

信用等级公告

联合信评字[2008]057 号

联合资信评估有限公司通过对中国光大银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2008 年第一期次级债券进行综合分析和评估，确定

中国光大银行股份有限公司

主体信用等级为 AA⁺

2008 年第一期次级债券信用等级为 AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年四月九日



中国光大银行股份有限公司

2008年第一期次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级 AA⁺

本次次级债券(不超过 80 亿元)信用等级 AA

评级时间 2008 年 4 月 9 日

主要数据:

项 目	2005	2006	2007
资产总额(亿元)	5155.57	5961.17	7393.54
贷款净额(亿元)	2855.04	3342.47	3951.04
所有者权益(亿元)	-27.83	-1.82	246.89
营业收入(亿元)	119.04	137.93	200.44
利润总额(亿元)	37.25	43.96	83.89
净利润(亿元)	25.41	26.50	50.39
净利差(%)	2.41	2.36	2.77
平均资产收益率(%)	0.49	0.48	0.75
成本收入比(%)	39.34	39.37	31.81
不良贷款率(%)	9.57	7.58	4.49
拨备覆盖率(%)	62.34	67.02	91.64
资产流动性比例(本外币)(%)	37.52	44.92	42.53
存贷比(%)	61.54	64.42	73.20
资本充足率(%)	-1.47	-0.39	7.19
核心资本充足率(%)	-1.47	-0.39	6.20

分析师

蒋建国 韩 爽 程艳琴 刘长江

Fax: 010-85679688

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)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于中国光大银行股份有限公司(以下简称“光大银行”或“公司”)强大的股东背景、逐步提升的公司治理与内控水平、逐年改善的资产质量与财务实力、较强的偿债能力以及良好的宏观经济环境等因素,联合资信评估有限公司评定光大银行主体信用等级为 AA⁺, 2008 年第一期次级债券的信用等级为 AA。该评级结论反映了本期次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 汇金公司注资后,光大银行资本实力显著增强;其 A 股已步入发行上市准备阶段,若能如期发行上市,其核心资本还将得到大幅提高;
2. 汇金公司代表国家控股光大银行,光大银行能获得政府强有力的支持;
3. 业务创新能力较强,阳光理财产品及债券承销业务位于同业前列。

关注

1. 信息披露相对薄弱,运营的透明度不高,市场约束效力有待加强,未来内控执行能力有待观察;
2. 仍存在未弥补亏损,一般准备尚未提取;
3. 化解历史不良资产尚需一定的时间。

一、发债主体概况

中国光大银行股份有限公司(以下简称“光大银行”或“公司”)成立于1992年6月,是由中国光大集团总公司(以下简称“光大集团”)独资组建的金融企业,总部位于北京市。1997年1月,光大银行吸收亚洲开发银行和国内其他法人单位入股,成为国内第一家国有控股并有国际金融组织参股的全国性股份制商业银行。1999年,经国务院批准,光大银行整体接收了原中国投资银行的全部资产和负债。截至2006年12月31日,光大银行股本总额82.17亿股,其中光大集团持股24.16%,中国光大控股有限公司持股21.39%,其余约220家股东持股54.45%。

2007年,经国务院批准,光大银行着手开展债权债务重组和增资扩股工作。2007年11月,经光大银行股东大会批准,由中央汇金投资有限责任公司(以下简称“汇金公司”)按每股1元的价格向光大银行注资200亿元人民币等值美元,成为其绝对控股股东。截至2007年12月31日,光大银行股本总额282.17亿股,主要股东持股比例为:汇金公司70.88%,光大集团7.59%,中国光大控股有限公司6.23%,其余股东合计持股15.30%。

光大银行经营范围主要包括: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;买卖、代理买卖外汇;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;经中国人民银行和国家外汇管理局批准的其他业务。

截至2007年12月31日,光大银行已在国内外各大中城市设立了30家一级分行,拥有426家分支机构(含经营网点),并设有香港代表处,与1000多家国际金融机构建立了同业合作关系,员工达到15000人以上,其中95.5%的员工拥有大专以上(含)学历。

截至2007年12月31日,光大银行资产总额7393.54亿元,其中贷款和垫款净额3951.04亿元;负债总额7146.65亿元,其中存款余额5406.61亿元;股东权益246.89亿元;资本充足率7.19%,核心资本充足率6.20%,不良贷款率4.49%,拨备覆盖率91.64%。2007年,光大银行实现营业收入200.44亿元,净利润50.39亿元。

二、本期次级债券概况

1. 本期债券概况

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

债券名称:中国光大银行股份有限公司2008年第一期次级债券。

发行主体:中国光大银行股份有限公司。

债券品种:品种一:10年期固定利率品种,在第5年末附发行人赎回权。品种二:10年期浮动利率品种,在第5年末附发行人赎回权。

发行规模:不超过80亿元人民币。

票面利率和计息方式:

品种一:债券前5个计息年度的票面年利率将通过簿记建档集中配售的方式确定,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个计息年度开始到债券到期为止,后5个计息年度的票面年利率在初始发行利率的基础上提高3个百分点(3%);采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。

品种二:债券票面利率为基准利率加上基本利差。基准利率为发行首日和其它各计息期起息日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网上公布的1年期上海银行间同业拆放利率的算术平均数;前5个计息年度的基本利差将通过簿记建档集中配售的方式确定;如果发行人不行使赎回权,则从第6个计息年度开始到债券到期为止,后5个计息年度的基本利差将在前5个计息年度的

基本利差的基础上提高 3 个百分点（3%）；债券票面利率按年浮动，按年付息。

发行人可赎回条款：本期债券设定 1 次发行人选择提前赎回的权利。发行人可以选择在本期债券品种一和品种二第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部赎回以上两个品种债券，发行人选择行使赎回权之前，将至少在第 5 个付息日之前的 1 个月发出债券赎回公告，同时通知中央国债登记公司。

付息兑付方式：本期债券于付息日支付利息，到期或赎回时于兑付日一次性偿还本金。具体利息支付办法及本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在有关主管机关指定媒体上发布的公告中予以披露。

2. 本期债券性质

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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行所募集的资金，将依据适用法律和监管部门的批准，用于充实光大银行附属资本，提高资本充足率，以增强光大银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

三、营运环境分析

1. 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 1 所示：

表 1 2007 年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

目前，我国共有各类银行业金融机构近 2 万家。其中，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），政策性银行 3 家，邮政储蓄银行 1 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 113 家，城市信用社 70 余家，农村信用社、农村商业银行和合作银行近 1.9 万家，外资金融机构 20 余家，企业集团财务公司、信托公司和金融租赁公司近 100 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。

2. 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并产生泡沫。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，央行将已经实行近10年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并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。其中，流动性过剩问题将继续成为货币政策调控的主要目标。预计2007年货币政策调控的累积效应将在2008年逐步显现，在更趋紧缩的宏观调控政策效应之下，2008年我国的经济增速有望趋于平稳。

3. 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、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入，直接融资渠道不断拓宽，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将予以组建，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。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。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，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。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，2007年末的资产总额占比达到13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而近年来，国有商业银行改革后实力的提升、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对股份制商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为股份制商业银行未来发展的重要手段。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。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%。

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于动性管理的规定，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，当前商业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。由于我国商业银行资产负债结构较为单一，收益来源主要为存贷利差，导致银行经营收益对存贷利差的变动较为敏感。目前我国人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，拆借利率和债券利率已经放开，由市场供求决定，利率的市场化程度逐步加深，改革不断深入。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，国民经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。针对目前经济增长中

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强烈的加息预期，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。

5. 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，化解金融风险。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，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，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。

四、公司治理与内部控制体系

1. 公司治理结构

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行主要股东持股比例为：汇金公司 70.88%，光大集团 7.59%，中国光大控股有限公司 6.23%，其余股东合计持股 15.30%。光大银行的股权分布相对集中，这与其财务重组工作由政府主导的特点相适应。目前，光大银行已步入发行上市准备阶段，上述工作完成后，光大银行的股权结构将有所分散，但预计未来一定时期内汇金公司仍将保持其绝对控股地位。

光大银行遵照《公司法》、《商业银行法》等法律法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的股份制公司治理架构，明晰了各主体的权责及议事规则，形成了较为全面的公司治理安排。光大银行能够按照章程要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配、财务重组等重大事项进行讨论并形成决议。

光大银行董事会成员由股东大会选举产生，董事会下设战略委员会、风险管理委员会、提名和薪酬委员会、审计委员会及关联交易控制委员会等 5 个专门委员会，其中后 3 个委员

会主任由独立董事担任。各专业委员会制定了相关工作规则，明确了各自的组成、职责及议事规则。近年来，董事会加大了对重大决策和重大事项的管理，加强了财务重组、资产处置、审计改革、薪酬考核、员工问责等方面的研究，参事议事能力逐步提高。2005-2007 年，董事会召开会议 23 次，审议通过的议案超过 100 项。

汇金公司入股以来，光大银行股东大会对董事会人员结构进行了较大幅度的调整。目前，光大银行董事会成员共 13 名，其中执行董事 3 名，非执行董事 7 名，独立董事 3 名。公司董事长唐双宁先生曾任银监会副主席，同时担任光大集团董事长、党委书记；副董事长兼行长郭友先生同时担任光大集团副董事长；非执行董事中的 6 位来自汇金公司，均具有多年的经济金融管理工作经验。

光大银行监事会成员共 11 名，其中股东代表监事 5 名，职工代表监事 4 名，外部监事 2 名，监事长由股东代表监事担任。监事会下设提名委员会和审计委员会。监事会负责监督董事会和高级管理层的履职情况，以及全行财务、风险管理和内部控制等活动，监督工作主要采取汇报、查阅资料、组织内部稽核审计人员或委托会计师进行现场检查等方式进行。

光大银行实行董事会领导下的行长负责制，以行长为首的高级管理层接受董事会授权，就全行各项事务行使经营管理权。高级管理层定期召开会议，就战略实施、机构撤并、人员任免、规章制度等形成决定。

总体看，近年来光大银行以重组工作为契机，建立并逐步完善相关决策、执行和监督机制，公司治理水平逐步提高，而人员调整后董事会的履职能力仍有待观察。此外，作为全国性的股份制商业银行，光大银行的信息披露相对薄弱，运营的透明度不高，市场约束效力有待加强。

2. 发展战略

光大银行的总体战略目标是成为“诚信为

本、创新为先、团队合作、卓越执行、和谐发展的精品银行和诚信伙伴”。2005 年，光大银行确定了 2006~2010 年战略发展目标，即定位于中端市场，大力发展贸易融资业务和零售业务，成为较高收益、均衡发展的上市银行，主要业务增长指标力争 5 年翻一番。

公司业务方面，光大银行提出以中端市场为长期发展方向，本着进一步做强公司业务的原则，依托大客户，以上下游供应链关系为线索，拓展优质中小客户；积极调整贷款结构，大力发展贸易融资业务，积极推动链式融资业务，加速培养现金管理业务、交易服务业务和代客资金业务的产品开发和营销能力。

零售业务方面，光大银行提出要重点开发中端客户，积极争取高端客户；实施分步骤的产品驱动型发展战略，将资源集中投入到按揭、理财等产品领域，迅速扩大零售业务的规模、盈利能力和市场份额，使个贷净利息收入以年均 30% 以上的速度增长，零售业务在全行资产负债规模中的占比增长到 25% 以上。

总体看，光大银行的发展规划确定了银行的战略定位，公司业务和零售业务的具体发展目标符合其自身特点，客户策略和产品策略较为清晰，对于银行业务结构和盈利能力的改善能够发挥积极的推动作用。

3. 内部管理架构与内控机制

光大银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并在法定经营范围内对有关业务部门、分支机构进行授权经营管理。在总行一级法人统一管理下，由法人代表将部分权力授予分支机构、职能部门及工作人员。

光大银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 5 个专业委员会、监事会下设的两个专业委员会，以及行长下设的 8 个专业委员会¹；总行常设机

构包括 22 个业务部门（见附录 1）。

光大银行董事会负责全行的内部控制体系建设，并通过下设审计委员会、关联交易控制委员会和风险管理委员会监督和评估内控体系的实施效果；监事会下设审计委员会，就全行内部控制提出监督意见，制订内控审计实施方案并提交监事会组织实施。

重组以来，光大银行加强了内控制度建设，在对原有管理制度进行清理和修改的基础上，加大了关联交易、合规文化、员工问责、案件防控、内部稽核等方面规章制度的完善。目前，光大银行的内控制度能够基本覆盖各部门、岗位及业务环节。此外，光大银行推进内控集中化建设，通过设立总、分行运营管理部，逐步集中各业务后台，建立了共享的运营服务，强化了操作风险与合规风险管理。光大银行已着手开展内控的自评估体系建设，以提高内部控制的有效性。

光大银行通过内部审计评估经营过程中的内控状况，并提出意见和建议。2007 年，光大银行完成内部审计体制改革，建立了审计部门对董事会内部审计委员会负责、向董事会和高管层报告的垂直审计管理体制，构建了“按业务条线设立总行审计部，按区域设立审计中心”的组织框架。总行设首席审计官，负责全行的审计工作；审计部按业务条线开展相关稽核工作；3 个区域审计中心负责区域内的审计工作。此外，将首席审计官、审计部和区域审计中心工作人员的绩效考核纳入总行统一管理，从而在一定程度上提高了内审工作的独立性。在建立和完善内部控制体系的同时，光大银行强化外部审计，委托毕马威华振会计师事务所对光大银行进行了全面审计。

光大银行的稽核工作包括常规稽核和专项稽核，稽核内容涵盖柜台业务、投行业务、资金业务、授信业务和财务管理等方面。针对公司贷款、零售贷款、会计结算业务，光大银行分别制定了稽核手册，确定了各操作环节上的稽核内容及方法，并结合案例予以分析；此外，

¹ 高管层下设的专业委员会包括：新产品研究开发委员会、资产负债管理委员会、审计与内部控制委员会、信贷审批委员会、绩效管理委员会、IT 建设规划委员会、大额支出审批委员会、风险预警委员会。

制定了稽核整改工作暂行办法，确定了各单位和部门的稽核整改职责及工作流程；对于离任的重要岗位负责人，光大银行委托会计师事务所进行离任经济责任审计。

总体看，重组以来光大银行逐步完善内部控制制度和管理体系，全行风险防范及合规意识逐步加强，内控水平逐步提高。然而，光大银行的实际运营过程中仍存在内控不严、违规操作等现象，重组后内部控制的实际执行能力有待观察。

五、业务经营分析

按业务模块划分，光大银行的主营业务由公司业务、零售业务、资金业务和投资银行业务组成，以上业务是光大银行营业收入和利润的主要来源。

1. 公司业务

光大银行公司业务主要包括贷款业务、票据贴现业务、存款业务及中间业务。近年来，公司银行业务一直在光大银行各业务种类中占据着重要地位。2007 年，光大银行实现公司业务营业收入 145.09 亿元，较上年增加 30.64 亿元，在营业收入总额中的占比为 72.39%。

光大银行向公司客户提供多种定期和活期存款业务，并可办理保险公司、社保基金和邮政储蓄协议存款。2005-2007 年，光大银行公司存款余额平稳增长，年均复合增长率 14.89%。截至 2007 年 12 月 31 日，公司存款余额 4088.50 亿元，占全行存款余额的 75.62%，反映出光大银行对公司存款的依赖程度较高。

光大银行贷款业务主要包括流动资金贷款及项目贷款。公司贷款余额从 2005 年的 2441.31 亿元增加到 2007 年的 3313.53 亿元，年均复合增长率 16.50%，增速平稳。

从贷款的行业分布看，近几年光大银行贷款主要投向于制造业，水利、环境和公共设施管理业，交通运输、仓储和邮政业，租赁和商

务服务业，电力、燃气及水的生产和供应业，2007 年底，上述五个行业的贷款余额占发放贷款及垫款总额的 55.10%，行业分布较为合理。光大银行的公司客户主分布在长江三角洲、环渤海地区和珠江三角洲，2007 年底，以上三个地区的贷款余额占光大银行贷款余额的 65.30%。上述分布与我国各地区的经济发展程度相适应，地区分布较为均衡。从贷款的担保方式看，2007 年底光大银行信用类贷款在发放贷款及垫款总额中的占比为 24.62%，保证类贷款占比 42.33%，抵押和质押类贷款占比 33.04%。

光大银行将中小企业信贷业务作为未来公司银行业务战略发展的方向之一，于 2005 年在上海成立了总行中小企业管理中心，重点支持四类成长型中小企业，即核心企业供应链客户、产业化集群客户、高科技创新型客户和其他成长型客户。光大银行针对中小企业发展和融资特点推出了“阳光呵护计划”，形成了特有的“平台式管理，集约化授信”模式，并通过“阳光套餐”系列金融产品为中小企业提供增值服务。

在汽车、钢铁、有色、家电等大宗商品制造行业，光大银行通过围绕核心制造企业，对其上下游企业开展供应链融资业务。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行阳光供应链贸易融资累计发放贷款 4304 亿元，其中在汽车行业推出的“全程通汽车金融服务”目前处于行业领先地位，全程通汽车金融服务网络入网客户达 900 余家。

光大银行将票据贴现业务作为为企业综合融资解决方案的手段之一，通常为客户提供短期融资。由于贴现利差相对较低，近年来光大银行对贴现业务进行了适度压缩。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行贴现余额 145.05 亿元，较 2005 年末减少 122.18 亿元；在贷款总额中的占比 3.52%，较 2005 年末下降 5.28 个百分点。

光大银行为公司客户提供多种中间业务产品与服务，发展中间业务产品和服务是光大银

行的战略重点之一。光大银行是全国唯一一家拥有全面代理财政业务资格的全国性股份制商业银行。截至 2007 年 12 月 31 日,光大银行累计代理中央财政支付业务金额 4210 亿元,占整个市场份额的 60%以上;银关担保缴税金额累计达 151 亿元,较上年增长 287%,增幅较大;光大银行在企业年金客户数量、辅助受托服务、企业年金账户系统能力和账户管理业务能力、对客户定制化需求的响应能力等方面在同业居于领先水平;另外,光大银行在承兑、担保服务、结算、托管等中间业务上也取得了不同程度的增长。2007 年,光大银行实现公司银行业务手续费和佣金净收入 5.09 亿元,近 3 年的复合增长率为 9.82%,增幅不大。

光大银行主要通过客户经理开展营销活动。对于大客户,光大银行将营销重心集中到总行及重点中心城市分行,以差别化、高质量、综合化的产品和服务,满足客户需求;对于中小型企业,光大银行建立了专业化、标准化的营销体系,以确保在有效控制风险的前提下提高服务效率。光大银行公司客户主要集中于大中型行业龙头企业以及资质优良的中小企业,财政、政府机构客户及同业客户。

2. 零售业务

光大银行零售业务主要包括储蓄存款、个人贷款、银行卡、零售类中间业务等。2007 年,光大银行实现零售银行业务经营收入 36.07 亿元,较上年增加 14.72 亿元,在营业收入总额中的占比为 17.99%。

光大银行向个人客户提供各种本外币活期与定期存款服务,个人存款为光大银行提供了稳定的资金来源。截至 2007 年 12 月 31 日,光大银行个人存款余额 640.12 亿元,较 2005 年末增加 41.30 亿元,较 2006 年末增长 4.68 亿元,增幅缓慢;个人存款占存款总额的 11.84%,占比仍然较低,这主要是由于光大银行网点覆盖面少,且网点布局多为配合对公业务发展需要,与零售业务发展不相适应,这也是目前我国其

他中小股份制银行所面临的共同难题。

光大银行为个人客户提供较为全面的零售银行产品和服务。2005-2007 年,光大银行个人贷款年均复合增长 42.37%,增速较快。截至 2007 年 12 月 31 日,个人贷款余额 664.26 亿元,占全行贷款总额的 16.11%。其中,个人住房贷款余额 470.80 亿元,占个人贷款总额的 70.87%。光大银行是国内最大的个人工程机械按揭贷款银行。截至 2007 年 12 月 31 日,光大银行个人工程机械贷款余额 118.64 亿元,不良率仅为 0.29%。光大银行能够根据市场和客户需求,及时进行业务创新。为了减小持续加息背景下个人住房贷款客户面临的市场风险,光大银行在国内率先推出人民币固定利率贷款,首家实现了固定利率与浮动利率可互相转换,并首家推出了固定利率金额组合/期限组合房贷产品。

光大银行银行卡产品包括借记卡和信用卡,于 2004 年成立信用卡中心,是国内较早成立信用卡中心的银行。截至 2007 年 12 月 31 日,光大银行累计发行银行卡 2484 万张,其中借记卡 2290 万张,信用卡 191 万张。2005-2007 年,银行卡业务手续费和佣金收入快速增长,2007 年实现银行卡业务手续费和佣金收入 1.15 亿元,年均复合增长率 90.28%。光大银行注重品牌定位和产品细分,针对不同客户群推出了 10 多种差异化信用卡产品,逐渐建立起银行卡品牌知名度,市场地位显著提升。

光大银行的中间业务种类包括个人理财、证券代理、个人结算等。光大银行是国内最大的人民币理财产品发行银行,其中“阳光理财”为国内知名业务品牌,为光大银行吸引和保留稳定的中高端客户群体奠定了良好基础。光大银行设立了专门的创新开发团队,不断推出新的中间产品,满足客户理财需要。目前,光大银行已建立了保证收益类、保本浮动收益类和非保本浮动收益类等多种创新型理财产品,涵盖了近 100 个具体产品。2005-2007 年,光大银行理财服务手续费增长迅速,2007 年实现理财

服务手续费 1.88 亿元，占全部手续费及佣金收入的 11.21%，年均复合增长率 138.77%。截至 2007 年底，光大银行个人理财产品累计发行规模超过 2000 亿元，其中 2007 全年理财产品销售额达到 780 亿元。2005 年至 2007 年，光大银行个人理财产品销售年复合增长率达到 75%。

光大银行将零售银行客户分成高端、中端及普通客户群体，并结合各部门联动营销、各类产品交叉营销的方式，对不同的客户群体提供不同的产品和服务。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行拥有 2290 万个人存款账户，其中日均存款余额 10 万元以上的客户约有 40 万人。

3. 资金业务

光大银行拥有较为全面的资金业务资格，主要业务品种包括货币市场交易、投资组合管理、代客资金交易及产品创新开发等。光大银行的资金业务以实现资金收益的最大化为目标，并同时满足该行资产负债管理、流动性管理和利率管理要求。2007 年，光大银行实现资金业务经营收入 17.81 亿元，较上年大幅增加 15.79 亿元，在经营收入中的占比为 8.89%。

光大银行的货币市场业务主要包括同业资金拆借、回购及逆回购、外币资金拆借及外汇掉期等。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行存放同业及拆出资金余额为 280.23 亿元，在资产总额中的占比为 3.79%；同业及其他金融机构存放款项及拆入资金余额 900.48 亿元，在负债总额中的占比为 12.60%。

光大银行投资组合管理主要为债券投资，投资组合分为交易性金融资产、应收款项债券投资、可供出售金融资产、持有至到期投资四大类。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行交易性金融资产、可供出售金融资产及持有至到期投资在投资组合中的占比分别为 6.15%、36.83%和 57.01%。

光大银行代理客户资金交易活动主要有代客外汇衍生品交易业务、代理贵金属业务、债

券结算代理业务以及代客结售汇、外汇买卖业务。2007 年，光大银行外汇买卖交易量为 236.8 亿美元，比上年增长 21.7%。在风险控制上，光大银行一般是通过在市场上购买风险对应的衍生工具来平盘因代客衍生工具交易产生的风险敞口。

4. 投资银行业务

光大银行通过总行投资银行部与分行联动的方式为客户提供投资银行服务，具体业务包括为客户发行短期融资券等债务融资服务、根据客户的需求提供财务顾问等一揽子金融服务等。

光大银行是股份制商业银行中第一家获得主承销商资格的银行，截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行作为主承销商和副主承销商，已经累计为 51 家企业发行了 112 期短期融资券，累计发行量 1360 亿元，连续三年主承销家数市场排名第一，承销量 2005 年排名市场第一、2006 和 2007 年排名第二。2007 年监管部门首次推出财务公司金融债，全年共有 7 家财务公司发行金融债，其中光大银行完成独立主承销商 1 家、副主承销商 2 家、财务顾问 1 家，参与家数市场排名第一。

在大力发展常规业务的同时，光大银行努力开展新产品创新工作。光大银行总行成立了新产品开发委员会，负责执行董事会制定的金融创新发展战略和风险管理政策，引导、统筹、推进全行新产品开发推广。

六、风险管理分析

银行风险管理主要包括信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险和其他风险的识别、预警和控制。光大银行总行设风险管理委员会，负责全行风险管理政策的制定，对风险状况及风险管理策略进行定期评估；总行风险管理部、信贷审批部、资产保全部、法律合规部、资金部等具体负责实施细则、管理办法和操作流程

的制定。

光大银行借鉴国际银行先进经验，从技术、政策、组织、流程和文化五个方面，逐步实现信用风险垂直化管理、市场风险集中化管理和操作风险层次化管理。

技术上，光大银行建立了全面的风险监控体系和风险资本测度体系。管理政策上，光大银行在董事会指导下实施全面风险管理，建立并逐步完善各项风险管理制度。组织架构上，光大银行根据业务种类和风险控制特点采用集中管理和分层管理的组织模式，加强各部门相互协调与配合。管理流程上，光大银行根据“准确衡量、清晰授权、职责明确、动态预警、及时有效”的原则，采用差异化的审批流程和审批授权，进一步优化全面风险管理流程。文化建设上，光大银行在全行实施 KPI 考核体系，并以风险管理意识促进各员工、各部门、各分行业绩的提升。

1. 信用风险管理

光大银行信用风险主要来自贷款、贸易融资、投资及其他业务，授信业务是光大银行信用风险管理的重点。光大银行董事会风险管理委员会负责全行信用风险管理，总行风险管理部、信贷审批部、资产保全部、法律合规部在各自职责范围内实施信用风险管理相关工作，公司业务部和零售业务部等前台部门按照风险管理制度开展信贷业务。光大银行制定了信贷投向政策，针对不同的行业分别制定行业组合限额并实行动态监控，定期向董事会报告。

光大银行信用风险管理工作贯穿于公司信贷业务各个环节。贷前调查环节，由客户经理和风险经理平行作业，共同对授信业务过程中的关键环节和风险点实施控制。授信调查坚持“双人调查”原则，由主办和协办客户经理在调查基础上完成授信调查报告，并借助内部评级系统进行客户信用评级和贷款信用评级，信贷审查员审核确定评级结果；信贷审批环节实行分级授权、双线审批，权限以外的贷款逐级

上报审批；授信后管理环节包括授信后检查、风险预警与管理、风险分类、收息收贷、客户移交、档案管理及不良贷款管理等。

零售业务风险管理方面，光大银行主要依靠对申请人的信用评估作为发放个人信贷的基础。客户经理受理个人信贷业务时，对信贷申请人收入、信用历史和贷款偿还能力等进行评估，并确定相应的授信额度。光大银行重视个人贷款的贷后监控，重点关注借款人的还款能力和抵押品状况及其价值变化情况。

资金业务风险管理方面，光大银行根据交易产品、交易对手、交易对手所在地理区域设定信用额度，通过 CECM 系统实时监控信用额度的使用状况，定期审阅并更新信用额度。

近年来，光大银行针对信用风险管理采取的主要措施如下：一是树立了全面风险管理文化，从培训、考核等多个方面强化风险文化建设，贯彻风险管理文化基本理念；二是建立了垂直化的风险管理组织架构，总分行设立风险管理部，负责全面风险管理；三是优化风险管理流程，加强授信审批专业化工作，设立专业审批制度；四是构建了系统的信用风险管理政策，对信用风险管理政策实行分层管理和专业化制订，以确保信用风险管理政策的统一性和适用性；五是建成先进的风险技术监控、测度体系，完成了同业领先的对公和同业的信用风险管理系统建设，风险管理水平逐年提高。

历史上，光大银行的资产质量不佳，这主要来源于整体接收原中国投资银行资产负债时承接的不良资产，向光大集团及其附属公司发放大量关联贷款产生的不良贷款，以及其他贷款发放过程中产生的不良资产。

2007 年，光大银行开展债权债务重组工作。7 月 20 日，光大银行与光大集团、光大财务有限公司签订了债权债务重组协议。根据该项协议，光大集团与光大财务清偿了应付光大银行的关联债务，2007 年底，光大银行与光大集团及其附属公司的关联交易余额大幅降低（见表 2），部分不良贷款问题得以化解。截至 2007 年

12月31日，光大银行为光大集团提供的担保余额为31.34亿元，系光大银行为光大集团18亿元金融债券未偿还本息额提供的担保。目前以上金融债券的本金已归还，相关担保义务已经解除，或经债权债务签署协议对担保义务的解除做出了约定。同时，光大银行加大了不良贷款的核销力度，近3年共核销不良贷款87.97亿元，其中2007年核销不良贷款39.81亿元，较2006年增加16.45亿元，资产质量逐年改善。

表2 光大银行与光大集团及其附属公司的关联交易余额

项目	2005		2006		2007	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
贷款和垫款净额	27.82	0.97	30.82	0.92	3.24	0.08
拆出资金余额	13.67	21.61	13.22	10.07	/	/
应收利息余额	0.05	0.24	0.09	0.45	0.07	0.03
提供担保余额	33.23	33.97	34.39	15.29	31.34	16.55

注：占比指各项余额占光大银行同类交易额的比例

截至2007年12月31日，光大银行已逾期贷款余额208.43亿元（见表3），较2005年末减少79.52亿元，下降幅度较大。其中，逾期3个月以内贷款余额较2005年末减少2.05亿元，逾期3个月至1年贷款减少85.55亿元，逾期3年以上贷款减少21.88亿元，而逾期1年以上3年内贷款增加29.96亿元。

表3 光大银行已逾期贷款情况 单位：亿元

期限	2005	2006	2007
逾期3个月以内(含3个月)	33.96	31.97	31.91
逾期3个月至1年(含1年)	102.09	33.58	16.54
逾期1年以上3年内(含3年)	55.55	91.87	85.51
逾期3年以上	96.35	93.15	74.47
合计	287.95	250.57	208.43

截至2007年12月31日，光大银行关注类贷款余额91.25亿元，较2005年末减少48.81亿元（见表4）；关注类贷款占比2.19%，较2005年末下降2.42个百分点。不良贷款余额187.47亿元，较2005年末减少103.19亿元；不良贷

款率4.49%，较2005年末降低5.08个百分点，仍高于股份制商业银行的平均水平。

表4 光大银行不良贷款情况 单位：亿元

项目	2005	2006	2007
正常	2605.52	3146.22	3895.15
关注	140.06	108.18	91.25
次级	87.01	65.52	12.28
可疑	147.99	151.15	122.48
损失	55.66	50.43	52.71
贷款及垫款总额	3036.24	3521.49	4173.87
不良贷款余额	290.66	267.09	187.47
不良贷款率	9.57%	7.58%	4.49%

2. 市场风险管理

光大银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。

● 利率风险管理

光大银行的利率风险主要包括商业银行业务的重新定价风险和资金交易头寸的风险。光大银行资产负债管理委员会负责审阅利率风险管理制度，评估制度内各项指标、额度及监控机制是否在可以接受的风险范围内。资金部资产负债管理处定期向资产负债管理委员会和风险管理部报告影响银行账户利率风险参数的状况、银行账户利率风险水平，并采取相关措施使利率风险保持在可控范围内。

为控制利率波动给银行资产带来的损失，光大银行定期监测重定价缺口，评估银行账户的利率风险状况，结合压力测试结果，相应调整生息资产与付息负债的重定价期限结构，并利用衍生金融工具抵补利率风险。同时，光大银行密切关注本外币利率走势，适时调整本外币存贷款利率，形成资金资本市场日报、月报制度，努力防范利率风险。对于资金业务，光大银行采用久期、基点价值等技术计量利率风险，并运用压力测试和情景分析实施监控。

截至2007年12月31日，光大银行3个月内到期的利率敏感性重定价负缺口为1653.38亿元（见表5），这主要是由于光大银行的活期存款占总存款的50%以上。从国内历次存贷款

基准利率变动过程看，活期存款利率的变动较小，因此该负缺口面临的利率风险不大。

表 5 光大银行 2007 年敏感度缺口 单位：亿元

项 目	不计息	3个月内	3个月至1年	1年至5年	5年以上
资产负债缺口	21.20	-1653.38	1755.87	63.22	59.97

● 汇率风险管理

光大银行汇率风险体现在外汇利润、外汇资本金受汇率波动的影响，以及资产负债外币结构错配可能遭受的损失。光大银行外汇资金主要以美元为主。截至 2007 年 12 月 31 日，美元资产折合人民币为 332.00 亿元，占外币资产总额的 90.10%；美元负债折合人民币为 174.77 亿元，占总外币负债总额的 74.94%。此外，汇金公司注入 200 亿人民币的等值美元资本在汇率变动时，面临核心资本贬值的风险。

光大银行通过即期和远期外汇掉期交易，并将以外币为单位的资产与相同币种的对应该负债匹配来管理外汇风险。主要措施包括：通过合理安排各种货币资金来源和运用控制风险，严格控制结售汇风险敞口；改进结售汇平盘模式，实施一日多价报价机制，规避汇率风险；在政策许可范围内研究、设计、开发各种规避汇率风险的衍生金融工具，积极开展金融创新，利用各种金融工具控制汇率风险。2005-2007 年，光大银行持续实现汇兑收益，其中 2007 年实现汇兑净收益 1.47 亿元，汇率风险控制较好。

3. 流动性风险管理

目前可能影响光大银行流动性的不利因素主要包括：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等。光大银行资产负债管理委员会负责全行流动性管理。资金部资产负债管理处执行相关资产负债政策，监控流动资金水平变化、预测未来流动性比率的水平及建议流动资金组合的调整策略，确保流动资金水平符合管理要求。

光大银行流动性管理目标是力求实现风险

与收益之间的平衡，努力做到在可接受的风险范围内尽量降低流动性成本。为此光大银行采取的主要管理措施包括：一是完善流动性管理体系，构建了以《资产负债管理政策年度指引》、《资产负债管理政策实施细则》、《系统内资金管理办法》为主体的流动性管理机制；二是以稳健原则为基础，结合市场融资能力、负债来源的稳定性、央行资金支持等方面因素，适度调整流动性管理策略；三是构建流动性管理应急机制，建立了正常经营环境下和非正常情况下的流动性应急措施。

影响光大银行流动性的因素主要来自于短期资产负债流动性缺口。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行已逾期/即时偿还的资产负债流动性负缺口为 3119.39 亿元。光大银行主要利用活期存款沉淀量和具有较强变现能力的国债、中央银行票据等流动性金融工具补偿流动性负缺口，短期流动性风险处于可控范围内。

4. 操作风险管理

近年来，光大银行加大了操作风险管理力度，采取的主要措施包括以下几个方面：

一是搭建层次化的操作风险管理架构，以“三防”为重点。总分行各业务部门、职能部门作为防范操作风险的第一道防线，是操作风险的直接承担者和管理者；总分行风险管理部（包括法律合规部）作为防范操作风险的第二道防线，统筹、支持和督促全行操作风险管理工作；内部审计部门和纪检监察部门作为防范操作风险的第三道防线，进行全面监督和审查工作。

二是大力推进内控集中化建设，通过在总、分行设立运营管理部，逐步集中各个业务后台，建立共享的运营服务，提高工作效率、强化操作与合规风险管理，并通过内部审计检查全行风险管理和内部控制的执行情况。

三是总分行设立法律合规部，统筹组织全行合规风险管理工作，在全行各条线、各层面设立了操作风险管理岗和合规风险管理岗。操

作风险岗负责日常操作风险的监控、评估、控制及报告；合规风险岗负责日常合规咨询、合规工作统筹、合规执行情况检查等工作。

随着光大银行业务范围的不断拓展，其面临的潜在操作风险可能会以新的形式表现出来。近几年，部分分支行发生的因操作风险导致的案情，比如违规发放贷款，客户贷款资金违规使用等，应在光大银行内部引起充分的重视。

七、财务分析

1. 财务概况

光大银行提供了 2005 年、2006 年、2007 年的财务报表，以上报表经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行资产总额 7393.54 亿元，其中贷款和垫款净额 3951.04 亿元；负债总额 7146.65 亿元，其中存款余额 5406.61 亿元；股东权益 246.89 亿元；资本充足率 7.19%，核心资本充足率 6.20%，不良贷款率 4.49%，拨备覆盖率 91.64%。2007 年，光大银行实现营业收入 200.44 亿元，净利润 50.39 亿元。

2. 资产质量

表6 光大银行资产结构

项 目	2006 年		2007 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	578.95	9.71	1206.39	16.32
贷款净额	3342.47	56.07	3951.04	53.44
投资资产	1186.94	19.91	1219.76	16.50
同业资产	679.10	11.39	806.78	10.91
其他资产	173.71	2.91	209.57	2.83
合 计	5961.17	100.00	7393.54	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收账款类债券资产。

2005~2007 年，光大银行资产总额持续增长，年均复合增长率为 19.75%。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行资产总额 7393.54 亿元，其中现金类资产、同业资产、贷款净额、投资资产（不包括长期股权投资）的占比分别为 16.32%、10.91%、53.44%和 16.50%（见表 6）。

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行客户贷款净额 3951.04 亿元。2005~2007 年，光大银行贷款余额年均复合增长率为 17.64%，略高于金融机构贷款的增长速度（见表 7）。

表 7 光大银行存贷款增长情况 单位：亿元

	2005 年	2006 年	2007 年	年复合增长率
金融机构贷款总额	206838	238280	277747	15.88%
金融机构存款总额	300209	348016	401051	15.58%
光大银行贷款总额	2855	3342	3951	17.64%
光大银行存款总额	4334	5029	5407	11.69%

数据来源：中国人民银行

近年来，光大银行的风险管理能力不断提升，资产质量逐年改善。2005~2007 年，光大银行的不良贷款余额和不良贷款率持续下降。截至 2007 年 12 月 31 日，不良贷款余额 187.47 亿元，较 2005 年末减少 103.19 亿元；不良贷款率 4.49%，较 2005 年末降低 5.08 个百分点，仍高于股份制商业银行的平均水平。

表8 光大银行贷款减值准备变动情况 单位：亿元

项 目	2005	2006	2007
年初余额	184.90	181.20	179.01
本年计提/回拨	25.93	25.27	37.06
本年转回			
--收回以前年度已核销贷款和垫款导致的转回	1.37	1.20	0.70
--折现回拨	-5.47	-4.97	-5.12
本年核销	-24.80	-23.36	-39.81
本年转出	-0.73	-0.33	-0.04
年末余额	181.20	179.01	171.80

光大银行公司按照财政部相关要求并结合自身情况，计提资产减值准备。按照审慎经营的原则，光大银行加大了贷款减值准备的计提幅度（见表 8），2007 年计提贷款减值准备 37.06 亿元。2007 年 12 月 31 日，光大银行准备金充

足率 144.55%，较 2005 年末提高 27.04 个百分点（见表 9）。

表 9 光大银行信贷资产质量及拨备水平

项 目	2005	2006	2007
不良贷款额(亿元)	290.66	267.09	187.47
不良贷款率(%)	9.57	7.58	4.49
拨备覆盖率(%)	62.34	67.02	91.64
准备金充足率(%)	117.51	123.85	144.55

近年来，由于贷款损失准备计提力度的加大，以及不良贷款余额的下降，光大银行的拨备覆盖率逐年上升。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行的拨备覆盖率为 91.64%，比 2005 年增加了 29.30 个百分点，处于股份制商业银行的一般水平。需要关注的是，光大银行尚未提取一般风险准备。

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行投资资产余额 1219.76 亿元，占资产总额的 16.50%。其中，国债余额 258.41 亿元，占投资资产余额的 21.19%；央行票据余额 362.07 亿元，占比 29.68%；政策性金融债余额 296.34 亿元，占比 24.29%；中国境内机构（主要为国有企业和上市企业）发行的债券余额 229.18 亿元，占比 18.79%；境外机构发行的债券余额 23.21 亿元，占比 1.90%。光大银行投资的债券都具有较高的信用等级，整体信用风险较小。

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行同业类资产余额 806.78 亿元，占资产总额的 10.91%，主要包括存放同业款项、拆出资金和买入返售款项。这些资产期限大多都小于 90 天，流动性风险较小。

截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行应收利息余额 26.91 亿元，其中债券投资应收利息

15.20 亿元，贷款应收利息为 10.21 亿元，应收其他利息为 2.41 亿元。其中，1 年以上应收未收利息为 0.90 亿元，已全额计提减值准备。

2007 年 12 月末，光大银行固定资产余额 37.48 亿元，其中房产 26.01 亿元，投资物业 2.67 亿元，电子设备 5.61 亿元，在建工程 0.43 亿元，其他固定资产 2.75 亿元。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行有账面价值 3.55 亿元的房屋及建筑物的产权尚在办理之中，该行管理层预期在办理产权手续上不会遇到重大困难。

光大银行其他资产主要是无形资产、固定资产以及递延所得税资产。

总体看，近年来光大银行的资产质量有较大幅度的改善，但与其他股份制商业银行相比，光大银行的不良贷款余额相对较多，不良贷款率相对较高，一般风险准备尚未提取。

3. 资金来源分析

光大银行的主要资金来源是客户存款（见表 10）。2005~2007 年，光大银行扩大了金融同业存款和卖出回购等业务规模，增加了非存款资金的来源，存款在资金来源中的比重有所下降。

2005~2007 年，光大银行客户存款余额持续增长，年均复合增长率为 11.69%，但低于同期金融机构存款余额的平均增长速度。

光大银行客户存款以公司存款为主，2005~2007 年，储蓄存款余额增长缓慢，储蓄存款在存款总额中的占比逐年下降。这种结构一方面降低了光大银行资金来源的稳定性，同时，由于公司存款利率高于储蓄存款利率，也提高了光大银行的资金成本。

表 10 光大银行资金来源结构

项目	2005 年		2006 年		2007 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
同业负债	408.39	8.51	475.82	8.46	897.22	12.82
拆入资金	3.12	0.07	5.45	0.10	3.26	0.05
卖出回购	25.76	0.54	63.1	1.12	387.87	5.54
客户存款	4334.04	90.31	5028.71	89.37	5406.61	77.27

其中：公司存款	3097.13	64.54	3624.43	64.41	4088.50	58.43
个人存款	598.82	12.48	635.44	11.29	640.12	9.15
其他存款	638.09	13.30	768.85	13.66	677.99	9.69
发行债券	55.50	1.16	55.5	0.99	55.5	0.79
自有资金	-27.83	-0.58	-1.82	-0.03	246.89	3.53
合计	4798.98	100.00	5626.77	100.00	6997.35	100.00

2005~2007 年，光大银行活期存款在存款总额中的占比持续上升，定期存款的占比逐年下降，这种结构一方面降低了光大银行的资金成本，另一方面，随着企业、居民的投资渠道日益拓宽，也可能给其流动性管理带来较大的压力。

同业负债已经逐渐成为光大银行的重要资金来源。近年来，光大银行同业负债增长迅速，这有助于降低存款波动的不良影响，提高光大银行的资金管理效率；然而，由于同业负债的利率高于同期存款利率，因此同业负债占比的提高也增加了光大银行的资金成本。

拆入资金与卖出回购是光大银行获得流动性和调剂资金的重要手段，体现了光大银行日常对时点流动性的管理。拆入资金在光大银行资金来源中的比重较小，2007 年的占比为 0.05%；卖出回购 2007 年增长幅度较大，占比达到 5.54%。

发行债券是光大银行解决资金来源多样化的方向之一。虽然发行中长期金融债券与存款相比成本较高，但是债券筹集的资金较为稳定，而且期限明确，有助于改善银行资产负债期限结构错配的问题；此外，在当前的加息周期中，发行债券有利于银行控制甚至降低资金成本。2004 年 6 月，光大银行发行 55.50 亿元 6 年期次级债券，补充了其附属资本。如果光大银行能如期成功发行本次次级债券，将会进一步改善其资金来源结构、资产负债结构、流动性管理。

自有资金（股东权益）是银行最稳定可靠的资金来源。汇金公司投资 200 亿元入股光大银行，大幅度提高了光大银行自有资金的比重，改善了资产负债结构。目前，光大银行正在启

动公开发行上市及引进战略投资者工作，如果光大银行能够顺利完成引进战略投资者或公开上市工作，其资本规模将会有较大幅度提升，同时上市也能够为光大银行建立长效的资本补充渠道。

4. 经营效率与盈利能力

2005~2007 年，光大银行各项业务呈现加速增长的趋势，2007 年，光大银行实现营业收入 200.44 亿元，年平均复合增长率为 29.76%。

从收入结构看，净利息收入是光大银行利润的最重要来源，净利息收入在其营业收入中的占比保持在 90%左右。2007 年光大银行实现净利息收入 177.72 亿元，比 2005 年增长了 65.20%，年平均复合增长率为 28.53%。净利息收入大幅增长主要是由于 2007 年光大银行净利差上升和生息资产规模扩大。

近年来，光大银行的非利息收入增长迅速。2007 年，光大银行手续费及佣金净收入 11.90 亿元，占营业收入的 5.93%，比 2005 年增长了 107.62%，年均复合增长率为 44.09%。光大银行手续费及佣金净收入占比与同类银行相比处于中等水平（见图 1）。

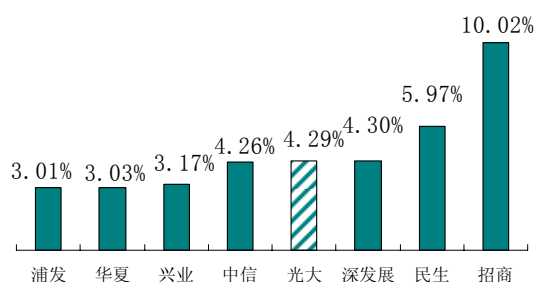


图 1 2006 年股份制商业银行手续费及佣金净收入占比

近年来，光大银行严格控制经营管理成本，成本收入比呈下降趋势（见表 11）。与同类股份制商业银行相比，光大银行 2006 年度的成本收入比处于中等水平（见图 2）。

表 11 光大银行成本收入比

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
成本收入比(%)	39.34	39.37	31.81

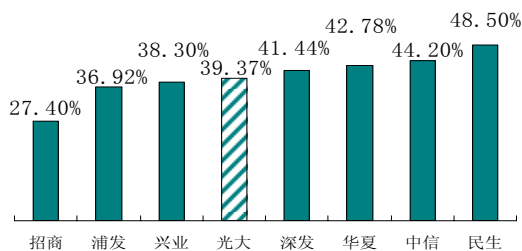


图 2 2006 年股份制商业银行成本收入比

2006 年光大银行税前拨备前营业利润 72.92 亿元，税前拨备前平均资产利润率为 1.31%，处于同类股份制银行的中等水平（见图 3）。2007 年光大银行税前拨备前营业利润 121.65 亿元，比 2006 年增长了 66.81%；税前拨备前平均资产利润率为 1.82%，比 2006 年增长了 0.51 个百分点。

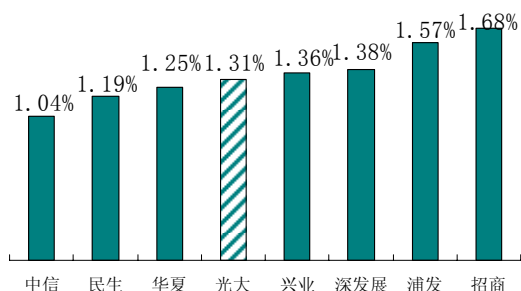


图 3 2006 年股份制商业银行税前拨备前资产利润率

由于各项业务快速增长，成本费用得到合理控制，资产质量改善等因素，光大银行净利润由 2005 年的 25.41 亿元提高至 2007 年的 50.39 亿元（见表 12），年均复合增长率 40.83%；平均资产收益率由 2005 年的 0.49% 提高至 2007 年的 0.75%，但仍处于股份制商业银行的较低

水平（见图 4）。

表 12 光大银行收益率指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
净利润(亿元)	25.41	26.50	50.39
平均资产收益率(%)	0.49	0.48	0.75
净利差(%)	2.41	2.36	2.77

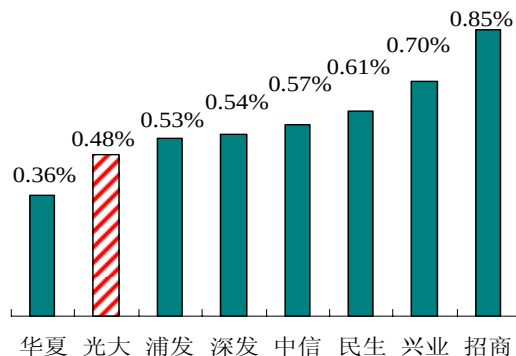


图 4 2006 年股份制商业银行平均资产收益率

近 3 年，光大银行利用当年全部净利润弥补历史经营过程中形成的大部分亏损，截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行仍存在未弥补亏损 33.85 亿元（见表 13）。

表 13 光大银行未弥补亏损情况 单位：亿元

项 目	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
未弥补亏损	138.69	84.25	33.85

总体看，光大银行费用控制比较严格，与同类股份制商业银行相比，收入增长速度和盈利能力有待进一步提高。

5. 流动性及偿债能力

近 3 年，光大银行资产流动性比例保持在 40% 左右，短期支付能力较强（见表 14）；流动性缺口率满足监管要求，而核心负债依存度未能满足监管要求；由于贷款规模的增长快于存款，存贷款比例由 2005 年末的 61.54% 上升至 2007 年末的 73.20%。

表 14 流动性及偿债能力指标 单位: %

项目	2005 年	2006 年	2007 年
资产流动性比例(本外币)	37.52	44.92	42.53
流动性缺口率	-1.53	-9.49	5.10
核心负债依存度	51.16	51.13	48.72
存贷比	61.54	64.42	73.20

2007 年, 光大银行经营活动产生的现金流量净额为 120.60 亿元, 较 2005 年和 2006 年有所减少, 而受汇金公司注资因素的影响, 现金及现金等价物净增加额较以前年度大幅增长至 310.71 亿元, 现金流较为充裕。

总体看, 光大银行的流动性水平较高, 短期偿债能力较强。

6. 资本充足性

2005 年和 2006 年, 光大银行的资本净额为负数。2007 年 11 月 28 日, 光大银行与汇金公司签署了投资入股协议, 汇金公司注入 200 亿人民币等值美元的资本金。截至 2007 年 12 月 31 日, 光大银行核心资本净额 230.48 亿元, 核心资本充足率为 6.20%, 资本充足率为 7.19% (见表 15)。

假设本期次级债券发行规模为 80 亿元, 以截至 2007 年 12 月 31 日的风险加权资产余额为基础, 则本期债券发行后光大银行资本充足率将提升至 9.34%。另外, 光大银行正在准备公开发行股票募集资本金, 若 IPO 成功, 将大幅提升光大银行的资本充足率和核心资本充足率。

表15 资本构成及变化情况

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
资本净额(亿元)	-42.88	-12.45	267.08
其中: 核心资本(亿元)	-42.82	-12.39	230.48
风险加权资产(亿元)	2911.12	3176.93	3715.01
资本充足率(%)	-1.47	-0.39	7.19
核心资本充足率(%)	-1.47	-0.39	6.20

7. 本期债券偿付能力

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人

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

2004 年 6 月, 光大银行发行了 55.50 亿元 6 年期次级债券, 假设本期债券发行规模为 80 亿元, 则本期债券发行后光大银行已发行未到期的次级债券余额为 135.50 亿元。

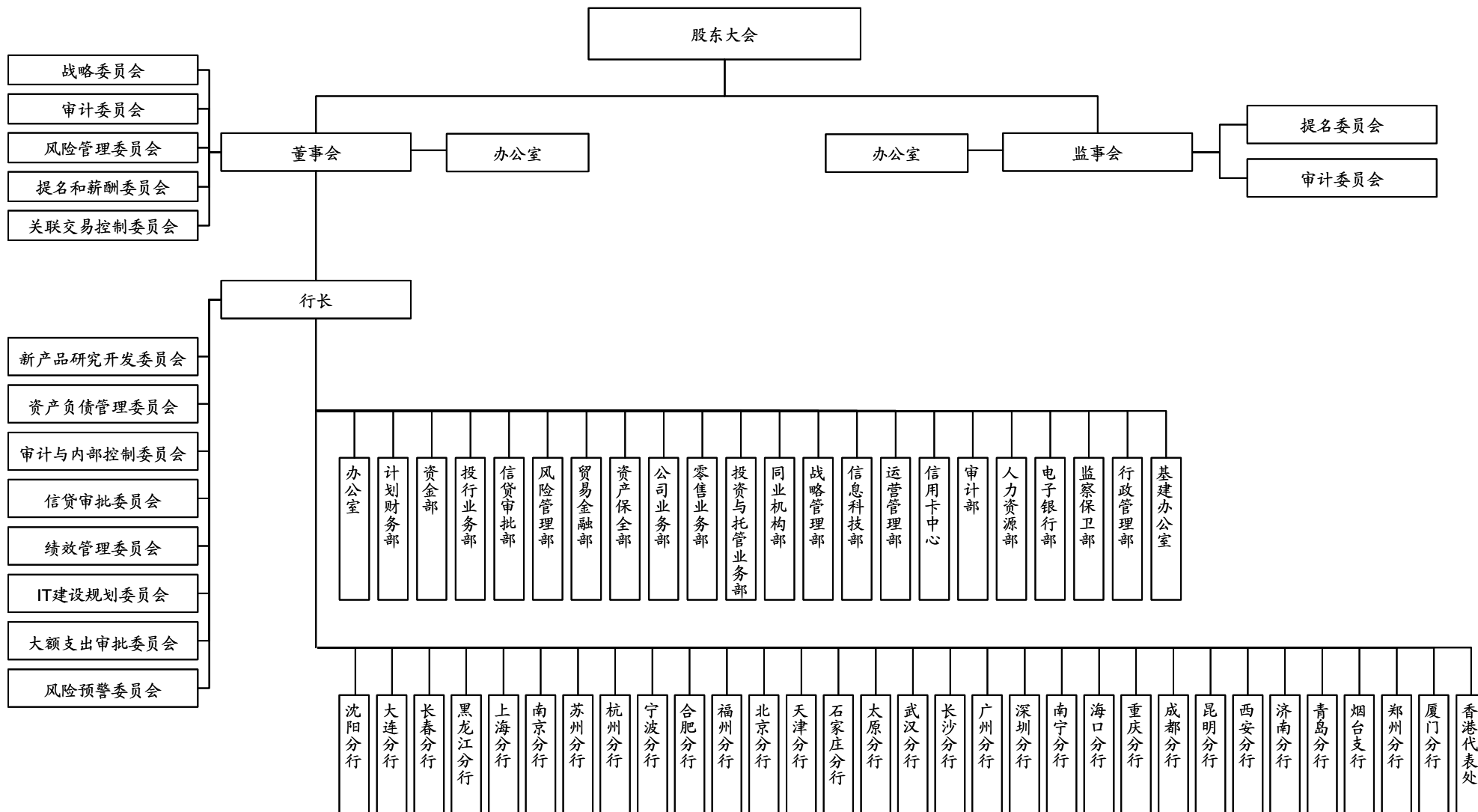
截至 2007 年 12 月 31 日, 光大银行高流动性资产 (包括现金及存放中央银行款项、贵金属、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产、衍生金融资产及买入返售金融资产) 总额 2104.47 亿元, 为光大银行 135.50 亿元次级债券本金的 15.53 倍, 高流动性资产对次级债券的保障能力强。

截至 2007 年 12 月 31 日, 光大银行股东权益 246.89 亿元, 为次级债券本金的 1.82 倍, 股东权益对次级债券的保障能力强。光大银行已着手开展公开发行上市工作, 若 IPO 成功, 光大银行的核心资本将进一步增加, 从而提高核心资本对次级债券的保障能力。

此外, 汇金公司代表国家控股光大银行, 光大银行能获得政府强有力的支持。

总体看, 光大银行对本期债券的偿付能力较强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：中国光大银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产			
现金及存放中央银行款项	120,638,581	57,894,522	53,149,559
存放同业款项	15,376,392	16,674,319	29,346,707
贵金属	2,248	2,248	2,248
拆出资金	12,646,578	13,127,848	6,325,173
交易性金融资产	7,508,610	1,205,626	6,688,040
衍生性金融资产	1,619,248	31,402	82,603
买入返售金融资产	52,654,969	38,107,853	26,698,258
应收利息	2,691,453	1,944,490	2,082,098
发放贷款及垫款	395,103,848	334,247,302	285,503,948
可供出售金融资产	44,923,226	53,757,423	20,830,138
持有至到期投资	69,544,092	63,730,696	73,141,770
长期股权投资	121,694	102,444	71,551
固定资产	3,748,303	3,597,735	3,654,200
无形资产	1,566,140	1,561,187	1,559,221
递延所得税资产	2,408,765	2,586,654	4,372,444
其他资产	8,800,127	7,544,868	2,048,738
资产总计	739,354,274	596,116,617	515,556,696

附录 2 资产负债表（续）

编制单位：中国光大银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
负债			
同业及其他金融机构存放款项	89,721,634	47,582,412	40,839,285
拆入资金	326,344	545,059	312,435
交易性金融负债	20,041,458	22,722,076	22,450,414
衍生金融负债	1,082,743	111,775	237,412
卖出回购金融资产款项	38,786,637	6,309,855	2,575,892
吸收存款	540,661,242	502,871,485	433,403,658
应付职工薪酬	1,641,675	1,282,121	1,184,156
应交税费	3,669,612	381,465	355,600
应付利息	4,025,974	3,425,386	2,513,124
预计负债	197,443	84,853	91,925
应付次级债务	5,550,000	5,550,000	5,550,000
递延所得税负债	167,818	144,250	207,894
其他负债	8,792,601	5,288,298	8,617,527
负债合计	714,665,181	596,299,035	518,339,322
股东权益			
股本	28,216,890	8,216,890	8,216,890
资本公积	(142,303)	25,338	2,869,355
未弥补亏损	(3,385,494)	(8,424,646)	(13,868,871)
股东权益合计	24,689,093	(182,418)	(2,782,626)
负债和股东权益总计	739,354,274	596,116,617	515,556,696

附录 3 利润表

编制单位：中国光大银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、营业收入			
利息收入	31,105,886	23,517,037	18,847,309
利息支出	(13,333,466)	(10,567,494)	(8,088,865)
净利息收入	17,772,420	12,949,543	10,758,444
手续费及佣金收入	1,677,502	853,608	669,444
手续费及佣金支出	(487,879)	(261,250)	(96,450)
手续费及佣金净收入	1,189,623	592,358	572,994
投资收益	366,168	121,846	301,554
公允价值变动损益	518,765	(99,931)	85,067
汇兑净收益	147,163	169,331	128,384
其他业务收入	50,226	60,246	57,850
营业收入合计	20,044,365	13,793,393	11,904,293
二、营业支出			
营业税金及附加	(1,466,355)	(1,042,401)	(807,952)
业务及管理费	(6,376,916)	(5,430,873)	(4,683,343)
资产减值损失	(3,699,576)	(2,881,826)	(2,639,804)
其他业务成本	(36,405)	(27,514)	(39,118)
营业支出合计	(11,579,252)	(9,382,614)	(8,170,217)
四、营业利润	8,465,113	4,410,779	3,734,076
加：营业外收入	60,405	44,450	46,734
减：营业外支出	(136,179)	(58,748)	(55,526)
五、利润总额	8,389,339	4,396,481	3,725,284
减：所得税费用	(3,350,187)	(1,746,608)	(1,184,562)
六、净利润	5,039,152	2,649,873	2,540,722

附录 4 现金流量表

编制单位：中国光大银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	35,368,736	69,873,441	66,686,928
同业存放款项净增加额	42,139,222	6,743,127	23,741,057
拆入资金净增加额	-	232,624	-
存放同业款项净减少额	3,408,631	11,513,517	-
拆出资金净减少额	-	411,967	-
收取的利息、手续费及佣金	31,523,755	23,841,208	18,459,409
收回的已于以前年度核销的贷款	70,067	119,551	137,485
卖出回购金融资产款净增加额	32,476,782	3,733,963	-
收到的其他与经营活动有关的现金	4,495,664	641,516	11,280,501
经营活动现金流入小计	149,482,857	117,110,914	120,305,380
客户贷款和垫款净增加额	(69,403,817)	(50,849,057)	(38,355,685)
存放中央银行存款准备金净增加额	(32,304,168)	(10,782,070)	(6,523,367)
存放同业款项净增加额	-	-	(19,974,187)
拆出资金净增加额	(1,041,050)	-	(369,249)
拆入资金净减少额	(218,715)	-	(153,303)
支付的利息、手续费及佣金	(12,882,486)	(9,641,750)	(7,695,145)
支付给职工以及为职工支付的现金	(2,782,033)	(2,247,322)	(1,694,936)
支付的各项税费	(1,321,681)	(1,066,286)	(747,834)
买入返售金融资产净增加额	(14,535,987)	(11,418,027)	(23,610,697)
卖出回购金融资产款净减少额	-	-	(2,036,415)
支付的其他与经营活动有关的现金	(2,933,050)	(12,100,872)	(2,580,506)
经营活动现金流出小计	(137,422,987)	(98,105,384)	(103,741,324)
经营活动产生的现金流量净额	12,059,870	19,005,530	16,564,056
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	327,902,627	205,974,623	10,588,079
取得投资收益收到的现金	2,182	1,037	558
处置固定资产和其他资产收到的现金净额	37,890	71,584	49,955
投资活动现金流入小计	327,942,699	206,047,244	10,638,592
投资支付的现金	(325,935,075)	(224,009,305)	(26,891,406)
购建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	(2,109,059)	(534,383)	(461,591)
投资活动现金流出小计	(328,044,134)	(224,543,688)	(27,352,997)
投资活动产生的现金流量净额	(101,435)	(18,496,444)	(16,714,405)

附录 4 现金流量表(续)

编制单位：中国光大银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
三、筹资活动产生的现金流量			
股东注资收到的现金	20,000,000		
筹资活动现金流入小计	20,000,000		
偿付次级债务利息所支付的现金	(338,271)	(277,243)	(269,727)
分配利润所支付的现金	-	-	(976)
筹资活动现金流出小计	(338,271)	(277,243)	(270,703)
筹资活动产生的现金流量净额	19,661,729	(277,243)	(270,703)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(549,276)	(222,032)	(160,612)
五、现金及现金等价物净增加额/（减少额）	31,070,888	9,811	(581,664)
加：期初现金及现金等价物余额	36,120,168	36,110,357	36,692,021
六、年末现金及现金等价物余额	67,191,056	36,120,168	36,110,357

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

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

中国光大银行股份有限公司2008年第一期 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”）与中国光大银行股份有限公司（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。

