及风险点。同时,公司积极采取措施做好各项非现场稽核工作,加强金融数据统计与分析,使数据统计系统与非现场监管指标系统实现对接。具体操作上,由事后监督组的稽核人员对每日业务往来的票据,录入的数据进行逐笔复核,很好的达到监督稽核的效果。公司不断梳理稽核操作规程,完善稽核规章制度。

总体看来,东莞市商业银行的内部管理制度较为灵活有效,稽核监督的面广、点多,可操作性较强。

五、业务经营分析

东莞市商业银行借助东莞地区经济快速发展,城市改造建设进入黄金期等地缘优势,以立足于服务本地经济、全力开发本地客户的经营策略,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东莞地区市场经济的活跃,东莞市商业银行的业务迅速发展(见图 1)。

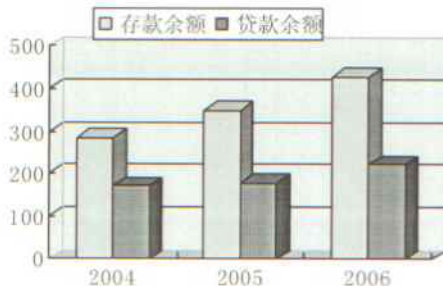


图 1 东莞市商业银行 2004-2006 年存贷款余额

2004-2006 年期间,东莞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 13.93% 和 22.78%。

存款业务

东莞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。2006 年底，东莞市商业银行各项存款余额 427.53 亿元，较 2005 年增加 79.20 亿元，增长了 22.74%。其中，对公存款余额 237.70 亿元，比上年增加 47.70 亿元，占全部存款的 55.60%，在当地市场占比为 20.40%，储蓄存款余额 179.90 亿元，比上年增加 30.25 亿元；存款增量列东莞市金融机构的第二位。

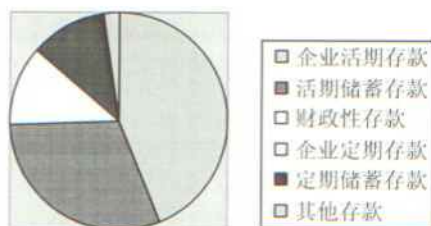


图 2 公司 2006 年的存款结构图

对东莞市商业银行 2006 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、企业定期存款和定期储蓄存款。企业和个人的活期存款占比达 74% 以上，长期存款占存款总额的比例为 23.48%，公司的存款来源较为稳定。

公司加强营销的组织策划工作，以财政存款为基础，带动其他工商存款的增长。具体而言，公司加大对财政类客户的摸底及营销工作，掌握他们的动态，及时分析财政存款大幅波动的原因。截至 2006 年底，公司财政性委托存款达 2.63 亿元，涉足住房资金、菜篮子工程资金等领域。同时，公司充分利用“2006 年下半年公司存款激存考核奖励方案”，调动全行经营人员的积极性，加大对村一级的营销力度，集中对其结算账户、土地款账户、租金、分红、基金等账户的营销。通过对存量客户细分工作，寻找、确立有增长潜力的目标客户，制定具体的客户激活发展计划，实行 1+1 产品/服务增值营销，增加客户在公司原来的结算、存款量。

公司以个人业务为业务发展战略重点，加大吸存力度。一是积极开展储蓄吸存营销活动，储蓄存款业务实现快速增长。2006 年，公司以拓展存量优质客户为重点，在精细化管理和产品创新的基础上，有针对性地开展了“商行伴我成长”、“储蓄存款竞赛月”、“营销策略大比拼”、“储蓄存款激存活动”、“储蓄存款营销竞赛活动”等形式多样的业务宣传推动工作，储蓄存款实现了较快增长，存款结构进一步优化。

贷款业务

2006 年底，东莞市商业银行各项贷款余额 222.50 亿元（其中贴现余额为 5.55 亿元），比年初增加 44.70 亿元，增长 25.14%，贷款增量列东莞市金融机构的第三位。贷款结构如下图：

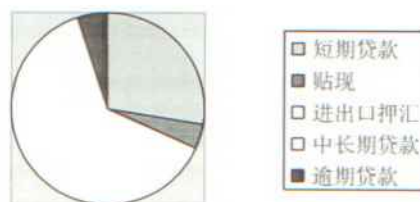


图 3 公司 2005 年的贷款结构图

公司通过加强信贷营销，实现信贷结构和质量的“双优化”。2006 年，公司一方面继续发挥地方银行的地缘优势，巩固与市镇财政的关系，争取公路、港口、城建等基础设施建设项目；另一方面减少受国家宏观政策影响较大行业的投放，对一些夕阳行业实行退出政策。具体而言，一是落实国家宏观政策，适时调整信贷投向。二是优化信贷结构，分散大户信贷集中的风险。加大信贷业务营销的广度和深度，运用多种手段加强对优质信贷客户的营销工作，重视对管理规范、效益好、发展前景好和信用好的中小企业的挖潜工作，争取了一批经营效益好的贷款户，在一定程度上分散了公司贷款高度集中的风险。三是推动产品和业务创新。个人业务方面：2006 年推出了“优质单位正式员工集体授信”、“好易居”住房公积金

组合贷款、“直客式”楼宇按揭贷款等多项个贷产品，并推出了“个贷批发式”贷款模式。公司业务方面：根据近年来东莞地区城市化发展的特点，公司重点把握住基础设施建设项目，包括公路、港口以及城建行业在内；积极开发优质的住宅类房地产项目，严格审查办公楼、商业营业用房类项目的贷款；稳妥发展其他类型商业流动资金贷款。同时，公司研发了法人账户透支、集群贷款、厂租收入质押贷款及村级单位综合授信等产品。通过细分市场、提升业务精细化水平的探索，在满足客户金融需求的同时，促进业务较快发展。截至 2006 年底，各项个人贷款余额 43.20 亿元，比年初增加 17.75 亿元，增幅为 69.75%；公司贷款余额 179.30 亿元，比上年增长了 26.94 亿元，增幅为 17.68%。

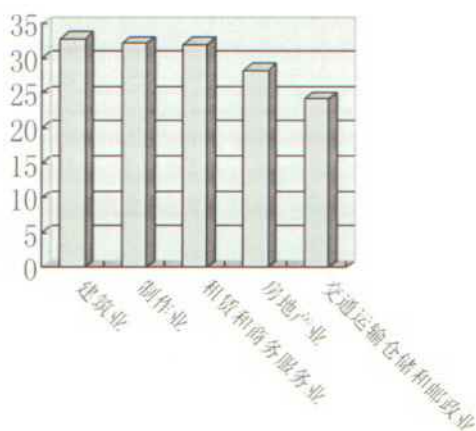


图 4 东莞市商业银行公司类贷款行业分布

在东莞市商业银行 2006 年的公司类贷款中，贷款余额占前五位的行业分别是：建筑业、制造业、租赁和商务服务业、房地产业、交通运输仓储和邮政业等，这五大行业贷款总额为 149.23 亿元，占比 67.07%。公司贷款的行业集中度相对略高。

就贷款质量而言，公司通过完善落实不良贷款清收盘活考核奖惩机制、抓住政府对公司不良资产风险化解工作支持的机遇、推行“一户一策”、“抓重点”的清收处置策略及采用公开拍卖与协议转让并行处置抵债资产等手段

加快不良贷款处置，不良贷款实现“双降”。截至 12 月底，按五级分类口径，公司不良贷款余额为 13.07 亿元，不良贷款率 5.87%，不良贷款余额比年初减少 2.91 亿元，不良贷款比例比年初下降 3.12 个百分点，其中以现金方式收回不良贷款共 1.56 亿元。公司贷款质量有了较大幅度的提高。

中间业务

东莞市商业银行认识到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，从而大力拓展中间业务，积极培育新的利润增长点。2006 年，公司在加大代收代付等传统业务拓展力度的同时，顺应市场的发展需要，不断推出中间业务产品，如“自助终端缴交交警罚款”、“银信通”、代理保险业务等，同时进一步做好银行卡的发行、营销等工作，通过“商行人用商行卡”、消费积分、内部营销和农医保卡用卡优惠等活动，大大提高了客户的用卡消费意识，使公司的中间业务实现了较快发展。

截至 2006 年底，东莞市商业银行实现个人类中间业务收入为 0.26 亿元，较 2005 年增加 0.13 亿元，增长了 106.15%；公司类中间业务收入为 0.19 亿元，较 2005 年增加 0.10 亿元，增长了 121.11%。中间业务对东莞市商业银行的贡献度继续保持快速增长的趋势。

虽然东莞市商业银行还不具备金融理财等资格，中间业务的品种相对较为单一，但公司利用自身的机制优势，不断吸收人才，加强研发，增强金融产品创新能力，中间业务的市场竞争力和盈利能力不断提高。

资金业务

资金交易业务是东莞市商业银行日益重要的营业收入来源之一。公司的资金交易业务主要包括同业拆借、债券承销、债券分销、债券买卖、债券回购、代客外汇买卖、债券结算代理等。

为了提高资金业务的管理效率及风险控制，公司不断梳理了各项规章制度，为资金业务可持续发展奠定了制度基础。同时，公司

2006 年取得了财政部国债发行、中央国库现金管理和东元、信元资产支持证券的承销商资格，加强和巩固公司在银行间市场的影响力和知名度。2006 年，公司在银行间债券市场总排名 56，比上年上升了 25 名；在城市商业银行中排名 17，比上年上升了 10 名。

2006 年东莞市商业银行金融机构往来收入为 1.77 亿元，投资收益为 4.04 亿元，两项收入占营业收入的 31.60%。近年来，公司不断加大资金营运力度，提高资金营运能力。截至 2006 年底，长期债券投资余额为 122.44 亿元，占投资总额的 83.56%，其中国债投资余额占长期投资的 65.66%，比上年增加 12.57%。

东莞市商业银行注重资金业务制度建设，制定了资金交易业务制度和操作规程。对资金交易中的头寸、敞口等风险控制点进行控制，但资金交易的结算还没有真正达到前后台分离，风险控制部的风控介入还在建设之中，对有效防范资金运营业务中可能产生的各种风险的控制还需重视。

国际业务

东莞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。截至 2006 年底公司已经与 96 家代理行和 10 家账户行建立了业务关系。

为加快国际业务发展，努力提高国际业务市场份额。公司加大对支行外汇业务的指导，逐步提升全行外汇业务水平，加快了结算速度。公司在 2006 年成功争取到个人因私售汇的业务经营许可，丰富了外汇产品。截至 2006 年底，公司实现结售汇 8.2 亿美元；实现外汇账户新开户 200 户，使外汇账户累计达 472 户；实现贸易融资业务（含开证业务）0.73 亿美元，其中进口开证为 0.29 亿美元，进口押汇为 0.4346 亿美元；实现汇兑中间业务收入 0.08 亿元。

东莞市商业银行还重视加强与国际银行同业的合作，2006 年新增代理行 15 家，以借此开拓海外市场；分别建立了东亚银行（香港）港元帐户、德国德累斯登欧元帐户和法国兴业银行欧元帐户等帐户往来关系，创新了个人侨

汇业务。

东莞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，公司对客户的风险也就不能够做到更为全面的覆盖，由此也影响到其在市场上的竞争力。

六、业务风险管理分析

东莞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《个人综合额度贷款管理办法》、《集团客户综合授信管理办法》、《公司类客户信用评级办法》、《非信贷资产风险分类管理办法》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。

东莞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，信用风险是东莞市商业银行面临的最主要风险。东莞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 2006 年底，东莞市商业银行资产总额为 503.79 亿元，贷款余额为 222.50 亿元，贷款占资产总额的比例为 44.17%。2006 年，东莞市商业银行利息收入为 11.96 亿元，占全部营业收入的比重为 65.07%，是其收入的最主要来

源。由于贷款业务是东莞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。

东莞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。公司通过推行客户评价制度、客户额度授信制度、信贷经营主责任人制度和独立审批人审批制度，按照前、中、后台分离的运作模式，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；对贷后检查制度不断规范，对贷款数额较大或风险较高的贷款户和项目，以及审批人审批时设置了审批条件和监管措施的贷款户开展贷后检查，强化贷后管理；加大对客户经理的培训力度并实行分级管理，提高客户经理的风险识别能力，按级别授权进行相应额度和风险的授信业务操作；不断调整和优化信贷资产结构，引导贷款投向优质行业、优质客户，完善信贷退出机制；公司通过开展企业征信系统、信贷风险管理系统的开发工作，为提高信贷风险管理的电子化水平和信贷管理效率提供支撑。

截至 2006 年底，东莞市商业银行按照五级分类口径，不良贷款余额为 13.07 亿元，比年初下降 2.91 亿元，不良贷款率为 5.87%，比年初下降 3.12 个百分点。东莞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。

我们对 2006 年底东莞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保证的方式，信用贷款比例适中，在长期贷款中占 5.46%。截至 2006 年底，公司贷款（不含贴现）抵（质）押率达 63.09%，比年初增加了 1.61 个百分点。

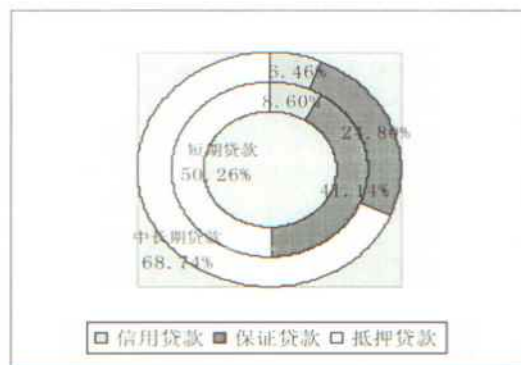


图 5 公司短期、中长期贷款分类环状图

公司类新增贷款中，主要分布在建筑业（14.73%）、制造业（14.41%）、租赁和商务服务业（14.34%）、房地产业（12.72%）、交通运输仓储和邮政业（10.86%）。贷款行业相对集中于建筑业、房地产业，与东莞地区的经济特点有关系，因为近年来东莞地区的道路桥梁建设和城市改造建设正处于高速发展时期，东莞市商业银行借助政府支持和地缘优势，加大对公路、港口、城建等基础设施建设项目的贷款力度。因此，虽然从贷款的客户结构上看，东莞市商业银行的贷款集中度存在问题，2006 年底，最大单个客户贷款比例 75.48%，前十户贷款比例为 214.47%，高出规定的监管比例。但我们认为，东莞市商业银行重视市场变化，抓住区域经济发展的特点，结合自身的需求，能够较为有效的防范集中度风险。本期次级债发行后，东莞市商业银行的资本实力会得到进一步的增强，风险将进一步降低。

东莞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，贷款行业分布略为集中。

东莞市商业银行在做好不良贷款增量控制的同时，还做好不良贷款存量的核销、清收工作。公司将清收处置计划目标分解落实至个人和小组，与清收处置人员签订《责任书》，使个人和小组的目标任务累加成为部门的计划目标；打包处置镇、村企业不良贷款；加大对不良贷款大户的清收工作，推行“一户一策”、“抓重点”的清收处置策略；采用公开拍卖与

协议转让相结合的措施处置抵债资产；落实经营费用与清收处置业绩挂钩的机制，以此促进清收处置人员尽快完成清收处置目标。截至2006年底，公司清理消化不良贷款5.47亿元，其中以现金方式收回不良贷款共1.56亿元。总的看来，东莞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，东莞市商业银行已经具有一定的信用风险控制和化解能力。

（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，其中对东莞市商业银行的影响也开始逐步显现。

在利率风险对策上，东莞市商业银行不断强化利率风险意识；立足现实，着手开展缺口管理；积极探索运用利率衍生产品管理利率风险。

东莞市商业银行债券投资规模相对较大，主要以国债和金融债投资为主。投资的目的是在满足流动性的前提下，获得税收优惠。在利率市场化趋势日益明晰的市场条件下，利率风险管理对于东莞市商业银行的重要性将不断凸现。

东莞市商业银行建立了“利率风险定价机制”，综合考虑资金成本、贷款管理费用、借款人的信用等级、存款余额、贷款期限等因素，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。

在汇率风险方面，东莞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。同时，由于东莞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，东莞市商业银行对现阶段的市场风险管控较好，但是在资产组合的久期和风

险控制、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）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，操作风险都将是东莞市商业银行面临的一项挑战。

2006年，东莞市商业银行组织开展“合规建设年”活动，梳理完善内控制度，查找合规风险点。同时，在全行范围内深入开展案件专项治理和治理商业贿赂专项工作，消除风险隐患，增强案件防范能力。针对检查中发现的违规违纪行为，依规章对相关责任人进行了责任追究。2006年，公司采取开除、撤职、记过、警告等手段共处理违规人员24人，增强了广大员工的遵章守纪、合规经营意识。

东莞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，加强信贷管理系统建设，加大科技防范风险的力度。2006年，东莞市商业银行成功开发了具有较为领先水平的核心业务处理系统，使公司由粗放式经营向精细化管理转变，其良好的架构和强大的功能为强化对银行内部控制和操作风险的防范产生积极而重要的影响。

从风险管理的效果来看，近几年东莞市商业银行未发生大案、要案。

总体而言，东莞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。但目前仅限于东莞地区的区域化经营,使得公司无法在更大的市场范围内对信贷资产进行优化配置,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系必将要发生变化,各种风险管理都将面对与之相适应的升级问题。

七、财务分析

东莞市商业银行提供了2004年、2005年、2006年财务报告,这些财务报告经深圳鹏城会计师事务所审计,并出具了无保留意见审计报告。

1. 财务概况

经审计的财务报表显示,截至2006年底,东莞市商业银行资产总额达到503.79亿元,贷款余额222.50亿元;负债总额480.93亿元,流动负债379.47亿元,存款余额427.53亿元;所有者权益22.86亿元。2006年公司实现主营业务收入18.38亿元,净利润3.39亿元。2006年底,公司不良贷款率5.87%,资本充足率9.61%,核心资本充足率8.96%。

2. 资产质量分析

2004-2006年,公司总资产稳步增长,复合增长率25.85%,主要源于现金、存放央行及同业款项,中长期贷款及逾期贷款的增长(如图6)。截至2006年底,公司资产总额503.79亿元,现金、存放央行及同业款项共103.48亿元,占资产总额的20.54%,比2004年底增长112.18%;中长期贷款余额142.48亿元,占资产总额的28.28%,比2004年增长65.66%;长期投资余额122.54亿元,占资产总额的24.32%,比2004年底增长112.41%。

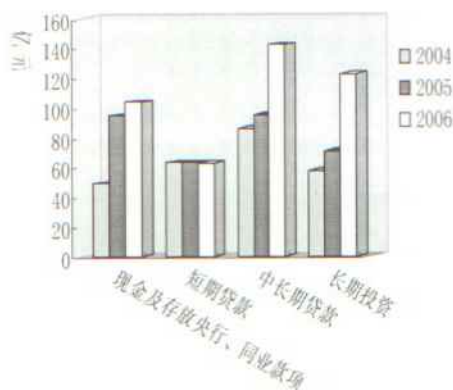


图6 2004-2006年公司贷款结构

近三年,公司贷款资产增长较快,复合增长率为13.93%。截至2006年底,公司贷款余额为222.50亿元,比2004年增长51.08亿元。其中,中长期贷款增长很快,2006年底中长期贷款余额比2004年增加56.47亿元;短期贷款规模比较稳定,约在63亿元左右,在贷款总额中的比重逐年下降,从2004年底的36.70%下降到2006年底的28.22%;进出口押汇、贴现增长较快,但比重很小;逾期贷款余额从2004年底的16.71亿元下降到2006年的11.20亿元,下降幅度为32.97%。

公司的贷款中主要以抵押贷款为主,短期抵押贷款为31.56亿元,占短期贷款的50.26%,中长期抵押贷款占中长期贷款的68.74%。按照贷款五级分类显示的2004-2006年公司贷款质量水平见下表。

表5 2004-2006年公司贷款资产分类情况

项 目	2004年	2005年	2006年
正常类(亿元)	127.03	136.50	186.47
关注类(亿元)	26.03	25.32	22.95
次级类(亿元)	9.46	8.96	7.80
可疑类(亿元)	6.54	5.42	4.34
损失类(亿元)	2.36	1.60	0.93
不良贷款余额(亿元)	18.36	15.98	13.07
不良贷款率	10.71%	8.99%	5.87%
贷款损失准备(亿元)	4.86	6.13	9.21
贷款损失准备金率	26.46%	38.33%	70.45%
贷款损失准备金充足率	53.35%	78.07%	133.16%

公司不良贷款余额从2004年底的18.36亿

元下降到2006年底的13.07亿元,下降了28.81%,不良贷款率从2004年底的10.71%下降至2006年底的5.87%,主要因为贷款余额增长,次级类贷款向关注类贷款迁徙,以及不良贷款的清收及核销。公司的不良贷款率高于全国城市商业银行4.78%的平均不良贷款率水平,考虑到公司的不良贷款是由公司以经营收入进行核销,而没有通过当地政府进行不良贷款的剥离,我们认为公司对不良贷款控制和核销力度比较大。

公司对形成的不良贷款提取了准备金,贷款损失准备金率和贷款损失准备金充足率逐年提高,贷款损失准备金率从2004年底的26.46%上升到2006年底的70.45%,准备金充足率从2004年底的53.35%上升到2006年底的133.16%,计提充足。

与其他规模较大的城市商业银行相比(见表6),2005年底,公司不良贷款率在同业中较高,而贷款损失准备金率较低,但2006年底公司这两项指标有较大改善。

表6 公司与其他城市商业银行比较(亿元)

商行	资产总额	贷款总额	不良贷款率	贷款损失准备金率
上海银行	2394.19	1219.15	3.92%	77.77%
北京银行	2325.58	1200.00	4.22%	56.64%
深圳商行	699.37	437.24	8.44%	—
南京银行	441.6	200.93	3.22%	98.18%
宁波商行	421.31	196.09	0.61%	259.66%
东莞商行	397.93	177.80	8.99%	38.33%
温州商行	185.27	107.46	3.31%	47.51%

注:表内为2005年底的数据。

公司投资资产主要是以长期债券投资为主,2004-2006期间长期债券面值年复合增长45.19%。2006年底公司长期债券投资为122.44亿元,比2004年底增加64.86亿元,占投资总额83.50%,其中国债余额占长期投资的65.66%。公司投资的长期债券2004-2006年期间年度溢价分别为0.12亿元、0.18亿元及1.31亿元。公司短期投资规模较小,2006年底短期投资余

额24.10亿元,比2004年底增加7.23亿元。2006年公司买入返售证券余额16.78亿元,该证券为国债回购借出款,风险较小。

从债券投资种类看,公司投资比较稳健。短期债券投资中,国债、金融债和央行债券占比分别为13.07%、47.66%和20.36%;长期债券投资中,国债、金融债和央行债券占比分别为66.13%、22.50%和8.67%。



图7 2006年公司短期债券投资结构

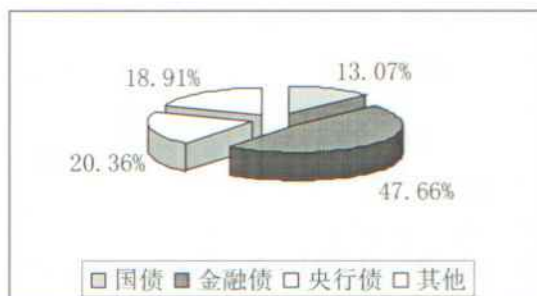


图8 2006年公司长期债券投资结构

2006年底,公司应收款项总额1.85亿元,其中1.80亿元为各种债券的应收利息,账龄在1年以内。其他应收款项总额1.60亿元,账龄在1年以内的款项占比72.38%,2-3年内的款项占比25.14%,其中大额应收款为抵债资产转让款。

审计报告显示2006年底公司长期抵债资产总额(入账原值6.53亿元)6.37亿元,其中房屋及建筑物约占33%,土地使用权约占61%,其他资产约占6%。公司抵债资产由资产保全部进行管理,通过拍卖、协议转让和竞价出售方式对不良贷款的抵债资产进行处置。公司每隔一年对持有的抵债资产进行价值评估,

并从2006年底开始对抵债资产计提减值准备，2006年公司计提减值准备2000万元，但是公司目前盈利水平尚未满足公司充分计提资产减值准备的要求。

总体看，公司资产规模增长较快，资产质量逐年提升，但资产减值准备提取不充足，不利于公司抵御未来的价格风险。

3. 负债结构

截至2006年底，公司负债总额为480.93亿元，较2004年增加57.56%，占资产总额的95.46%，其中流动负债为379.47亿元，占负债总额的78.90%。近三年，存款总额年复合增长率为22.78%，其增速高于贷款总额的增长率。公司的负债以存款为主，2006年底存款余额为427.53亿元，占负债总额的88.90%，比2004年下降了4.02个百分点。长期存款101.46亿元，占存款总额的23.73%，公司的资金主要来源于短期存款。

由于业务增长较快，公司对资金需求较大，近三年公司通过卖出回购证券融入资金规模逐年增长。2006年底公司卖出回购证券款为37.90亿元，分别比2005年、2004年增加21.4亿元和31.3亿元。

总体看，公司负债结构以存款且以短期为主，且随着业务的发展公司对运营资金需求扩大，所以需要增加长期稳定资金以保证资金来源稳定。

4. 经营效率及盈利能力

公司经营性资产及盈利性资产情况见下表。经营性资产占总资产的比例在99%以上，盈利性资产占总资产的比例在78%以上。2006年，公司投资占总资产的比例接近1/3，投资资产规模较大。

2004-2006年公司主营业务收入持续增长，年复合增长率为27.65%。2006年公司主营业务收入18.38亿元，比2004年增加7.1亿元。收入来源中主要是利息收入和投资收益（见图

9），2006年公司利息收入11.96亿元，占收入的65.07%，比2004年增长了53.93%，主要是因为贷款规模增长和利差扩大。2006年贷款基准利率的提高，公司利差由2005年的4.19%提高到4.26%。2006年金融机构往来利息收入1.77亿元，比2004年增加0.47亿元。2006年投资收益4.04亿元，比2004年增加2.22亿元，占收入的21.99%。

表7 公司资产运用情况

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
贷款总额占总资产的比例	53.89%	44.68%	44.16%
其中:贴现占总资产的比例	1.69%	0.66%	1.10%
投资占总资产的比例	23.44%	22.83%	29.11%
经营性资产占总资产的比例	98.83%	99.25%	99.48%
盈利性资产占总资产的比例	79.03%	82.34%	78.32%

2004-2006年公司利息回收率分别为90.57%、90.37%、93.72%，利息回收率水平一般。

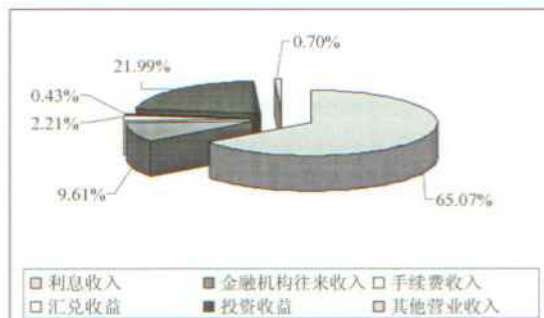


图9 2006 公司主营业务收入构成

从成本控制方面看，2004-2006年公司营业支出年复合增长率17.86%。公司营业支出主要是利息支出、营业费用、提取呆坏账准备金等，见图10。2006年公司利息支出5.33亿元，占营业支出的42.16%，比2004年增加2.97亿元；营业费用支出3.91亿元，占营业支出的30.93%；提取呆坏账准备金2.22亿元，占营业支出的17.58%。

2006年公司营业外支出1.39亿元，主要是处置无形资产损失、提取抵债资产减值准备及核销抵债资产损失等。

表 8 公司经营效率指标

成本指标	2004 年	2005 年	2006 年
营业费用率	29.17%	24.81%	21.27%
成本收入比	36.87%	35.14%	29.96%

公司营业支出成本控制较好，营业费用率逐年下降，2006 年公司营业费用率为 21.27%，比 2004 年和 2005 年分别下降 7.90 个百分点、3.54 个百分点；2006 年成本收入比为 29.96%，比 2004 年下降了 6.91 个百分点。

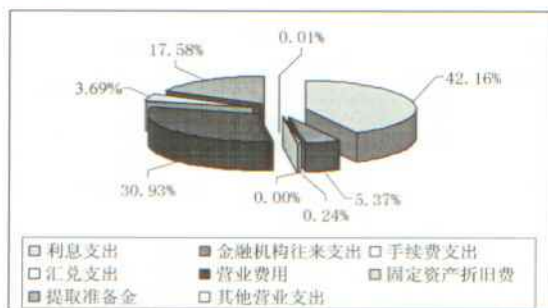


图 10 2006 年公司营业支出构成

2004-2006 年期间，公司业务规模逐渐扩大，利润总额逐步提高。2006 年利润总额 3.74 亿元，比 2004 年增长 2.1 亿元，年复合增长率 51.01%；2006 年扣除资产减值准备前的利润总额 7.33 亿元，比 2004 年增加 3.33 亿元；净利润为 3.39 亿元，较 2004 年增加 2.00 亿元。

表 9 2004-2006 年东莞市商业银行盈利能力（亿元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
利润总额	1.64	2.33	3.74
净利润	1.39	2.08	3.39
平均总资产收益率	0.46%	0.58%	0.75%
平均净资产收益率	10.90%	15.24%	18.76%*

注：18.76%是在考虑 1.15 亿元现金股利分配后的平均净资产收益率，但此项现金股利数据记在 2006 年未分配利润中，而未记在应付股利项。

2006 年公司平均总资产收益率为 0.75%，比 2004 年、2005 年分别提高 0.29 个百分点和 0.17 个百分点；平均净资产收益率为 18.76%，

比 2004 年、2005 年分别提高 7.86 个百分点和 3.52 个百分点。

与其他较大规模的城市商业银行相比，公司盈利能力较强。

表 10 公司与部分城市商业银行盈利能力比较

商 行	平均总资产收益率	平均净资产收益率
上海银行	0.55%	14.88%
北京银行	0.25%	6.89%
深圳商行	0.39%	11.85%
东莞商行	0.58%	15.24%
南京银行	0.75%	18.38%
宁波商行	0.78%	14.64%
温州商行	0.42%	10.63%

注：表内数据为 2005 年数据。

公司制定的五年发展规划显示，公司对未来发展前景充满信心，将规范化经营，扩大业务范围，提高风险管理水平作为公司的主要目标，并对未来三年的部分财务指标进行了预测，如下表。预计公司未来三年资产总额年复合增长 11.41%，到 2009 年达到 710 亿元；营业收入年复合增长 18.82%，2009 年达到 24 亿元；净利润年复合增长 41.42%，2009 年达到 8 亿元。

表 11 公司未来三年预测（亿元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
预计资产总额	572	638	710
预计所有者权益	26	31	38
预计营业收入	17	20	24
预计利润总额	4.5	7	9
预计税后利润	4	6.25	8

总体看，公司业务发展比较快，收入稳步增长，成本控制比较合理，盈利能力逐年提高；但由于受业务种类和经营区域的限制，公司主要收入来源于利息收入，中间业务收入较少，并且公司的利润在很大的程度上依赖于利息收入和投资收益，因此在未来的经营中需要扩大其他业务收入。

5. 流动性及资本充足性

从资产期限结构看，东莞市商业银行的贷款主要以中长期贷款为主，债券投资主要以长期为主，而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。

近三年的流动性状况见表 12，2006 年底存贷款比例为 52.04%，比较适中；资产流动性比例为 66.75%，比 2005 年底提高 7.41 个百分点；备付金比例 20.28%，比 2005 年底提高 8.85 个百分点，表明公司短期偿付能力比较强。但公司中长期贷款比例很高，远高于监管指标 120%，存在一定的资产负债不匹配的风险。

表 12 公司流动性指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
存贷款比例	60.19%	50.29%	52.04%
资产流动性比例	49.55%	59.34%	66.75%
备付金比例	16.78%	11.43%	20.28%
中长期贷款比例	528.01%	195.76%	300.64%

2004-2006 年期间，公司现金流量情况见下表。公司经营性现金流逐年改善，其净额从 2004 年的 1.7 亿元增加到 2006 年的 73.71 亿元，主要是因为吸收存款的现金净额增加，同业存款现金净额增加，存放同业存款现金净额减少。投资性现金流量净流出逐年增加，主要是投资规模增加。2005 年筹资性现金流量净额增加，主要是公司进行增资扩股，2006 年筹资性现金流量净额增加，主要是因为公司通过卖出回购证券融入的资金较大。

表 13 2004-2006 年公司现金流状况

项 目	2004	2005	2006
经营性现金流量净额	1.70	24.88	73.71
投资性现金流量净额	-3.77	-28.28	-51.33
筹资性现金流量净额	0.24	9.36	24.50
现金及现金等价物净增加额	-1.83	5.96	46.88

2006 年，公司通过定向发行增资扩股，

注册资本从 10.89 亿元增加到 16.37 亿元，核心资本增加至 21.81 亿元，资本充足率从 2004 年底的 6.02% 上升到 2006 年底的 9.61%，高于全国城市商业银行平均资本充足率 8.5% 的水平，核心资本充足率提高到 8.96%。

公司在分配利润时，既考虑到股东对投资回报的要求，又注重公司长远的发展，股利分配在可分配利润中的比例较适当。2005 年、2006 年分配股利 0.54 亿元、0.65 亿元，2007 年拟分配股利 1.15 亿元，分别占当期可分配利润的 33.75%、28.38%、31.77%。

表 14 公司资本充足性指标

主要指标	2004 年	2005 年	2006 年
核心资本(亿元)	12.86	14.47	21.81
附属资本(亿元)	1.91	0	1.92
风险加权资产(亿元)	161.70	199.77	239.53
风险度(%)	57.44	50.20	47.55
资本充足率(%)	6.02	6.50	9.61
核心资本充足率(%)	5.06	6.75	8.96

注：风险度 = 风险加权资产 ÷ 资产总额 × 100%

2004-2006 年公司风险加权资产年复合增长率 21.71%。2006 年底公司风险加权资产为 239.53 亿元，风险度为 47.55%，低于 2004 年和 2005 年资产风险度。

总体看，公司完成增资扩股后，资本金得到了充实，资本充足率有了较大幅度的提高，有利于公司业务发展和抵御未来风险。

6. 本期债券偿债能力分析

公司本期次级债券拟发行 10 亿元，主要是为了充实附属资本，提高资本充足率。募集的资金用于扩充网点、支持各项业务的发展。本期债券发行后，公司资本充足率将从 2006 年底的 9.61% 上升到 13.78%。

考虑公司未来盈利对本期债券偿付能力，2007-2009 年公司经营产生的净利润总计约 18.25 亿元，为本期债券发行额的 1.83 倍，公司对本期债券偿付能力较强。

从公司现金流情况看，公司近三年平均每

年产生现金流量净额为 17.00 亿元，是本期债券发行额的 1.7 倍。

2006 年底，公司短期投资总额为 24.10 亿元，长期投资 122.54 亿元，分别为本期债券发行额的 2.4 倍和 12.25 倍，具有较高保障水平。

2006 年底，公司股东权益是本期债券发行额的 2.29 倍，根据预测，2009 年公司股东权益将达到 38 亿元，该比例提高到 3.8 倍。

公司未来增资计划包括引入战略投资者，并争取在未来三年之内上市，如果公司的增资计划能够实现，这将提高公司对本期债券的保障水平。

总体看，公司资产规模稳步增长，盈利能力逐年提高，资产流动性逐年增强，对本期发行的债券可提供保障。并且资产质量不断改善，拨备水平和资本充足率不断提高，有利于本期债券的偿付。

八、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。东莞市商业银行所在的广东省是我国经济最发达、最活跃的省份之一，而东莞市得益于良好的经济地理位置和发展模式，经济社会快速协调地发展，市区一体化建设不断推进，为东莞市银行业发展创造了有利的环境。

东莞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。公司提出了“三年内各项财务指标达到上市公司要求，五年内成为一流的商业银行”的远景目标。作为一级法人股份制银行，总行两级沟通便捷，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。

东莞市商业银行利用管理链条短、机制灵活的优势，加大储蓄的吸存力度，以财政性存款为基础，带动其他工商存款增长，加强优质信贷客户的营销，调整信贷结构，在新增信贷市场具有较好的市场占有率。东莞市商业银行

大力拓展中间业务，积极培育新的利润增长点。资金业务收入对公司的贡献度逐年加大。东莞市商业银行的国际业务也处于稳步发展阶段。

东莞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。东莞市商业银行积极调整债券投资结构，重视流动性风险控制。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。东莞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，已经具有一定的风险控制和化解能力。

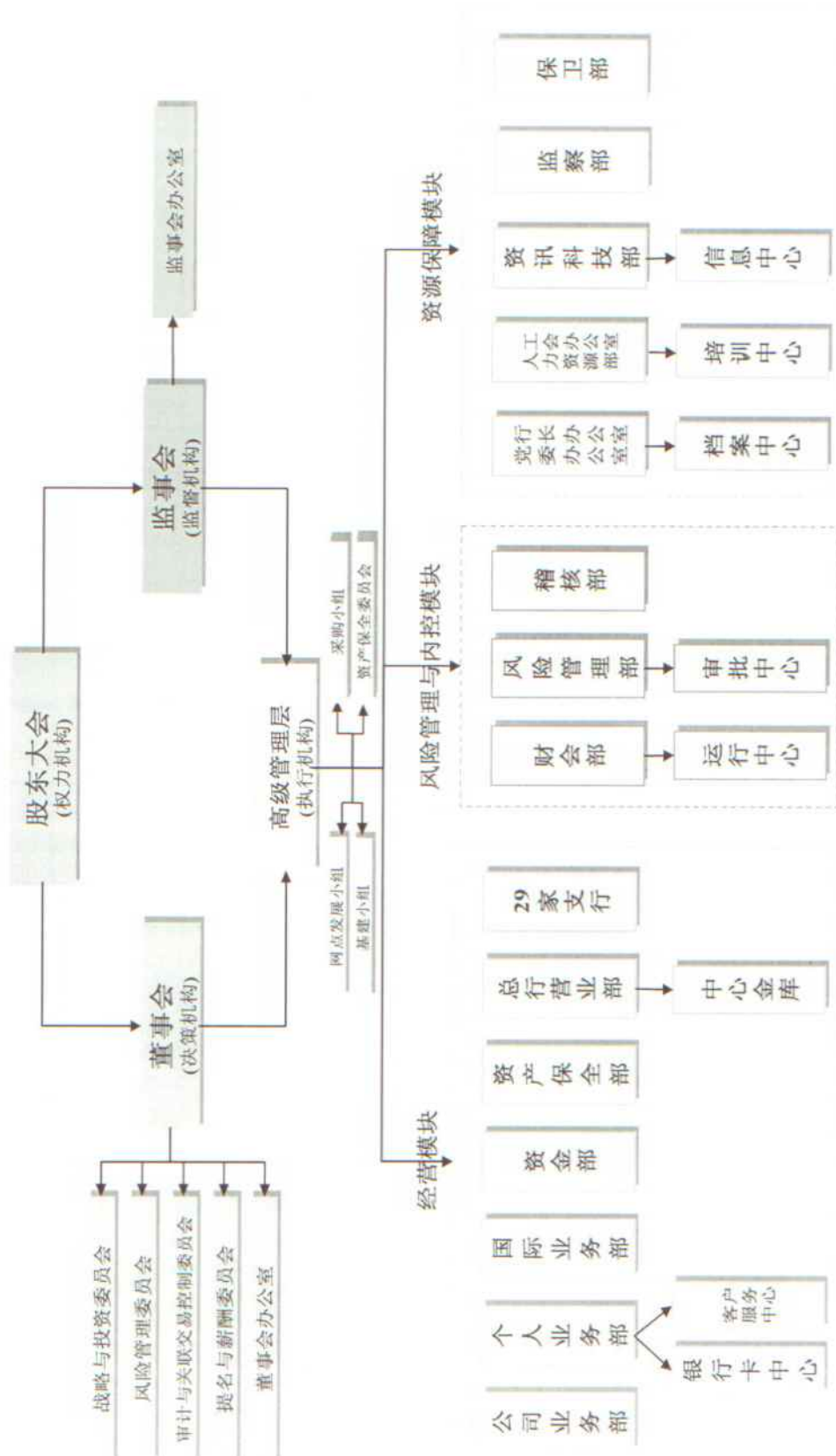
东莞市商业银行业务快速增长，营业收入持续增加，盈利水平以较快速度增长；资产质量不断优化，不良贷款率持续下降，但仍略高于全国城市商业银行平均水平；资本充足率呈逐年上升趋势，处于较好水平，有利于公司业务发展和抵御未来风险。

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、资产质量不断提高及快速增长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，东莞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：东莞市商业银行组织结构图

东莞市商业银行组织架构图



东莞市商业银行资产负债表 （单位：万元）

编制单位：东莞市商业银行股份有限公司

资 产	2004 年度	2005 年度	2006 年度
现金及银行存款	51,860.34	29,923.11	41,521.62
其中:现金	51,860.34	29,923.11	41,521.62
存放中央银行款项	286,978.08	368,508.64	825,725.13
其中:准备金存款	286,831.08	367,737.74	792,785.13
存放同业款项	148,819.12	545,738.16	167,582.99
存放联行款项	109.01	0.00	0.00
应收款项	8,443.93	10,805.55	18,509.12
拆放同业	1.57	0.00	0.00
其他应收款	7,273.41	5,124.65	16,008.05
应收进出口押汇	4,155.02	4,345.62	4,832.48
短期贷款	629,151.30	631,880.25	627,899.01
贴现	53,616.30	26,293.60	86,613.75
短期投资	168,749.26	200,043.88	240,950.15
委托贷款及委托投资	37,287.28	29,895.99	26,411.11
买入返售证券	72,050.00	207,150.00	167,760.50
	0.00	0.00	-38.21
其他流动资产	31,782.72	30,755.66	1,599.05
流动资产合计	1,500,277.35	2,090,465.12	2,225,374.75
中长期贷款	860,138.91	952,755.14	1,424,756.13
逾期贷款	167,145.35	162,769.73	111,974.49
减:贷款呆账准备	48,571.54	50,276.05	66,119.17
长期投资	576,869.87	708,510.12	1,225,397.91
减:投资风险准备	0.00	0.00	0.00
固定资产原值	72,924.15	73,000.41	68,048.35
减:累计折旧	21,181.17	23,386.73	24,218.93
固定资产净值	51,742.98	49,613.68	43,829.42
固定资产清理	0.00	0.00	3,775.66
在建工程	2,980.01	214.49	1,516.34
长期资产合计	1,610,305.58	1,823,587.11	2,745,130.77
无形资产及其他资产	0.00	0.00	0.00
无形资产	22,504.77	21,772.68	894.25
长期待摊费用	2,412.62	3,565.95	4,767.05
其他长期资产	45,341.31	39,951.42	63,718.35
减: 其他长期资产减值准备	0.00	0.00	2,000.00
其他长期资产净额	45,341.31	39,951.42	61,718.35
无形资产其他资产合计	70,258.69	65,290.05	67,379.64
资产总计	3,180,841.62	3,979,342.28	5,037,885.17

东莞市商业银行资产负债表 (续)

项 目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
短期存款	1,380,413.91	1,503,373.50	1,868,940.26
短期储蓄存款	888,209.89	1,094,278.06	1,308,251.77
财政性存款	3.38	211.42	4,845.71
同业存放款项	75,377.88	68,000.48	61,892.40
应解汇款	9,340.98	11,324.72	20,651.99
汇出汇款	109.01	0.00	11.65
应付款项	5,542.66	10,625.66	19,278.15
同业拆入	0.00	0.00	0.00
其他应付款	15,094.63	59,793.16	29,488.89
存入短期保证金	11,096.21	35,211.79	62,934.18
卖出回购证券款	66,000.00	165,000.00	379,000.00
委托存款	37,287.28	29,895.99	26,411.11
应交税金	2,749.17	2,806.70	7,476.50
应付工资	5,297.50	5,311.12	3,882.24
应付福利费	1,639.55	1,634.79	1,594.82
预提费用	130.57	191.72	69.83
应付利润	6,883.91	8,332.70	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	2,505,176.51	2,995,991.79	3,794,729.49
长期存款	224,991.46	428,903.61	513,124.12
长期储蓄存款	321,119.60	402,166.80	490,762.08
存入长期保证金	990.25	8,002.08	10,674.48
长期负债合计	547,101.31	839,072.50	1,014,560.68
实收资本	108,921.87	108,921.87	163,680.00
盈余公积	17,526.71	33,513.66	51,870.92
未分配利润	2,126.61	2,266.46	13,991.08
其中：现金股利	0.00	0.00	11,458.00
外币报表折算差额	-11.40	-424.00	-947.00
所有者权益合计	128,563.80	144,277.99	228,595.00
负债及所有者权益总计	3,180,841.62	3,979,342.28	5,037,885.17

东莞市商业银行损益表

编制单位：东莞市商业银行股份有限公司

项 目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
一、营业收入	94,600.41	114,830.21	143,403.17
利息收入	77,721.69	96,907.58	119,603.14
金融机构往来利息收入	13,017.89	14,228.18	17,665.44
手续费收入	1,218.70	2,116.16	4,065.20
其他业务收入	2,518.41	1,343.69	1,285.90
外汇业务收入	123.73	234.59	783.49
二、营业支出	91,044.07	111,962.26	126,412.64
利息支出	23,561.85	41,375.51	53,300.04
金融机构往来利息支出	4,934.03	3,772.27	6,786.35
手续费支出	134.73	182.62	306.71
业务及管理费	36,888.79	39,226.15	43,773.53
其他营业支出	356.17	69.92	17.73
提取呆坏账准备	25,168.49	27,335.07	22,226.06
外汇业务支出	0.01	0.71	2.23
三、营业税金及附加	4,484.13	5,480.57	6,915.58
四、营业利润	-927.79	-2,612.61	10,074.95
加：投资收益	18,193.69	26,020.57	40,414.58
营业外收入	429.67	262.58	808.01
减：营业外支出	945.10	514.64	13,938.45
加：以前年度损益调整	-360.93	125.23	47.01
五、利润总额	16,389.54	23,281.13	37,406.10
减：所得税	2,453.17	2,502.18	3,506.61
六、净利润	13,936.37	20,778.95	33,899.50
加：年初未分配利润	2,067.25	2,126.61	2,266.46
七、可供分配的利润	16,003.62	22,905.56	36,165.96
减：提取法定盈余公积	1,393.64	2,077.89	3,389.95
提取法定公益金	696.82	2,077.89	0.00
提取任意盈余公积	0.00	831.16	0.00
应付股利	5,446.09	6,535.31	0.00
提取福利及奖励基金	1,340.46	3,116.84	5,084.92
提取专项准备金	5,000.00	6,000.00	13,700.00
八、未分配利润	2,126.61	2,266.46	13,991.08

附：计算公式

- 1、贷款损失准备金率=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、资产年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年年末资产总额} \div 2004\text{年年末资产总额})} - 1] \times 100\%$
- 4、贷款/存款年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年末贷款/存款余额} \div 2004\text{年末贷款/存款余额})} - 1] \times 100\%$
- 5、债券投资年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年年末债券投资余额} \div 2004\text{年年末债券投资余额})} - 1] \times 100\%$
- 6、营业收入年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年营业收入总额} \div 2004\text{年营业收入总额})} - 1] \times 100\%$
- 7、营业支出年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年营业支出总额} \div 2004\text{年营业支出总额})} - 1] \times 100\%$
- 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+其他营业收入)]×100%
- 11、拨备前利润总额=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、拨备前利润年复合增长率= $[\sqrt{(2006\text{年拨备前利润} \div 2004\text{年拨备前利润})} - 1] \times 100\%$
- 15、风险加权资产年复合增长率
= $[\sqrt{(2006\text{年末风险加权资产总额} \div 2004\text{年末风险加权资产总额})} - 1] \times 100\%$

2007 年东莞市商业银行股份有限公司 10 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”）与东莞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。

