

跟踪评级公告

联合[2009]361 号

联合资信评估有限公司通过对光大银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持光大银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，2008 年发行的次级债券（130 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月三十日



中国光大银行股份有限公司

2009年次级债券跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级：AAA

次级债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间

2009年7月30日

主要数据：

项 目	2008	2007	2006
资产总额(亿元)	8518.38	7391.86	5961.17
所有者权益(亿元)	332.32	246.89	-1.82
营业收入(亿元)	247.01	200.44	137.93
利润总额(亿元)	79.24	83.89	43.96
净利润(亿元)	73.16	50.39	26.50
税前拨备前资产收益率(%)	1.81	1.82	1.31
平均净资产收益率(%)	25.26	-	-
成本收入比(%)	33.61	31.81	39.37
不良贷款率(%)	2.00	4.49	7.58
拨备覆盖率(%)	150.00	91.64	67.02
本外币资产流动性比例(%)	47.61	42.53	44.92
资本充足率(%)	9.10	7.19	-0.39
核心资本充足率(%)	5.98	6.20	-0.39

分析师

李 丹

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 2008 年逐步提升的公司治理及内控与风险管理水平、显著改善的资产质量与财务实力，以及良好的业务发展前景，联合资信评估有限公司确定维持中国光大银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，2008 年发行的次级债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1、汇金公司代表国家控股光大银行，光大银行能够获得政府强有力的支持；

2、通过打包出售历史不良资产和大额计提资产损失准备，资产质量明显改善。

关注

1、利率和汇率市场化改革的推进，对光大银行的市场风险管理和定价能力带来了一定的挑战；

2、宏观经济运行中的不确定性因素增加，给银行业运营带来了一定的影响。

一、发债主体概况

2007年，中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）进行了债权债务重组和增资扩股，中央汇金投资有限责任公司按每股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2008年末，光大银行股本总额282.17亿股，主要股东持股比例为：中央汇金投资有限责任公司持股70.88%，中国光大（集团）总公司持股7.59%，中国光大控股有限公司持股6.23%，其余股东合计持股15.30%。

截至2008年末，光大银行已在全国23个省（自治区）、直辖市和42个主要经济城市设有30家一级分行、2家二级分行和426家营业网点，并在香港设有一家代表处。与1000多家国际金融机构建立了同业合作关系，在职员工16987人。

截至2008年末，光大银行资产总额8518.38亿元，其中贷款和垫款净额4505.21亿元；负债总额8186.06亿元，其中存款余额6051.70亿元；股东权益332.32亿元；资本充足率9.10%，核心资本充足率5.98%，不良贷款率2.00%，拨备覆盖率150.00%。2008年，光大银行实现营业收入247.01亿元，净利润73.16亿元。

二、本期次级债券概况

光大银行分别于2008年4月、6月和12月，在银行间债券市场发行了总额130亿元的次级债券，债券概况见表1。

2009年，光大银行根据债券发行条款的规定，在次级债券付息日之前及时的对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了次级债券的当期利息。

表1 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模 (亿元)	债券利率	付息方式	期限	到期日
光大银行2008年次级债第一期	固定利率	35	前五年票面利率5.85%，在第5年末附发行人赎回权。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%）。	年付	10年	2018年4月28日
	浮动利率	25	前五年票面利率一年期整存整取定期存款利率+1.66%，在第5年末附发行人赎回权。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%）。	年付	10年	2018年4月28日
光大银行2008年次级债第二期	固定利率	20	前5年票面利率5.92%，在第5年末附发行人赎回权。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%）。	年付	10年	2018年6月30日
光大银行2008年次级债第三期	固定利率	50	前5年票面利率4.05%，在第5年末附发行人赎回权。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%）。	年付	10年	2018年12月17日

三、营运环境分析

1. 经济环境

2008年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨

变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008年9月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，

受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008年11月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，初步匡算到2010年底约需投资4万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008年12月，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国30条），具体提出了30条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业，包括鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金融机构呆账核销手续和程序等。2008年我国国内生产总值（GDP）同比增长9.0%，经济增长速度有所放缓。

2009年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计

划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

2. 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，银行是企业主要的融资渠道，银行存款仍是居民投资的主要方式。2008年末，我国银行业金融机构境内本外币资产总额62.39万亿元（见表2），负债总额58.60万亿元，分别较2007年末增长18.6%和18.2%。

表2 银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008.12		2007.12	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	100

注：数据来源于银监会网站。其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、外资金融机构、城市信用社、农村信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行。

2008年，在宏观经济出现下滑风险的情况下，我国银行业的资产质量相应出现了下行风险。目前，多数商业银行已经注意到了资产质量可能出现的变化，出于增加风险抵抗能力的考虑，2008年2季度起，银行业当季拨备支出在总收入中的占比已开始有所提升，这在一定程度上对2009年的利润增长起到了平滑的作用，削弱了资产质量变动对银行的冲击。截至2008年末，银行业不良贷款余额5681.8亿元，比2007年末减少7002.4亿元；不良贷款率2.45%，比2007年末降低3.72个百分点；贷款损失准备充足率158.2%，拨备覆盖率115.3%。银行业资产质量的明显改善主要是由于2008年中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产。2008年末，我国资本充足率达标银行的资产规模占银行业资产总额的80%以上，其中国有商业银行、股份制银行及城市商业银行

资本充足率全部达标。

3. 行业竞争

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 2008 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 51.0%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行具有相对灵活的管理体制、较强的财务实力以及较快的规模扩张速度，2008 年末的资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比达到 14.1%，呈现出总体上升趋势。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着较大差距，短期内不会对中资银行构成重大威胁，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，2008 年末的资产总额占比达到 14.1%，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。然而与国有商业银行相比，股份制商业银行还存在规模小、机构网点少、客户基础比较薄弱、综合竞争力弱等问题。

4. 监管与支持

2008 年，在日趋复杂的国际国内宏观经济环境下，我国监管部门坚持对银行业实施审慎风险监管和持续风险监管，加强了跨业跨境风险监管、大型银行并表监管、资产证券化业务和理财产品监管，督促各银行业金融机构关注

外币金融资产风险、加大拨备计提力度，并就困难企业贷款重组、小企业贷款、并购贷款、支农金融服务等出台了多项政策，对稳定市场信心、促进银行业健康发展起到了积极作用。

总体看，在当前复杂的国内外经济金融环境下，我国宏观经济运行中的不确定性因素日益增加，给银行业运营带来了一定的影响。对此，我国政府出台了各种措施以保持经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持。联合资信认为，我国银行业稳定的营运环境仍可期。

四、公司治理与内部控制体系

1. 公司治理结构

2008 年，光大银行共召开了 3 次股东大会、10 次董事会会议和 7 次监事会会议。股东大会主要审议了 2006 年度和 2007 年度董事会、监事会工作报告；关于首次公开发行并上市相关事宜；关于发行次级债券；关于弥补以前年度亏损及上市前滚存利润分配等多项议案。董事会会议主要审议通过了发行次级债券、引进战略投资者、弥补以前年度亏损等多项议案；监事会会议主要审议通过了 2007 年度监事会工作报告、监事会议事规则的修改及监事会关于进一步规范董事和高管人员述职制度的建议等多项议案。

2008 年 5 月，经股东大会通讯表决通过，光大银行董事会增补两名独立董事。2008 年末，光大银行董事会成员共 15 名，其中执行董事 3 名，非执行董事 7 名，独立董事 5 名。独立董事人数达到监管规定的要求。

总体看，2008 年光大银行股东大会、董事会和监事会运作正常。

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其战略定位,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

2008 年,光大银行进行了组织结构调整,在高管层下新设立了不良资产处置委员会、企业年金管理委员会、零售风险管理委员会等 7 个委员会,同时将 IT 建设规划委员会改名为科技战略委员会、审计与内部控制委员会改名为合规预警委员会;在总行常设机构中新设立法律合规部。目前,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 2 个专业委员会,以及行长下设的 15 个专业委员会;总行常设机构包括 23 个业务部门(见附录 1)。

2008 年,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。

总体看,光大银行逐步完善内控制度和管理体系,全行风险防范及合规意识逐步加强,内控水平逐步提高。

五、业务经营分析

1. 公司业务

2008 年,光大银行实现公司业务营业收入 187.66 亿元,较上年增长 29.34%,占营业收入总额的 75.97%。

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。

2008 年末,光大银行公司存款余额 4318.65 亿元,较上年增长 5.63%,其中活期存款占 56.57%。公司存款占全行存款余额的 71.36%,光大银行对公司存款的依赖程度较高。

2008 年末,光大银行公司贷款余额(不含贴现) 3410.13 亿元,较上年增长 2.92%,占贷款总额的 73.40%,公司一般性贷款增长速度较慢;票据贴现余额 330.27 亿元,较上年增长 127.70%,占贷款总额的 7.11%。

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,电力、燃气及水的生产和供应业,房地产业。2008 年底,上述五个行业的贷款余额 2428.84 亿元,占贷款总额的 52.28%,行业分布较为合理。光大银行客户主要分布在长江三角洲、环渤海地区和珠江三角洲地区,2008 年底,以上三个地区的贷款净额占光大银行贷款净额的 64.65%。

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。2008 年，光大银行采取了一系列措施来支持中小企业的发展：组织全行推进中小企业模式化经营，印发了《特定中小型企业信贷投向政策指引》、《中小企业区域营销指引》等文件；积极推进科技金融服务试点支行的建设；稳健推广中小企业联保模式；开展品牌建设，加强与中国中小企业协会等单位的合作与交流。

2008 年，光大银行在高管层下新设立了企业年金管理委员会，重点支持企业年金业务的发展。目前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能力、对客户定制化需求的响应能力等方面居于同业领先水平。2008 年，光大银行实现公司银行业务手续费和佣金净收入 12.51 亿元，较上年增长 145.82%，增幅较大。

2. 零售业务

2008 年，光大银行实现零售银行业务经营收入 45.76 亿元，较上年增长 26.86%，在营业收入总额中的占比为 18.53%。

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。

2008 年末，光大银行个人存款余额 920.40 亿元，较上年末增长 43.78%，增幅较快，其中定期存款占 65.02%，较上年增加 14.78 个百分点，个人存款定期化趋势明显。个人存款占存款总额的 15.21%，占比较低。

2008 年末，个人贷款余额 905.33 亿元，较上年末增长 36.29%，占全行贷款总额的 19.49%。个人贷款中个人住房抵押贷款余额 583.52 亿元，占个人贷款总额的 64.45%；个人工程机械贷款余额 187.48 亿元，占个人贷款总额的 20.71%。

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。截至 2008 年末，光大银行累计发行信用卡 473.10 万张，较年初增加 274.45 万张；全年信用卡累计交易金额 173.32 亿元，较上年增长 303.51%，180 天以上的逾期率为 0.94%。2008 年，光大银行实现银行卡服务手续费收入 2.65 亿元，较上年增长 129.87%，增长速度较快。

2008 年，光大银行实现理财服务手续费收入 4.25 亿元，较上年增长 125.88%，增长迅速；理财服务手续费收入占全部手续费及佣金收入的 16.29%。

3. 资金业务

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。2008 年，光大银行实现资金业务经营收入 13.45 亿元，较上年减少 4.36 亿元，在经营收入中的占比为 5.45%。

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。2008 年末，光大银行同业资产余额 1285.40 亿元，较上年增长 59.32%，其中存放同业及其他金融机构款项余额 594.05 亿元，较上年增长 286.34%。同业负债余额 1317.51 亿元，较上年增长 2.26%，其中同业及其他金融机构存放款余额 1216.94 亿元，较上年增长 35.64%；拆入资金余额 30.99 亿元，较上年增长 849.73%。

2008 年末，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 9.63%、43.81% 和 46.49%。2008 年末，光大银行债券投资总额 1275.68 亿元，与上年末相比变化不大；债券投资利息收入 46.58 亿元，较上年增长 27.86%。

总体看，2008 年光大银行公司业务发展相对缓慢，个人业务发展较快。2008 年 130 亿元次级债券发行后，光大银行由于资本不足影响其资产业务发展的问题得以缓解，有利于其未来业务的发展。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2008年，光大银行通过改进信贷风险管理组织架构及流程、提升风险管理技术等措施，有效提高了信用风险管理水平，采取的主要措施包括：

(1) 完善垂直化的风险管理组织架构，推行总行业务条线风险总监派驻制度，向零售业务、资金业务、财务管理中心、信用卡业务等业务条线派驻专职风险管理人员。

(2) 进一步调整授信审批运行架构，将三个区域信贷审批中心并入总行信贷审批部，减少审批层次；推进审批专业化建设，设立五个区域授信审批组和两个专业授信审批组；强化个人审批模式，动态调整对公一般授信审批转授权。

(3) 针对波动的经济形势，优化行业管理体系，初步建立起包括行业KRI、行业EDF和行业评级等立体行业预警体系，并及时修订了纺织、房地产等行业的信贷管理政策，加强信贷政策的指导性，提高时效性。

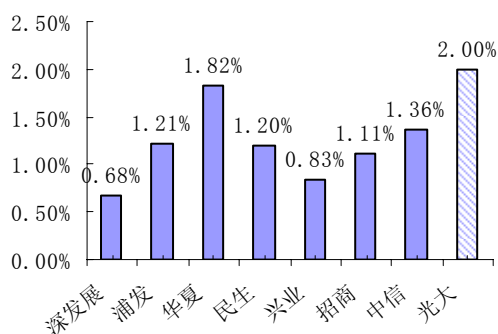
(4) 建设先进的风险技术支持体系。对公授信风险管理方面，光大银行建立了两维的信用评级体系，实现了授信业务从授信申请、审查、审批到放款审核、贷后管理在内的电子化流程，强化了对公授信业务操作各关键环节的风险控制。

近年来，光大银行采取盘活、回收、核销等多种措施加大不良贷款处置力度，不良贷款余额和不良贷款率逐年下降（见表3）。2008年，光大银行核销不良贷款8.50亿元、处置不良贷款82.48亿元。2008年末，光大银行可疑类贷款余额48.00亿元，较上年减少74.48亿元；损失类贷款余额27.28亿元，较上年减少25.43亿元；不良贷款余额93.62亿元，较上年减少93.85亿元；不良贷款率为2%，较上年下降2.49个百分点。与同业银行相比，光大银行不良贷款率仍处于较高水平（见图1）。

表3 光大银行不良贷款分类情况表

项目	2008.12.31		2007.12.31	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
次级类	18.34	0.39	12.28	0.29
可疑类	48.00	1.02	122.48	2.94
损失类	27.28	0.59	52.71	1.26
合计	93.62	2.00	187.47	4.49

图1 2008年末部分股份制商业银行不良贷款率情况



2. 市场风险管理

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。

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，实施一日多价的报价机制，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。光大银行外汇资金主要以美元为主，截至2008年末，美元净头寸折合人民币-10.68亿元，其他外币净头

寸折合人民币-5.73 亿元，汇率风险较小。

3. 流动性风险管理

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 2008 年末，光大银行本外币资产流动性比例为 47.61%，流动性缺口率为 34.38%；已逾期/即时偿还资产负债流动性负缺口为 2488.00 亿元，较上年末减少 629.71 亿元；由于活期存款的增加，3 个月以内的资产负债流动性缺口由正缺口转变为负缺口。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。

4. 操作风险管理

2008 年，光大银行主要通过采取以下几个方面的措施来加大操作风险管理力度：

(1) 引入操作风险关键风险指标体系，通过对关键风险指标的持续监测，及时了解全行面临的主要操作风险的变化情况，加强动态监管，实现操作风险的主动管理和事前预警。

(2) 建立操作风险报告制度。光大银行要求各条线、各分支行按照既定的报告范围、报告路线、报告体例进行操作风险事件的报告。报告制度的实行，有助于光大银行根据损失的分布情况发现操作风险控制薄弱的环节，并可与操作风险控制自我评估的结果进行相互验

证，在一定程度上检验操作风险控制自我评估工作的质量。

(3) 启动操作风险管理系统项目建设。其目标是在现有的操作风险管理实践基础上，参考国际先进银行的成熟经验，建立既与国际接轨又符合自身实际的操作风险管理系统，从而有效地识别、衡量和管理操作风险，全面提升操作风险管理能力和专业化程度。

七、财务分析

光大银行提供了 2008 年度财务报表，毕马威华振会计师事务所对报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2008 年末，光大银行资产总额 8518.38 亿元，其中现金类资产、同业资产、贷款净额、投资资产的占比分别为 11.77%、15.09%、52.89%和 15.45%（见表 4）。

表4 光大银行资产结构

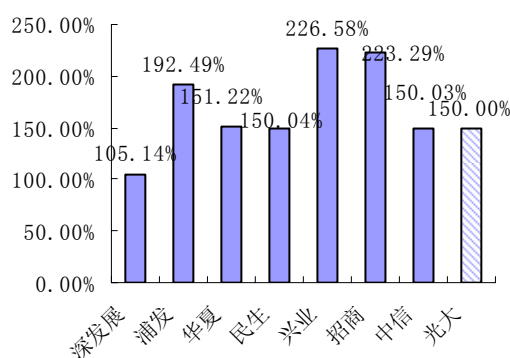
项 目	2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	1002.84	11.77	1206.39	16.32
发放贷款和 垫款净额	4505.21	52.89	3951.04	53.45
投资资产	1316.15	15.45	1220.98	16.52
同业资产	1285.40	15.09	806.78	10.91
其他资产	408.78	4.80	206.67	2.80
合 计	8518.38	100.00	7391.86	100.00

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、持有至到期投资和长期股权投资资产。

截至 2008 年末，光大银行发放贷款和垫款净额为 4505.21 亿元，较上年增长 14.03%。2008 年，光大银行通过自身清收和批量处置等途径加大了不良资产处置力度，光大银行全年清收处置不良资产 42.39 亿元。2008 年 4 月，光大银行与信达、东方、长城三家资产管理公司签

订了资产转让协议，以收取现金的方式将截至2007年底账面原值为142.06亿元的不良资产转让给上述三家资产管理公司。目前，光大银行已全额收到转让价款16.44亿元。2008年末，光大银行计提贷款损失准备60.50亿元，较上年增长63.24%，拨备覆盖率达150%。光大银行资产质量较往年有了较大提高，但与同业银行相比，拨备覆盖率处于中等偏下水平（图2）。

图2 2008年末部分股份制商业银行拨备覆盖率情况



2008年以前，由于历史原因，光大银行未提取一般风险准备。光大银行计划从2008年起用3年的时间达到财政部关于一般准备不低于风险资产期末余额1%的要求。2008年光大银行按弥补以前年度亏损后净利润的35%提取一般准备13.76亿元。

截至2008年末，光大银行投资资产余额1316.15亿元，较上年增长7.90%，占资产总额的15.45%。其中国债、央票、政策性金融债投资718.73亿元，同比减少21.61%，占投资资产余额的54.61%；银行及其他金融机构债券投资328.02亿元，同比增长504.42%，占投资资产余额的24.92%；中国境内机构（主要为国有企业和上市企业）发行的企业债券余额228.46亿元，同比增长32.70%，占投资资产余额的17.36%。光大银行投资的债券均具有较高的信用等级，整体信用风险较小。

截至2008年末，光大银行同业类资产余额1285.40亿元，较上年增长59.32%，占资产总

额的15.09%，主要是同业存放款的大幅增加。光大银行同业资产的交易对手主要为国有商业银行、股份制商业银行等银行业金融机构，信用风险较小。此外，同业资产期限大多小于90天，流动性风险较小。

总体看，2008年光大银行的资产质量和拨备水平有了较大程度的改善。

2. 资金来源分析

光大银行的主要资金来源是客户存款（见表5）。截至2008年末，光大银行客户存款余额6051.70亿元，较上年增长11.93%，在负债总额中的占比为73.93%，较上年下降1.74个百分点。

近年来，光大银行扩大了同业负债规模，2008年末同业负债余额1317.51亿元，较上年增长2.26%，占负债总额的16.29%。

发行债券是光大银行拓展融资渠道的方式之一。2008年，光大银行发行了规模为130亿元的次级债券，补充了附属资本。

表5 光大银行资金来源结构

项目	2008.12.31	2007.12.31
同业负债	1317.51	1288.35
其中：拆入资金	30.99	3.26
同业存放	1216.94	897.22
卖出回购	69.57	387.87
客户存款	6051.70	5406.61
其中：公司存款	4318.65	4088.50
个人存款	920.40	640.12
其他存款	812.65	677.99
发行债券	185.50	55.50
其他负债	631.35	394.51
合计	8186.06	7144.97

总体看，2008年光大银行资金来源稳定，结构较为合理。

3. 经营效率与盈利能力

2008年，光大银行实现营业收入247.01亿元，较上年增长23.23%（见表6）。其中利息净

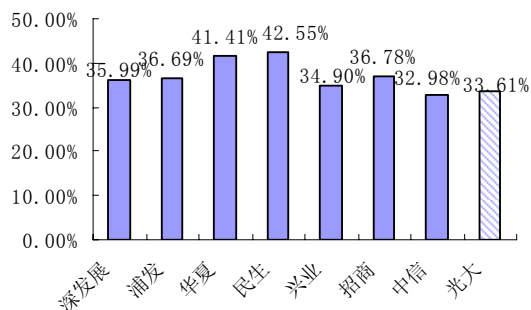
收入 223.36 亿元，较上年增长 25.68%，占营业收入的 90.42%，占比较高，利息净收入的增长主要是贷款规模的增长所致；手续费及佣金净收入 21.74 亿元，较上年增长 82.77%，占营业收入的 8.80%，主要是由于信用卡及理财业务的较快发展。与同业银行相比，光大银行手续费及佣金净收入在营业收入中的占比较高。

表 6 光大银行收益与成本指标

项 目	2008 年	2007 年
营业收入(亿元)	247.01	200.44
净利润(亿元)	73.16	50.39
税前拨备前平均资产收益率(%)	1.81	1.82
平均净资产收益率(%)	25.26	-
成本收入比(%)	33.61	31.81

2008 年，光大银行成本收入比为 33.61%，较上年增加 1.80 个百分点。与同业银行相比，光大银行成本控制处于较好水平（见图 3）。

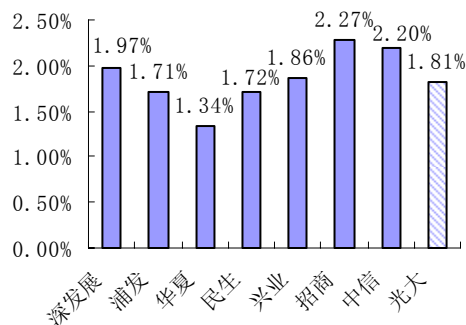
图3 2008 年部分股份制商业银行成本收入比



2008 年光大银行税前拨备前营业利润 144.17 亿元，较上年增长 18.52%；税前拨备前资产利润率为 1.81%，与 2007 年基本持平，与同业银行相比，处于中等水平（见图 4）。

2008 年，光大银行实现净利润 73.16 亿元，较上年增长 45.19%；平均资产收益率 0.92%，较上年提高 0.17 个百分点；平均净资产收益率为 25.26%。

图4 2008 年股份制商业银行税前拨备前资产利润率



总体看，光大银行营业收入及利润继续保持较快增长趋势，盈利能力有所增强。

4. 流动性及偿债能力

2008 年，光大银行本外币资产流动性比例为 47.61%，流动性缺口率为 34.38%，短期支付能力较强。

2008 年，由于客户存款及中间业务规模的不断扩大，光大银行经营活动产生的现金流量净额为 260.51，较上年增长 116.01%；现金及现金等价物净增加额 250.77 亿元，现金流较为充裕。

总体看，光大银行的流动性水平较高，偿债能力较强。

5. 资本充足性

2007 年，汇金公司向光大银行注入 200 亿元人民币等值美元的资本金，光大银行的资本实力显著增强。2008 年，光大银行发行了规模为 130 亿元的次级债券，补充了附属资本。2009 年 6 月，光大银行召开了 2008 年度股东大会，会议审议通过了向股东分配共计 21.62 亿元的利润分配方案，此次分红是光大银行财务重组后第一个完整经营年度利润分配方案，利润分配后将使其资本充足率下降 0.63 百分点。截至 2008 年末，光大银行核心资本净额 287.05 亿元，核心资本充足率为 5.98%，资本充足率为 9.10%（见表 7）。

表7 资本构成及变化情况

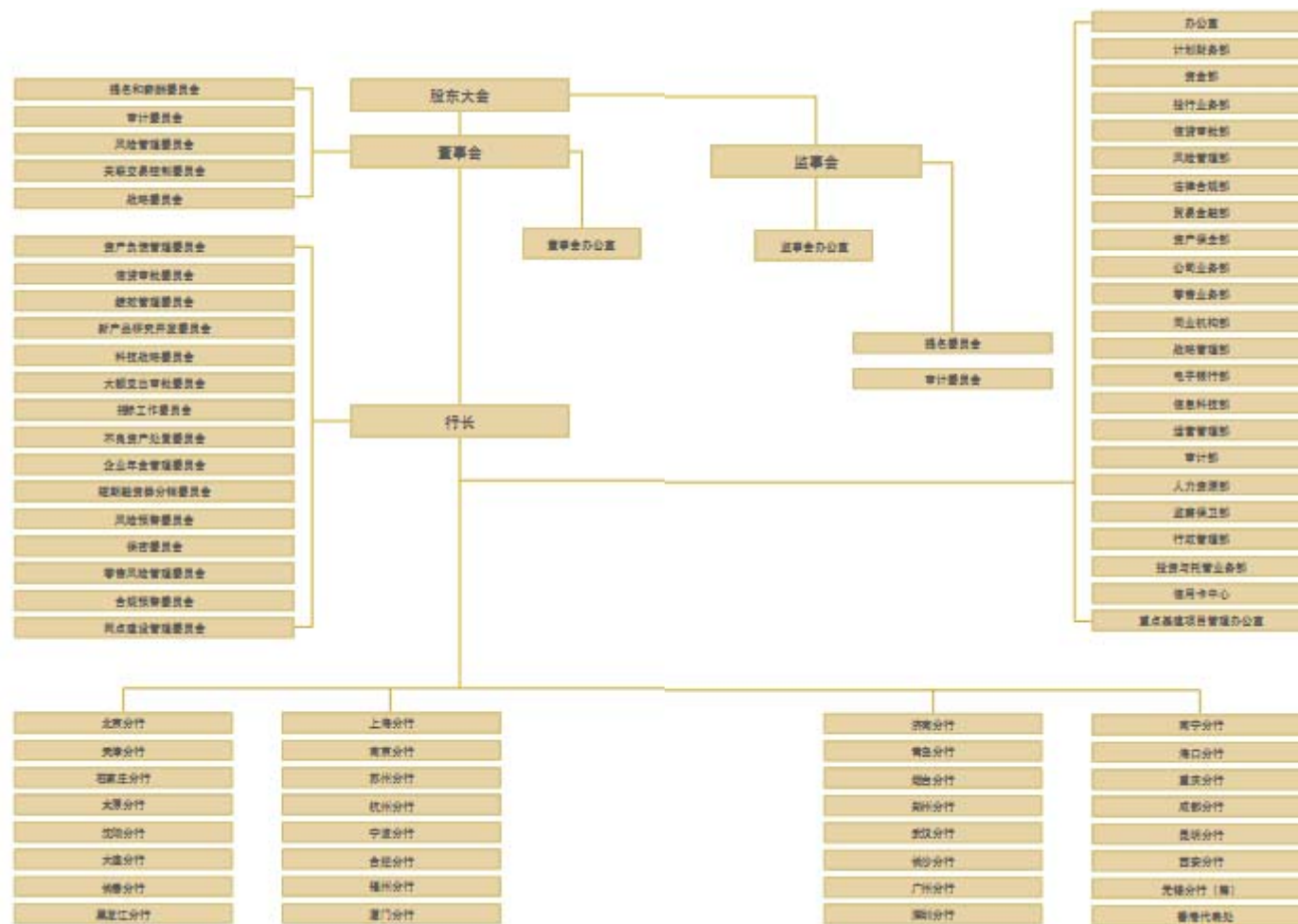
项 目	2008.12.31	2007.12.31
资本净额(亿元)	437.05	267.08
其中: 核心资本(亿元)	287.05	230.48
风险加权资产(亿元)	4771.43	3715.01
资本充足率(%)	9.10	7.19
核心资本充足率(%)	5.98	6.20

2009年3月,光大银行发行了规模30亿元的次级债券以补充附属资本。此外,光大银行有意通过A股发行上市和引入战略投资者的方式进一步补充核心资本。未来,光大银行的资本充足率会得到进一步提高。

7. 次级债券偿付能力

截至2008年末,光大银行已发行未到期的次级债券余额为185.50亿元。截至2008年末,光大银行股东权益332.32亿元,为次级债券本金的1.79倍,保障程度高;高流动性资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产)总额2414.92亿元,为次级债券本金的13.02倍,高流动性资产对次级债券的保障能力强;2008年,光大银行实现净利润73.16亿元,为次级债券本金的0.39倍,对次级债券的保障能力较强。总体看,2008年光大银行的偿付能力很强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产			
现金及存放中央银行款项	10028445.70	12063858.10	5789452.20
存放同业款项	5940498.50	1537639.20	1667431.90
贵金属	-	224.80	224.80
拆出资金	1955247.80	1264657.80	1312784.80
交易性金融资产	1266817.10	750861.00	120562.60
衍生性金融资产	375883.40	161924.80	3140.20
买入返售金融资产	4958238.70	5265496.90	3810785.30
应收利息	340342.00	269145.30	194449.00
发放贷款及垫款	45052066.90	39510384.80	33424730.20
可供出售金融资产	5766161.60	4492322.60	5375742.30
持有至到期投资	6118713.10	6954409.20	6373069.60
长期股权投资	9790.40	12169.40	10244.40
固定资产	802206.90	374830.30	359773.50
无形资产	160824.00	156614.00	156118.70
递延所得税资产	73633.60	240876.50	258665.40
其他资产	2334944.30	880012.70	754486.80
资产总计	85183814.00	73935427.40	59611661.70
负债			
同业及其他金融机构存放款项	12169443.40	8972163.40	4758241.20
拆入资金	309937.60	32634.40	54505.90
交易性金融负债	2068245.60	2004145.80	2272207.60
衍生金融负债	387125.70	108274.30	11177.50
卖出回购金融资产款项	695678.20	3878663.70	630985.50
吸收存款	60517016.90	54066124.20	50287148.50
应付职工薪酬	290961.70	164167.50	128212.10
应交税费	84772.60	366961.20	38146.50
应付利息	659908.30	402597.40	342538.60
预计负债	6099.80	19744.30	8485.30
应付次级债务	1855000.00	555000.00	555000.00
递延所得税负债	-	16781.80	14425.00
其他负债	2816415.80	879260.10	528829.80
负债合计	81860605.60	71466518.10	59629903.50
股东权益			
股本	2821689.00	2821689.00	821689.00
资本公积	108438.80	-14230.30	2533.80
盈余公积	39308.10	-	-
一般准备	137578.20	-	-
未分配利润/未弥补亏损	216194.30	-338549.40	-842464.60
股东权益合计	3323208.40	2468909.30	-18241.80
负债和股东权益总计	85183814.00	73935427.40	59611661.70

附录 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、营业收入			
利息收入	4310488.50	3110588.60	2351703.70
利息支出	-2076914.80	-1333346.60	-1056749.40
净利息收入	2233573.70	1777242.00	1294954.30
手续费及佣金收入	260681.70	167750.20	85360.80
手续费及佣金支出	-43250.20	-48787.90	-26125.00
手续费及佣金净收入	217431.50	118962.30	59235.80
投资收益	21438.10	36616.80	12184.60
公允价值变动损益	-32160.90	51876.50	-9993.10
汇兑净收益	21129.20	14716.30	16933.10
其他业务收入	8688.20	5022.60	6024.60
营业收入合计	2470099.80	2004436.50	1379339.30
二、营业支出			
营业税金及附加	-195954.50	-146635.50	-104240.10
业务及管理费	-830100.90	-637691.60	-543087.30
资产减值损失	-628767.20	-369957.60	-288182.60
其他业务成本	--2335.00	-3640.50	-2751.40
营业支出合计	-1657157.60	-1157925.20	-938261.40
三、营业利润	812942.20	846511.30	441077.90
加: 营业外收入	7912.50	6040.50	4445.00
减: 营业外支出	-28450.60	-13617.90	-5874.80
四、利润总额	792404.10	838933.90	439648.10
减: 所得税费用	-60774.10	-335018.70	-174660.80
五、净利润	731630.00	503915.20	264987.30

附录 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2007 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	6492549.50	3536873.60	-6987344.10
同业存放款项净增加额	3197280.00	4213922.20	-674312.70
拆入资金净增加额	277303.20		-23262.40
存放同业款项净减少额		340863.10	-1151351.70
拆出资金净减少额	44141.00		-41196.70
收取的利息、手续费及佣金	4462476.70	3152375.50	-2384120.80
收回的已于以前年度核销的贷款	14017.90	7006.70	-11955.10
买入返售金融资产净减少额	318977.10		
卖出回购金融资产款净增加额		3247678.20	-373396.30
收到的其他与经营活动有关的现金	538769.00	449566.40	-64151.60
经营活动现金流入小计	15345514.40	14948285.70	-11711091.40
客户贷款和垫款净增加额	-6008539.40	-6940381.70	5084905.70
存放中央银行存款准备金净增加额	-159.20	-3230416.80	1078207.00
存放同业款项净增加额	-594374.30		
拆出资金净增加额		-104105.00	
拆入资金净减少额		-21871.50	
支付的利息、手续费及佣金	-1823744.70	-1288248.60	964175.00
支付给职工以及为职工支付的现金	-357407.10	-278203.30	224732.20
支付的各项税费	-440842.80	-132168.10	106628.60
买入返售金融资产净增加额		-1453598.70	1141802.70
卖出回购金融资产款净减少额	-3186910.80		
支付的其他与经营活动有关的现金	-328484.00	-293305.00	1210087.20
经营活动现金流出小计	-12740462.30	-13742298.70	9810538.40
经营活动产生的现金流量净额	2605052.10	1205987.00	-1900553.00
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	39424934.20	32790262.70	-20597462.30
取得投资收益收到的现金		218.20	-103.70
处置固定资产和其他资产收到的现金净额	1430.80	3789.00	-7158.40
投资活动现金流入小计	39426365.00	32794269.90	-20604724.40
投资支付的现金	-40306587.70	-32593507.50	22400930.50
购建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	-372817.30	-210905.90	53438.30
投资活动现金流出小计	-40679405.00	-32804413.40	22454368.80
投资活动产生的现金流量净额	-1253040.00	-10143.50	1849644.40
三、筹资活动产生的现金流量			
股东注资收到的现金		2000000.00	
发行次级债券受到的现金净额	1297873.20		
筹资活动现金流入小计	1297873.20	2000000.00	
偿付次级债务利息所支付的现金	-33057.30	-33827.10	27724.30
筹资活动现金流出小计	-33057.30	-33827.10	27724.30
筹资活动产生的现金流量净额	1264815.90	1966172.90	27724.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-109174.50	-54927.60	22203.20
五、现金及现金等价物净增加额/（减少额）	2507653.50	3107088.80	-981.10
加：期初现金及现金等价物余额	6719105.60	3612016.80	-3611035.70
六、年末现金及现金等价物余额	9226759.10	6719105.60	-3612016.80

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。