

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的创兴银行股份有限公司2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十七日



信用等级公告

联合[2018] 2070 号

联合资信评估有限公司通过对创兴银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持创兴银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2016 年人民币债券（第一期）（人民币 15 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。



创兴银行有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
人民币债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2018年7月27日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
人民币债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2017年7月10日

主要数据：

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿港元)	1637.47	1377.72	1278.38
股东权益(亿港元)	174.34	159.14	151.08
减值贷款率(%)	0.46	0.07	0.04
不履行贷款率(%)	0.56	0.64	0.36
拨备覆盖率(%)	181.87	602.98	1086.86
贷款拨备率(%)	0.84	0.41	0.43
平均流动性维持比率(%)	40.73	40.59	39.46
存贷比(%)	70.85	67.40	59.01
股东权益/资产总额(%)	10.65	11.55	11.82
资本充足率(%)	17.60	16.32	17.73
一级资本充足率(%)	13.30	14.16	15.22
核心一级资本充足率(%)	11.30	11.81	12.60
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿港元)	27.10	26.74	22.92
净利润(亿港元)	15.65	14.20	11.93
净息差(%)	1.52	1.66	1.53
成本收入比(%)	49.96	45.90	48.60
拨备前资产收益率(%)	0.90	1.09	1.00
平均资产收益率(%)	1.04	1.07	1.01
平均净资产收益率(%)	9.39	9.15	9.22

注：本报告计量单位为亿港元。

数据来源：创兴银行年报、审计报告以及创兴银行提供数据，联合资信整理。

分析师

张煜乾 张甲男

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2017年以来，创兴银行有限公司(以下简称“创兴银行”或“公司”)主营业务稳步发展，资产规模稳步增长；在中国内地机构扩张步伐不断加快，内地业务发展迅速，贷款质量保持较好水平，资本充足。综上所述，联合资信评估有限公司确定维持创兴银行有限公司主体长期信用等级为AAA，2016年人民币债券（第一期）（人民币15亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该信用等级反映了创兴银行已发行债券的违约风险极低。

优势

- 香港地区金融监管体系完善，有助于香港银行业实现稳健经营；
- 实际控制人整体实力极强，能够从资本补充、业务拓展等方面给予公司支持；
- 在香港地区拥有较长的经营历史及较好的客户基础，近年来不断拓展中国大陆业务，机构扩张步伐不断加快，内地业务贡献度有望逐步提升；
- 风险管理机制完善，风险偏好较为审慎，贷款质量保持优良水平；
- 作为上市银行，资本补充渠道通畅，资本保持充足水平。

关注

- 香港是亚太区重要的金融中心，银行业竞争激烈；
- 包括个人按揭贷款、物业投资及物业发展贷款在内的房地产相关信贷投放规模较大，房地产市场价格变动将对银行整体经营产生较大影响；
- 减值贷款及逾期三个月及以上贷款规模及占比均快速上升，信贷资产质量小幅下滑，但仍处于同行业中的较好水平；

- 公司不断拓展中国大陆业务，陆港两地业务拓展对其风险及运营管理带来一定的挑战，同时中国宏观经济增速放缓将对其带来一定的经营压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由创兴银行有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

创兴银行有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

创兴银行有限公司（以下简称“创兴银行”或“公司”）为香港成立及注册的持牌银行，前身为廖创兴银行有限公司，于 1948 年成立，1994 年 7 月在香港联合交易所上市，2006 年 12 月更名为创兴银行有限公司。2014 年 2 月，越秀金融控股有限公司取得创兴银行 75% 的股份。截至 2017 年末，创兴银行股本总额为 54.36 亿港元，除第一大股东越秀金融控股有限公司外，无其他持股比例大于 5% 的大股东。创兴银行的实际控制人为广州市人民政府。

截至目前，创兴银行在香港设有总行及 38 家分行，在广州、深圳、汕头及澳门设有分行，另外在广州天河、佛山、南沙及珠海横琴设有支行，此外，在上海及美国三藩市设有代表处。创兴银行的主要子公司包括创兴证券有限公司、创兴保险有限公司、创兴财务有限公司、创兴商品期货有限公司等 11 家子公司。截至

2017 年末，创兴银行资产总额 1637.47 亿港元，其中贷款净额 859.74 亿港元；负债总额 1463.13 亿港元，其中存款余额 1187.59 亿港元；股东权益 174.34 亿港元；减值贷款率为 0.46%，拨备覆盖率为 181.87%；资本充足率为 17.60%，一级资本充足率为 13.30%，核心一级资本充足率为 11.30%。2017 年，创兴银行实现净利润 15.65 亿港元。

注册地址：香港中环德辅道中 24 号创兴银行中心地下

法定代表人：张招兴

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，创兴银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表 1。2017 和 2018 年，公司在债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告，并按时足额支付了相应的利息。

表 1 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率
16 创兴银行债 01	金融债券	15 亿元	3.60%	3 年	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 香港经济环境分析

香港经济稳步发展，为当地金融业的发展提供良好的外部环境。

香港是中华人民共和国成立的特别行政区。香港位处中国的东南端，由香港岛、大屿山、九龙半岛以及新界（包括 262 个离岛）组成。位于香港岛和九龙半岛之间的维多利亚港，是举世知名的深水海港。香港是国际金融中心之一，经济素以自由贸易、低税率和最少政府干预见称。香港在全球贸易经济体系中排行第八位，同时也是中国内地企业重要的离岸

集资中心以及跨国公司设立地区总部或代表办事处的热门地点。

香港的第三产业比较发达。由于历史原因，香港一直作为转口贸易港存在，转口贸易催生出大量相关服务型产业，比如金融、航运等。2003 年，香港明确了本地区经济发展的“四大支柱产业”，即金融服务、贸易及物流、旅游和工商业支援及专业服务业。这四大支柱产业有力促进了第三产业发展，构成了香港经济发展的主要动力。

香港是继纽约和伦敦之后的世界第三大金融中心，金融机构和市场紧密联系。法律架构、

监管制度、基础设施及行政体制较为完善，为参与市场的人士提供公平的竞争环境，维持金融及货币体系稳定，使香港能有效地与其他主要金融中心竞争。香港地理位置优越，是连接北美洲与欧洲时差的桥梁，与内地和其他东南亚经济体系联系紧密，又与世界各地建立了良好的通讯网络，因此能够成为重要的国际金融中心。

香港作为一个小型的高度开放外向经济体，其表现与全球形势和金融环境关系密切。2009年受到全球金融危机影响，香港经济出现了自1999年以来的首次负增长。随后，香港政府采取“稳金融，撑企业保就业”的策略，有效地缓和了经济下滑的势头。2010年，香港迅速走出金融危机的阴影，经济增长恢复强劲，GDP增长率达到6.80%。但自2011年中起，受到欧元区主权债务危机和发达经济体需求转弱的影响，香港经济增速逐渐放缓。到2012年，香港GDP增速仅为1.70%。2013年香港的经济表现有所改善，增长速度回升至2.90%，主要是由于内部需求和服务输出所带动。2017年以来，受到中国经济稳步发展，加之全球经济持续改善，香港经济发展良好。2015~2017年，香港GDP增长率分别为2.4%、1.9%和3.8%。

继“沪港通”及内地与香港基金互认安排后，“深港通”也于2016年12月5日正式开通，标志着香港与内地资本市场合作机制再创新阶段，进一步深化两地市场互联互通，同时支持香港强化全球离岸人民币业务枢纽和国际资产管理中心的功能，促进两地金融业务的共同发展。中国的“一带一路”对外政策也将给香港带来更大的基建投资融资、绿色金融及其他金融或相关服务业的需求；2016年，香港金融管理局基建融资促进办公室分别与中国进出口银行及国家开发银行签署促进基建融资谅解备忘录，有利香港运用自身区位、专业等优势，参与并促进“一带一路”基建项目投资。此外，“粤港澳大湾区”将会成为中国建

设世界级城市群和参与全球竞争的重要空间载体，有利于推动内地与港澳深化合作，同时也将有利于香港的经济及金融发展。

香港金融系统实行混业经营、分业监管，金融监管架构具体由香港金融管理局（以下简称金管局）、证券及期货事务监察委员会、保险业监理处及强制性公积金计划管理局四大监管机构以及相应的行业自律协会构成，分别负责监管银行业、证券和期货业、保险业和退休计划的业务。香港的银行业、证券业、保险业均采用政府监管及行业自律的两级监管模式，其银行业、证券业和保险业的行业自律机构分别是香港银行公会、香港交易所和香港保险业联会。政府在监管中充当着“管理者”和“协调者”；行业自律协会的工作重点是自身内部风险的控制和审查。这些行业自律机构与政府监管部门合理分工，各尽其职，从而形成了香港自律与他律相结合、多形式、多层次的金融监管体系。

2. 香港银行业分析

香港银行业发展良好，业务以零售银行业务为主，但竞争激烈。

香港实行存款机构三级制，分别为持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司，上述全部统称为认可机构。香港是全球银行机构密度最高的城市之一，银行业竞争激烈。自2005年开始，香港银行数量维持在200家左右，截至2017年末，香港共有认可机构191家，其中持牌银行155家，有限牌照银行19家，接受存款公司17家。

近年来，香港银行业整体运营态势良好，资产负债规模持续增长（见表2）。香港货币和信贷环境较为宽松，利率整体处于低位，认可机构净息差保持平稳。近年来，香港银行业盈利水平（税后）稳步回升。

香港银行业资产质量整体保持良好水平，近年来认可机构特定分类贷款比率呈逐年下降趋势。香港银行业的资本充足架构遵照巴塞尔银行监管委员会提出的国际认可标准，于2007年1月1日实施《巴塞尔协定二》，目前已按照时间

表和过度安排在实施《巴塞尔协定三》。近年来，香港银行业综合资本充足比率整体保持稳定，资本处于充足水平。

表 2 香港地区银行业认可机构主要指标 单位：十亿港元/%

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
资产总额	14859	16941	18442	19180	20654	22696
客户贷款	5567	6457	7276	7535	8023	9314
客户存款	8296	9180	10074	10750	11727	12752
特定分类信贷（不履行贷款）	0.58	0.54	0.52	0.73	0.85	0.67
资产回报率（税后）	0.74	1.05	0.81	0.83	1.00	0.83
净息差	1.08	1.12	1.14	1.07	1.04	1.12
成本收入比	54.80	49.10	49.00	50.40	50.20	47.00
贷存款比例（所有币种）	67.10	70.30	72.20	70.10	68.40	73.00
综合资本充足比率	15.70	15.90	16.80	18.30	19.20	19.10

数据来源：香港金管局网站，香港金融管理局 2016 年年报。

3. 香港银行业监管与支持

香港银行业监管规范、审慎，同国际惯例接轨。

《银行业条例》是香港银行业监管的法律基础。金管局依照《银行业条例》，负责监管香港的银行业务及接受存款业务，以及授予香港的持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司认可资格。

金管局按照巴塞尔银行监管委员会建议的国际惯例监管认可机构。金管局的目标是要建立审慎的监管制度，促进银行业体系的整体稳定及有效运作，同时提供足够的灵活性，让认可机构作出商业决定。

依照《银行业条例》的规定，认可机构须遵守包括：保持充足的流动资金及资本；向金管局提交定期申报表；遵守有关向任何客户、董事或雇员贷款的限制；以及就任命董事、高层管理人员及控制人向金管局申请审批。

金管局采用“持续监管”的风险监管模式，包括进行现场审查、非现场审查、审慎监管会议、与外聘审计师合作，以及与其他监管机构交换资料。金管局采纳“CAMEL”评级系统来识别认可机构在财政状况、遵行有关法例和规例以及整体营运系统方面所出现的问题，增强

银行业监管的系统性和连续性，促进银行业的稳健经营。

金管局实行贷款分类制度，规定认可机构须按照一套标准制度，每季汇报其资产状况。根据制度，贷款被划分为合格、需要关注、次级、呆滞与亏损 5 类，后 3 类统称为“特定分类资产”。此外，认可机构亦须定期汇报就每类特定分类资产以及为香港不同行业所提拨的准备金。

金管局就银行监管实施的资本充足架构一直紧随巴塞尔银行监管委员会提出的国际认可标准。现行架构适用于所有本地注册认可机构，并包括(i)认可机构应维持的最低资本充足比率；(ii)制订及检讨个别认可机构最低资本充足比率要求的监管检讨程序；以及(iii)适用于认可机构业务状况、损益及资本充足比率的一套披露标准。目前，金管局正通过立法等形式积极推动香港银行业《巴塞尔协议三》监管标准的实施。按照巴塞尔银行委员会过渡时间表，金管局于 2015 年发布了《2015 年银行业（资本）（修订）规则》、并对《监管政策手册》的相关单元进行了一系列修订，主要涵盖资本标准、银行业披露规则以及信用风险转移管理办法等。

金管局负责认可机构的流动资金监管。认可机构须遵守法定的 25% 流动资产比率的规定，并就在正常与受压情况下的流动资金风险管理及现金流量管理制定有效的架构，以及制定处理流动资金危机的应变计划。金管局通过查阅认可机构提交的申报表及管理报告，监察认可机构的流动资金水平和趋势、以及抵御受压流动情况的能力。

金管局负责认可机构衍生工具与风险管理监管。金管局采取以下措施监管认可机构的衍生工具业务：一是监控制度，确保认可机构有足够的内部监控制度，以管理其衍生工具业务的风险；二是资本，确保认可机构具备充足的资本，以应付衍生工具业务可能出现的亏损；三是能力，确保金管局具备足够的专门知识，以制定风险管理政策，并监管认可机构的衍生工具业务。

四、公司治理与内部控制

创兴银行控股股东为越秀金融控股有限公司，越秀金融控股有限公司由广州越秀集团有限公司（以下简称“越秀集团”）通过其全资子公司越秀企业（集团）有限公司全资持有。越秀集团于 1985 年在香港成立，是广州市人民政府国有资产监督管理委员会监管下的全资国有企业（股权结构图见附录 1）。

创兴银行根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》、《银行业条例》和金管局下发的各项规定和指引，建立了完善的治理架构，明确了各层级权责及议事规则。创兴银行董事会及其辖下之董事会专责委员会通过监察集团的政策、程序及监控措施来监察及控制银行及有关金融服务业务所带来的风险。董事会辖下之执行委员会及高级管理人员组成的各个专门委员会监察创兴银行的日常工作。

截至报告出具日，创兴银行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 2 名，非执行董事 4 名，独立非执行董事 4 名。创兴银行董事会下设审计委员会、执行委员会、提名委员会、薪

酬委员会、风险委员会和关联交易控制委员会。创兴银行高级管理层设行政总裁 1 名，替任行政总裁 2 名，风险总监、财务总监和营运总监各 1 名，金融市场、个人银行、企业银行、信贷风险主管各 1 名，公司秘书 1 名。

创兴银行构建了前中后台职责分离、汇报条线清晰的组织架构体系。在创兴银行总行层面，董事会下设 6 个专责委员会；部门设置方面，创兴银行设有电子银行部、个人银行部、企业银行部和金融市场部等前台业务部门，以及信贷风险管理处、财务及资本管理部、人力资源部、公司秘书部、法律处等中后台支持管理部门；另外，设有中国事业部，负责专门管理中国内地业务（见附录 2）。创兴银行业务开展以合规经营为先决条件。创兴银行拥有健全的内部控制体系，业务规章齐备，合规管理配置人员数量充足、素质高，全体员工的合规经营意识强。同时，创兴银行有专门的问责委员会，负责内控及合规相关问题的处罚。

为确保内控制度实施的有效性，创兴银行采取以风险为本的多种审计方式对总行各部门及分支机构进行审计监察。创兴银行内部审计主要分为一般审计组（包括个人银行、营运与其它部门、企业银行、信贷与合规及金融市场、财务与风险管理审计）和信息技术审计组。此外，在中国内地也成立了总行驻中国事业部审计处。审计组向审计总监汇报，形成审计报告后汇报给行政总裁及管理层，并报送审计委员会；另外，审计总监直接向审计委员会汇报，并报告调查结果及提出建议。审计工作主要包括建立审计程序、制订年度审计计划、进行现场审计、跟进整改行动和定期向审计委员会及管理层汇报。其中，现场审计主要包括审计项目规划、与被审计单位管理人员进行会议、现场核查及查询和文件数据汇集及分析等。此外审计部会跟进相关管理层整改情况，以确认其适时及有效完成。

总体看，公司股东实力强，能够在业务发展等方面给予公司有力支持；公司不断规范公

司治理架构，内部控制体系逐步完善。

五、主要业务经营分析

创兴银行在香港经营历史较长、网点较多、客户资源较为丰富，目前业务发展较为稳定。按业务模块划分，创兴银行的主营业务由企业零售银行业务、金融市场业务和其他业务组成。从盈利情况看，近年来创兴银行各项业务分部营业收入占比较为稳定，且以企业及零售银行业务和金融市场业务为主。2017年，创兴银行企业及零售银行业务对营业收入的贡献度分别 83.51%。

1. 企业及零售银行业务

贷款业务方面，创兴银行客户贷款地区主要分布在香港地区和中国大陆，随着中国大陆业务不断拓展，创兴银行在中国大陆地区的贷款占比不断提升。截至 2017 年末在中国内地已有三家分行、四家支行，形成了覆盖珠江三角洲地区的“3+4”业务布局。截至 2017 年末，创兴银行客户贷款（不包含应收利息、同业贷款和其他账项，下同）中，香港地区占比为 76.86%，中国大陆占比为 19.26%。2017 年，创兴银行客户贷款规模快速增长；截至 2017 年末，客户贷款总额 866.98 亿港元，较上年末增长 22.65%。

创兴银行的贷款客户以企业客户为主，受益于银团贷款和跨境贷款规模的增长，创兴银行企业贷款规模快速增长，2017 年末企业贷款占贷款总额的 86.14%。创兴银行主要依托以下方式拓展公司贷款：创兴银行不断强化专业化服务能力，以客户需求为中心推动产品创新，为企业客户提供一站式银行产品及专业服务；为支持中小企业发展，参与香港政府“中小企业信贷保证计划”，同时参与香港按揭证券公司推出的“中小企业融资担保计划”；创兴银行积极牵头并参与银团业务，2017 年共完成 42 笔银团贷款；依托其股东越秀集团的客户资源和政府背景，创兴银行不断拓展中国大陆的国企

客户，同时也在香港地区为中国企业客户提供金融服务，发展跨境贷款业务。

个人贷款业务方面，创兴银行个人贷款主要集中于香港地区，尚未在中国大陆开展个人贷款业务。截至 2017 年末，创兴银行个人贷款余额 120.16 亿港元。其中住房贷款余额 90.38 亿港元，占个人贷款的比例高。

存款业务方面，近年来，创兴银行持续优化香港本地网点布局，同时采取适当提高存款利率的方式吸收存款；依托股东背景优势，在广州取得了国库代理资格，吸收财政性存款，提升存款规模；此外，创兴银行积极拓展人民币存款业务，持续扩大客户范围，随着沪港通、深港通的开通、撤销香港居民兑换人民币限制的的实施以及中国内地分支行的开业，近年来存款规模增长较快。截至 2017 年末，创兴银行客户存款余额 1187.59 亿港元，较上年末增长 15.43%。其中，储蓄存款余额 376.67 亿港元，占存款总额的 31.72%。

整体看，创兴银行依托其股东背景积极拓展中国大陆市场，贷款和存款规模均呈现增长态势；创兴银行企业贷款规模快速增长，企业贷款占贷款规模的比重高。

2. 金融市场业务

创兴银行的金融市场业务主要包括债券投资、货币市场操作、外汇服务及其他银行同业市场或资本市场业务。

创兴银行的同业及货币市场业务在保证全行流动性的前提下，适时获取收益。创兴银行扩大市场融入资金规模，于回购协议下出售之金融资产及存款证规模扩大。截至 2017 年末，同业及货币市场资产规模 315.24 亿港元；市场融入资金 246.10 亿港元，其中，于回购协议下出售之金融资产规模 120.03 亿港元，存款证规模 32.17 亿港元，同业存款及结余 30.52 亿港元，其余主要为债务融资。

创兴银行在保证流动性的前提下，开展投资业务。创兴银行的风险偏好谨慎，投资业务

以债券投资为主。在债券投资中，部分是以流动性管理为目的，部分是作为投资业务收入的主要来源。创兴银行债券投资中，大部分为美元债券；其中信用评级（穆迪评级标准）达 A3 级及以上的债券占比为 69.45%，无穆迪评级债券占 9.89%。截至 2017 年末，创兴银行债券投资余额 390.65 亿港元，占投资资产总额的 96.91%。此外，创兴银行还持有部分股本证券投资，占投资资产总额的比例为 0.23%。截至 2017 年末，创兴银行证券投资（包含债务证券和股本证券）余额 391.54 亿港元，其中，为中央政府及中央银行发行人占比 10.47%，同业金融机构发行人占比 35.56%，企业发行人占比 53.96%。此外，创兴银行的投资资产中还包含部分衍生金融工具、联营公司股权和物业投资，但占比较小。

近年来，创兴银行重视为客户提供综合金融服务，在满足客户金融需求的同时提升收益水平。创兴银行的综合金融服务以外汇业务为主，主要是为客户提供客户外汇买卖及远期外汇合约交易服务，以及利用外汇掉期合约对自有资金的管理。人民币业务方面，创兴银行已获批人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度，这有助于其人民币业务的发展。

2017 年，创兴银行实现金融市场及证券买卖业务收入合计 5.82 亿港元，占营业收入总额的 21.47%。

整体看，创兴银行投资资产以债券投资为主，投资风险偏好谨慎；创兴银行持续为客户提供外汇和利率对冲服务，提升其营业收入水平。

3. 其他业务

创兴银行通过其全资子公司创兴商品期货有限公司、创兴证券有限公司(以下简称“创兴证券”)、创兴保险有限公司(以下简称“创兴保险”)提供期货、证券交易及保险服务，创兴财务有限公司主要从事吸收存款及贷款的业务。

证券子公司方面，2017 年，随着全球股市

回暖，港股交易量上升。同时在地互联互通的基础上，中国大陆资金南下对港股的支撑力度加大，创兴证券在 2017 年整体营业额及佣金收入较上年较快提升。

保险子公司方面，2017 年由于香港地区保险行业竞争激烈，创兴保险承保利润持续下降。受到多个台风影响，财产损失类保险利润减少，但由于投资业务发展良好，创兴保险整体盈利能力保持稳定。

截至 2017 年末，创兴证券资产总额 7.81 亿港元，股东权益 3.77 亿港元；创兴保险资产总额 4.46 亿港元，股东权益 1.34 亿港元。创兴银行子公司对创兴银行的整体利润贡献度很低。

整体看，目前创兴银行子公司规模均较小，子公司的营业收入对集团的收入贡献度不高。

六、财务分析

创兴银行提供了 2017 年度合并财务报表，罗兵咸永道会计师事务所对上述合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。以上财务报表合并范围包括创兴商品期货有限公司、创兴证券有限公司、创兴保险有限公司和创兴财务有限公司。

1. 资产质量

截至 2017 年末，创兴银行资产总额 1637.47 亿港元，较上年末增长 18.85%。创兴银行资产结构基本保持稳定（见附录 3：表 1）。

(1) 贷款

由于银团贷款规模的大幅提升，创兴银行贷款总额快速增长。截至 2017 年末，创兴银行客户贷款净额 859.74 亿港元，较上年末增长 22.13%，占资产总额的 52.50%。从贷款行业集中度来看，受香港地区经济环境的影响，创兴银行在香港本地投放的贷款与地产行业关联度较高，截至 2017 年末，创兴银行贷款中与地产行业相关贷款（包括个人购房贷款、物业投资和物业发展）合计占贷款总额的 30.99%，较上

年末有小幅上升(见附录 3: 表 2)。从贷款地区分布情况来看,受中国大陆业务拓展加速影响,创兴银行在香港以外使用的贷款不断增加。

创兴银行贷款风险缓释措施以抵押为主,且抵押品主要为物业和定期存款。截至 2017 年末,创兴银行抵押贷款占贷款总额的比重为 55.36%,考虑到香港地区物业的变现能力强,创兴银行客户贷款风险缓释措施好。

按照香港当地监管的要求,创兴银行将客户贷款进行五级分类,并将次级类、呆滞类和损失类贷款划分为不履行贷款。此外,在综合考虑抵押物等的情况后,创兴银行将贷款划分为非逾期且非减值贷款、已逾期但非减值贷款和减值贷款。2017 年,创兴银行不履行贷款占贷款总额的比重有所下降,而减值贷款、逾期三个月及以上贷款规模和占比均上升,整体信贷资产质量小幅下降,但仍保持在当地同行业中的较好水平。截至 2017 年末,创兴银行不履行贷款率为 0.56%;减值贷款率为 0.46%,其中,香港地区减值贷款率为 0.37%,中国大陆地区减值贷款率为 0.90%;逾期三个月及以上贷款占贷款总额的 0.58% (见附录 3: 表 3)。从贷款拨备情况来看,由于减值贷款规模上升,创兴银行拨备覆盖率快速下降,但仍处于充足水平。截至 2017 年末,创兴银行贷款拨备率 0.84%,拨备覆盖率 181.87%。整体看,创兴银行信贷资产质量较好,贷款拨备充足。

(2) 同业及投资资产

创兴银行同业及货币市场资产规模的调整主要以流动性管理为目的。截至 2017 年末,创兴银行同业及货币市场资产余额 315.24 亿港元,占资产总额的 19.25%。

2017 年,创兴银行投资资产规模和占比均较上年末上升,截至 2017 年末投资资产净额 403.11 亿港元,占资产总额的比例为 24.62%。从投资产品品种来看,创兴银行投资资产以债券投资为主,截至 2017 年末,债券投资规模 390.65 亿港元,占投资资产总额的 96.91%。创兴银行的债券投资中,大部分为美元债券,其

发行人主要为企业、同业金融机构、中央政府和中央银行。创兴银行所投资的债券的外部评级大部分为投资级。从投资资产的会计科目来看,创兴银行主要将投资资产计入可供出售之证券和持有至到期日之证券两个科目。

总体看,得益于贷款规模的快速增长,创兴银行资产规模较快增长;减值贷款及逾期三个月及以上贷款规模及占比均快速上升,信贷资产质量小幅下滑,但仍处于同行业中的较好水平;贷款拨备覆盖率逐年下降,但仍保持较充足水平;与房地产相关行业信贷投放规模较大,需关注房地产市场的未来变化对资产质量的影响;在中国大陆的贷款业务不断发展,占贷款总额的比重不断上升;投资资产以债券为主,投资资产的信用风险可控。

2. 经营效率与盈利水平

创兴银行营业收入以净利息收入为主,净费用及佣金收入和净买卖收入占比低(见附录 3: 表 5)。

2017 年,创兴银行实现营业收入 27.10 亿港元,较上年有所提升,主要由于净利息收入的增长所致。创兴银行利息收入主要来源于贷款及借款利息收入、存放中央银行、同业款项利息收入和证券投资利息收入;利息支出主要为客户存款利息支出。在净息差收窄的情况下,由于贷款规模的快速增长,创兴银行净利息收入有所提升。2017 年,创兴银行的净息差为 1.52%,净利息收入为 23.17 亿港元。

创兴银行费用及佣金收入主要为证券买卖佣金收入。2017 年,受到股票交易活跃度升温的影响,创兴银行净费用及佣金收入规模有所上升。2017 年,创兴银行实现净费用及佣金收入 3.27 亿港元。

创兴银行净买卖收入科目主要为外汇、债务证券、股本证券等的买卖收入。2017 年,由于人民币升值导致外汇折算亏损,创兴银行实现净买卖亏损 0.94 亿港元。

创兴银行将人事费用、折旧等业务及管理

费用计入营业支出科目。受到人事费用、折旧费、租金等费用持续增长的影响，创兴银行营业支出不断增加。2017年，创兴银行营业支出13.54亿港元。人事费用在营业支出中的占比依然较高，2017年达到59.36%。

由于2017年资产质量下滑，创兴银行加大资产减值准备计提力度，资产减值损失相应大幅增加，对盈利能力产生一定影响，2017年创兴银行贷款减值准备净支出为3.72亿港元。

得益于营业收入的增长，2017年，创兴银行实现净利润15.65亿港元，较2016年有所增加。2017年，创兴银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.04%和9.39%，较上年保持平稳。

总体看，在净息差收窄的情况下，由于贷款规模的快速增长，创兴银行净利息收入有所提升，营业收入逐年增加；信贷资产质量有所下滑，贷款减值准备净支出大幅上升；净利润小幅提升，盈利能力保持较好水平。

3. 流动性

2017年以来，创兴银行市场资金融入和客户存款规模同时上升，市场融入资金占负债总额的比重较上年末上升，客户存款占比持续下降。截至2017年末，创兴银行负债总额1463.13亿港元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的16.82%和81.17%（见附录3：表1）。创兴银行市场融入资金渠道主要为同业存款、于回购协议下出售之金融资产和发行债券，截至2017年末，创兴银行市场融入资金余额246.10亿港元，其中同业存款及结余和于回购协议下出售之金融资产合计150.55亿港元，已发行债券、借贷资本（借贷资本为二级资本）和存款证余额合计95.55亿港元。2017年以来，创兴银行存款规模持续较快增长。截至2017年末，创兴银行客户存款余额1187.59亿港元，从存款类别来看，储蓄存款占存款余额的31.72%。

从现金流状况看，2017年，创兴银行经营

活动产生的现金净流入较上年下降，主要是由于信贷资产增长所致；投资活动产生的现金流量净额由正转负，主要是由于投资资产规模增加所致；筹资活动产生的现金流量净额有所上升，主要因市场融入资金规模增加所致。由于经营性现金流入量大幅下降，创兴银行2017年末现金及现金等价物余额较上年末有所下降（见附录3：表6）。总体看，创兴银行现金流充裕。

截至2017年末，创兴银行平均流动性维持比例为40.73%，存贷比为70.85%（见附录3：表7）。整体看，创兴银行资产的流动性较好，负债期限相对较长，流动性指标良好。

4. 资本充足性

2017年，创兴银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本。2017年7月，创兴银行发行面值为3.83亿美元的二级资本债券，截至2017年末，处于存续期的二级资本债券面值合计5.87亿美元，余额为45.14亿港元。此外，创兴银行无到期日非累计次级额外一级资本证券面值为3.00亿美元，截至2017年末余额为23.12亿港元。

截至2017年末，创兴银行股东权益合计174.34亿港元，其中股本54.36亿港元，额外资本工具23.12亿港元，储备96.86亿港元。

截至2017年末，创兴银行股东权益/资产总额为10.65%，杠杆率为8.85%，杠杆水平适中。2017年，发行二级资本债券使得创兴银行资本充足率上升，但随着业务的不断发展，一级资本充足性指标较上年末略有下降，仍保持充足水平。截至2017年末，资本充足率为17.60%，一级资本充足率为13.30%，核心一级资本充足率率为11.30%。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，创兴银行已发行且在存续期内的人民币债券账面余额17.96亿港元，以2017年财务数据为基础进行测算，创兴银行

经营活动现金流入量、净利润、股东权益对人民币债券余额的保障倍数见表3，总体看创兴银行对人民币债券的偿付能力较强。

表3 人民币债券保障情况 单位:倍/亿港元

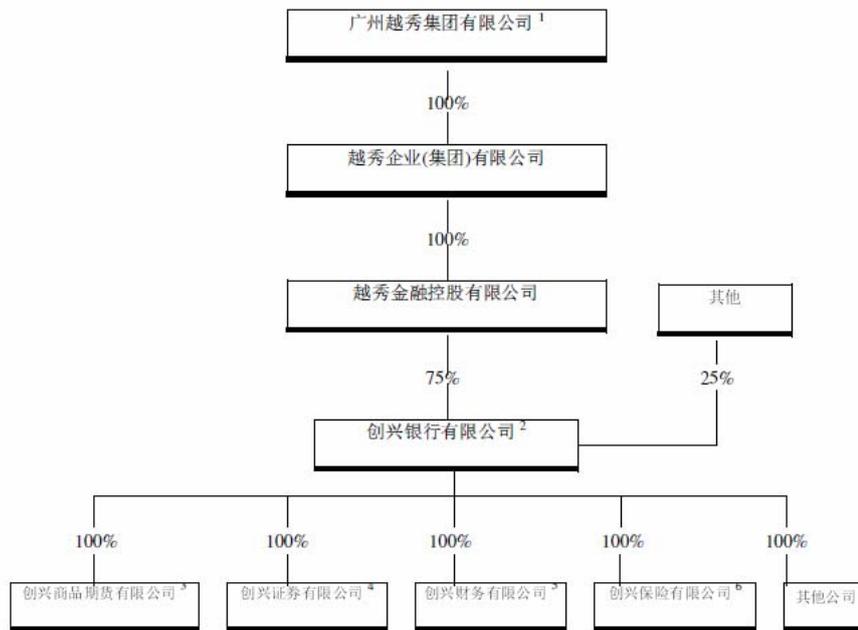
项目	2017年末
人民币债券账面余额	17.96
经营活动现金流入量/人民币债券账面余额	1.99
净利润/人民币债券账面余额	0.87
股东权益/人民币债券账面余额	9.71

数据来源:公司审计报告,联合资信整理。

八、评级展望

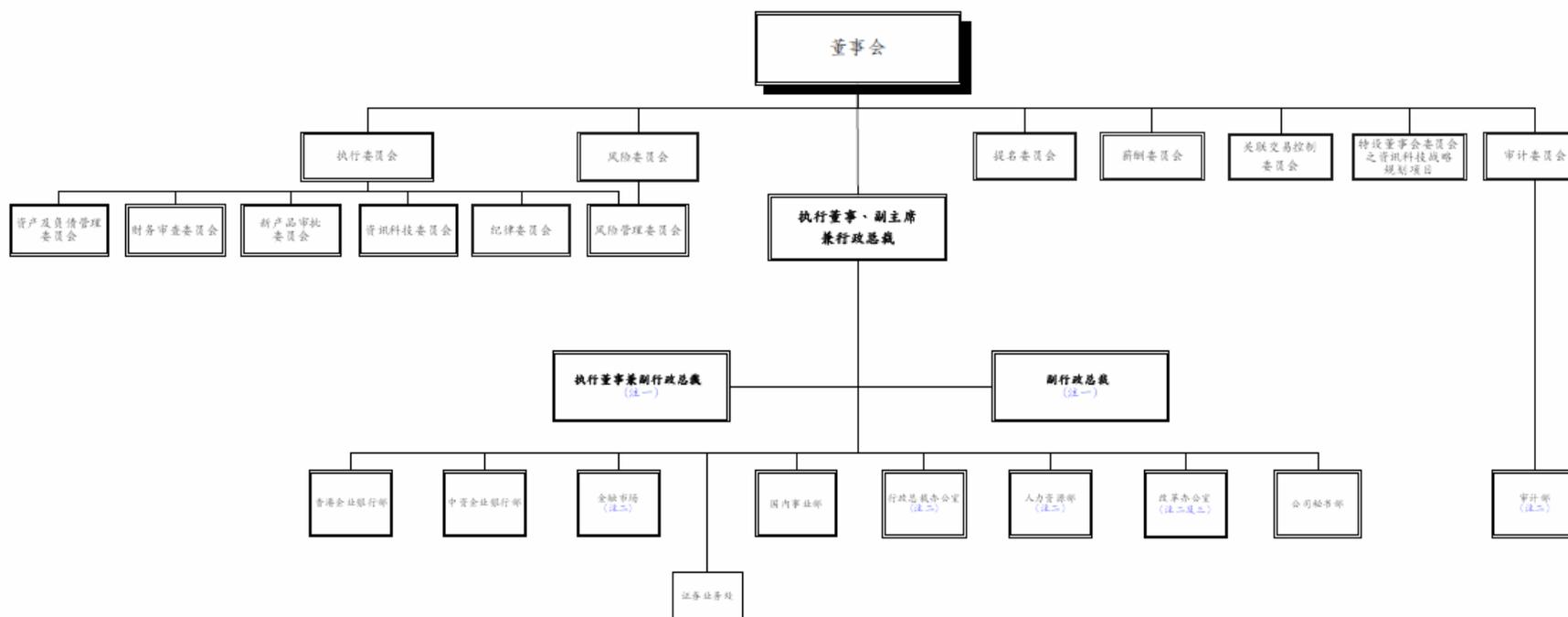
创兴银行凭借其香港地区拥有较长的经营历史及较好的客户基础,未来其在中国地区的业务有望保持稳步发展速度。借助于公司实际控制人广州越秀集团有限公司综合化的业务平台以及丰富的客户资源,创兴银行在中国内地的拓展步伐不断加快,未来内地业务发展有望进一步提速。另一方面,创兴银行未来在中国内地业务的不断开展将对其管理水平以及资本充足性带来一定挑战;内地宏观经济增速放缓将对其带来一定的经营压力。综上所述,联合资信认为,在未来一段时期内创兴银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



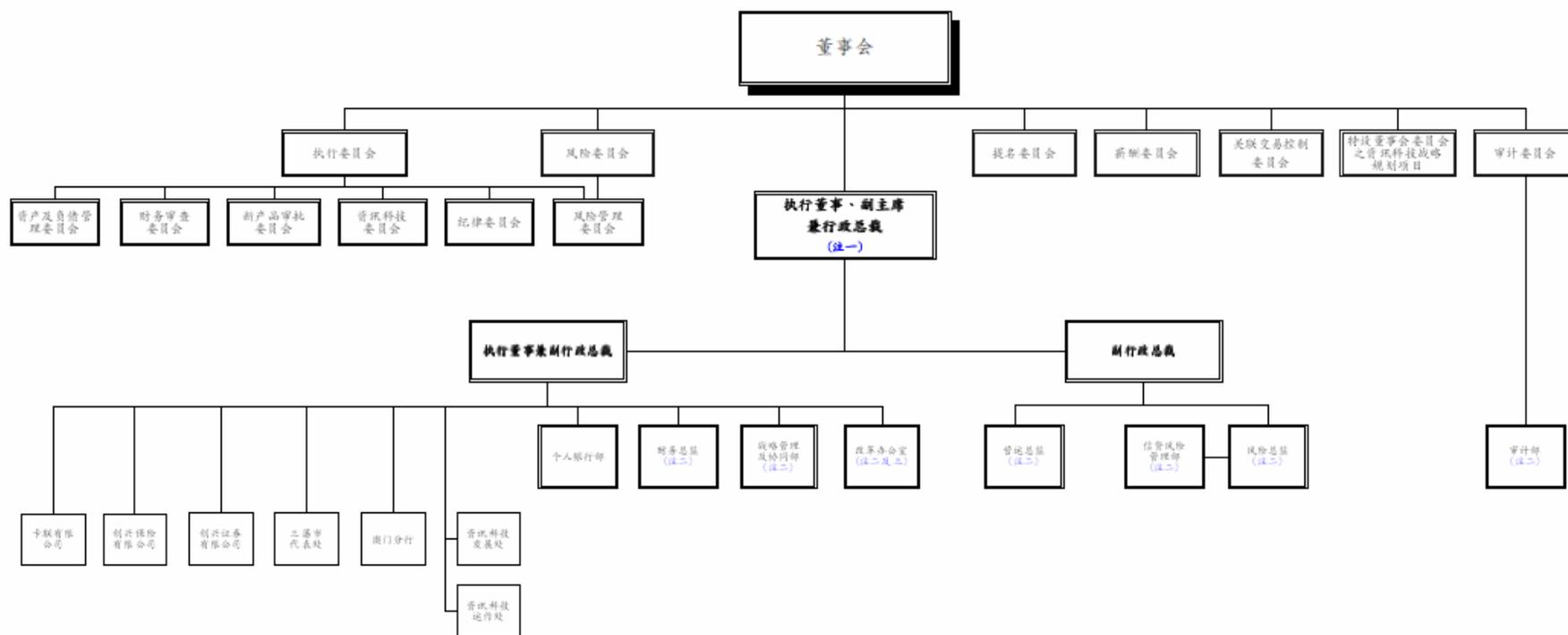
- 1 广州市人民政府国有资产监督管理委员会监管下的全资国有企业
- 2 于香港联合交易所有限公司上市
- 3 香港期货交易有限公司注册参与者
- 4 香港联合交易所有限公司注册参与者
- 5 银行业条例下之持牌接受存款公司
- 6 保险公司条例下之持牌保险公司

附录 2-1 组织架构图



注：
 一、 请参阅《图二》
 二、 职责覆盖香港及国内
 三、 须同时向执行董事兼副行政总裁汇报

附录 2-2 组织架构图



注：
 一、 请参阅（图一）
 二、 职责覆盖香港及国内
 三、 副同时为执行董事，副主席兼行政总裁汇报

附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位：港币亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业及货币市场资产	315.24	19.25	321.38	23.33	291.83	22.83
贷款净额	859.74	52.50	703.98	51.10	633.26	49.54
投资资产	403.11	24.62	306.98	22.28	325.77	25.48
其他类资产	59.38	3.63	45.38	3.29	27.52	2.15
合 计	1637.47	100.00	1377.72	100.00	1278.38	100.00
市场融入资金	246.10	16.82	163.55	13.42	110.06	9.76
客户存款	1187.59	81.17	1028.81	84.43	993.92	88.17
其他类负债	29.44	2.01	26.22	2.15	23.32	2.07
合 计	1463.13	100.00	1218.58	100.00	1127.3	100.00

注：1.因存放同业一个月以内到期之款项计入库存现金及短期资金科目，故将现金类资产与同业资产归为一类统计，计入同业及货币市场资产。

2.贷款净额中不包含应收利息、同业贷款和其他账项，此三类计入其他类资产。

资料来源：创兴银行审计报告，联合资信整理。

表2 贷款投向分布情况 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
在香港本地使用贷款		在香港本地使用贷款		在香港本地使用贷款	
物业投资	9.77	物业投资	10.03	物业投资	11.23
物业发展	9.98	物业发展	6.68	与财务有关	6.14
证券经纪	2.77	证券经纪	4.16	制造业	4.53
批发与零售业	3.08	批发与零售业	4.00	批发与零售业	4.41
制造业	1.86	制造业	3.43	物业发展	3.44
个人购房贷款	11.04	个人购房贷款	12.73	个人购房贷款	13.38
合 计	38.50	合 计	42.03	合 计	43.13
在香港以外使用之贷款	36.19	在香港以外使用之贷款	28.63	在香港以外使用之贷款	24.39

注：此表贷款为客户贷款，不包含应收利息、同业贷款和其他账项。

资料来源：创兴银行年报，联合资信整理。

表3 贷款质量 单位：港币亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
非逾期且非减值贷款	860.96	99.31	704.90	99.72	631.33	99.27
其中：合格	851.25	98.19	698.34	98.79	629.01	98.90
特别监察	9.23	1.06	3.15	0.45	2.20	0.35
次级或以下	0.48	0.06	3.41	0.48	0.12	0.02
已逾期但非减值贷款	2.04	0.24	1.50	0.21	4.42	0.69
减值贷款	3.98	0.46	0.49	0.07	0.25	0.04
客户贷款总额	866.98	100.00	706.89	100.00	636.00	100.00
不履行贷款总额	4.85	0.56	4.50	0.64	2.27	0.36

逾期三个月及以上贷款	4.99	0.58	0.55	0.08	3.78	0.59
贷款减值准备	7.24		2.91		2.74	
拨备覆盖率	181.87		602.98		1086.86	
贷款拨备率	0.84		0.41		0.43	

注：1. 此表贷款为客户贷款，不包含应收利息、同业贷款和其他账项。

2. 不履行贷款指被列为次级、呆滞或损失的贷款，若不履行贷款为全额抵押，则此贷款可能未列入减值贷款。

3. 拨备覆盖率及贷款拨备率以减值贷款为口径计算。

资料来源：创兴银行年报，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：港币亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债务证券	390.65	96.91	296.36	96.54	312.63	95.97
其他	12.45	3.09	10.62	3.46	13.14	4.03
其中：衍生金融工具	5.57	1.38	4.24	1.38	5.78	1.77
联营公司股权	3.01	0.75	2.63	0.86	2.48	0.76
投资物业	2.99	0.74	2.83	0.92	2.64	0.81
股本证券	0.88	0.23	0.92	0.30	2.24	0.69
投资资产总额	403.11	100.00	306.98	100.00	325.77	100.00

资料来源：创兴银行提供，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：港币亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	27.10	26.74	22.92
其中：净利息收入	23.17	20.45	17.79
净费用及佣金收入	3.27	2.60	3.06
净买卖收入	-0.94	2.30	0.64
营业支出	13.54	12.28	11.14
减值准备前之营业利润	13.56	14.47	11.78
贷款减值准备净支出（回拨）	3.72	-0.40	0.23
出售物业及设备之净溢利	6.55	0.25	-
出售其他投资之净溢利	-	1.61	0.70
净利润	15.65	14.20	11.93
净息差	1.52	1.66	1.53
成本收入比	49.96	45.90	48.60
拨备前资产收益率	0.90	1.09	1.00
平均资产收益率	1.04	1.07	1.01
平均净资产收益率	9.39	9.15	9.22

注：1. 营业支出包括人事费用、折旧、其他营业支出等，不包括税费和贷款减值损失。

资料来源：创兴银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额 单位：港币亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	35.71	64.96	53.65
投资性现金流净额	-77.66	23.55	-142.83

筹资性现金流净额	21.52	11.81	31.93
现金及现金等价物净增加额	-20.44	100.31	-57.25
期末现金及现金等价物余额	270.10	290.53	190.22

资料来源：创兴银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
平均流动性维持比率	40.73	40.59	39.46
存贷比	70.85	67.40	59.01

注：1. 存贷比是客户贷款减去贸易票据除以客户存款加存款证计算。

资料来源：创兴银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：港币亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
股东权益/资产总额	10.65	11.55	11.82
杠杆率	8.85	9.57	10.19
资本充足率	17.60	16.32	17.73
一级资本充足率	13.30	14.16	15.22
核心一级资本充足率	11.30	11.81	12.60

资料来源：创兴银行年报及监管报表，联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

同业及货币市场资产	可存现金及短期资金+存放同业于一至十二个月内到期之款项
市场融入资金	同业存款及结余+衍生金融工具+于回购协议下出售之金融资产+存款证+发行的债券
投资资产	按公允价值列账及列入损益账之金融资产+衍生金融工具+可供出售之证券+持有至到期日之证券投资+联营公司权益+投资物业
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不履行贷款	不履行贷款指被列为次级、呆滞或损失的贷款，若不履行贷款为全额抵押，则此贷款可能未列入减值贷款。
减值贷款率	减值贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款减值准备金余额/客户贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备金余额/减值贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
平均流动性维持比率	每月平均流动资产与限定债务比率的平均值×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净息差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	营业支出/营业收入×100%
拨备前资产收益率	未计算减值准备之运营利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变