

跟踪评级公告

联合[2012] 543 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的信用状况进行跟踪分析,确定维持中国光大银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,2008 年第二期次级债券(20 亿元)、2008 年第三期次级债券(50 亿元)、2009 年第一期次级债券(30 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

二零一二年七月二十日

评级业务专用章

中国光大银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间

2012年7月20日

主要数据

项 目	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	17333.46	14839.50
股东权益(亿元)	961.50	814.63
营业收入(亿元)	460.73	355.30
净利润(亿元)	180.85	127.94
不良贷款率(%)	0.64	0.75
拨备覆盖率(%)	367.00	313.38
贷款拨备率(%)	2.36	2.34
成本收入比(%)	31.95	35.44
平均资产收益率(%)	1.12	0.95
平均净资产收益率(%)	20.44	20.99
流动性比例(%)	37.67	45.63
存贷比(%)	71.67	71.63
资本充足率(%)	10.57	11.02
核心资本充足率(%)	7.89	8.15
股东权益/资产总额(%)	5.55	5.49

分析师

陶 亮 韩 夷

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

2011年,中国光大银行股份有限公司公司治理、内控与风险管理水平逐步提升,业务发展速度较快,财务实力不断增强,资产质量持续改善。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长期信用等级为AAA,2008年和2009年发行的次级债券信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,该评级结论反映了其次级债券的违约风险很低。

优势

- 业务规模增长较快,结构优化力度加大,平均资产收益率提高,盈利能力增强;
- 内控与风险管理水平逐步提升;
- 不良贷款余额和不良贷款率保持“双降”,资产质量持续改善。

关注

- 资产负债结构有待进一步优化需关注相关风险;
- 资本充足性存在压力,需补充资本。

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”）是国有控股的全国性股份制商业银行之一。2011 年末，光大银行前五大股东持有股份比例见表 1。

表 1 光大银行前五大股东及持股比例（单位：%）

股东	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	48.37
中国光大（集团）总公司	5.18
中国光大控股有限公司	4.35
中国再保险（集团）股份有限公司	3.63
中国电力财务有限公司	1.98
合计	63.51

注：中国再保险(集团)股份有限公司是中央汇金投资有限责任公司的控股子公司。

2011 年，光大银行新增一级分行 1 家、二级分行 10 家、营业网点 71 家。截至 2011 年末，光大银行在 26 个省、自治区、直辖市的 72 个

经济中心城市设立分支机构 689 家。

2011 年末，光大银行资产总额 17333.46 亿元，其中贷款和垫款净额 8687.82 亿元；负债总额 16371.96 亿元；客户存款总额 12252.78 亿元；股东权益 961.50 亿元；不良贷款率 0.64%；拨备覆盖率 367.00%；资本充足率为 10.57%；核心资本充足率为 7.89%；2011 年光大银行实现营业收入 460.73 亿元；净利润 180.85 亿元。

二、次级债券概况

光大银行分别于 2008 年、2009 年在银行间债券市场发行了总额 160 亿元的次级债券，债券概况见表 2。

2011 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 2 债券概况表（单位：亿元）

债券名称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限
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 年末如果发行人不行使赎回权，则后 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%。	年付	5+5 年
	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 年末如果发行人不行使赎回权，则后 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%。	年付	5+5 年
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 年末如果发行人不行使赎回权，则后 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%。	年付	5+5 年
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 年末如果发行人不行使赎回权，则后 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%。	年付	5+5 年
光大银行 2009 年次级债第一期	固定利率	30	前 5 年票面利率 3.75%，在第 5 年末如果发行人不行使赎回权，则后 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%。	年付	5+5 年

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到

了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。

新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率

回升至 9%以上(见表 3)，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表（单位：%/亿美元）

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额 88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2%和 18.86%，持续保持快速增长态势。截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

3. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据

重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

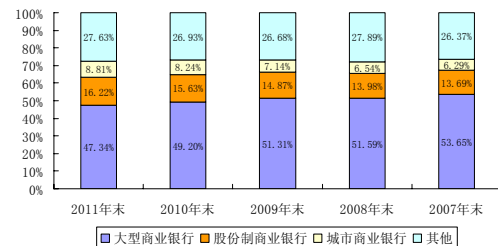


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.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、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行；

2.资料来源：中国银监会。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评

级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业

整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及Basel II和Basel III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012年6月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切

相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2011 年，光大银行严格遵守《公司法》、《证券法》、《商业银行法》等法律法规以及《上市公司治理准则》、《股份制商业银行公司治理指引》、《股份制商业银行董事会尽职指引》等要求，先后审议通过了《董事会秘书工作细则》、《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《董事会审计委员会年报工作规程》、《募集资金管理办法》、《对外股权投资管理办法》、《董事履职评价办法（试行）》等制度规范，进一步健全了公司治理的制度体系。

董事下设战略委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬委员会、关联交易控制委员会，2011 年共召开会议 24 次，审议议案 35 项，听取报告 32 项，有效发挥了董事会的科学决策职责。监事会由 10 名监事组成，2011 年共召开监事会会议 8 次，审议审核议案 14 项，听取报告 5 项，有效履行监事会职责。公司高级管理层设行长 1 名，副行长 9 名，负责公司的经营管理工作，执行董事会批准的各项战略、政策、制度和程序，建立授权和责任明确、报告关系清晰的组织结构。

总体看，光大银行的公司治理架构较为完善，运营的透明度较高，公司治理处于良好水平。

2. 发展战略

2012 年，光大银行将继续以“更有内涵的发展”为指导，确立“打造国内最具创新能力的银行”的发展愿景，以兑现投资者的承诺、实现股东回报最大化为目标，不断提高创新能

力，创新服务模式。在市场定位方面，光大银行提出对公业务要巩固大中型客户基础，逐年增加中小企业客户占比；零售业务以服务中高端客户为主，扩大财富客户群体。在风险可控的前提下坚持资本约束、同业可比、监管达标、平稳增长的原则，在资源配置方面重点支持结构调整、负债业务增长、服务创新以及重点区域发展，实现业务结构优化、综合收益提升、业务持续平稳发展。

总体看，光大银行的战略规划体现了效益、创新、规模协调发展，风险可控的经营理念，各项战略措施具有较强的可操作性。

3. 内部控制

2011 年，光大银行结合相关外部要求和自身实际情况，持续开展内控体系建设，并在经营活动中得到了较好的执行。

2011 年，光大银行从企业层面和流程层面全面梳理内部控制制度。在企业层面，梳理了涵盖公司治理结构、发展战略、企业文化、人力资源程序等 16 个控制领域的制度。在流程层面，共梳理了涵盖 12 大业务种类的 113 个业务流程，涉及近 400 个产品。针对每一个业务流程，完成了关键风险点和控制点的识别工作。通过制度文档审阅和测试，实施了相关领域和业务的内控评价。

2011 年，光大银行加强了财务报告总体架构。财务活动及财务报告均由董事会下设审计委员会、监事会、高级管理层、合规管理部门、内审部门等负责稽核、监管、审核、风险管理、检查落实，保证财务活动及财务报告的准确性、合规性。

2011 年，光大银行内部稽核检查制度进一步完善。为保证各项制度的执行，光大银行加大了内部稽核的力度。光大银行还建立了完善的信息传递机制，有效的保证了信息传递的独立性和有效性。

总体看，光大银行逐步完善内控制度和管理体系，健全管理制度及流程，内控管理水平

持续提升。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2011 年,光大银行公司类客户存款业务发展较为平稳。截至 2011 年末,光大银行公司类客户存款 9897.68 亿元,同比增长 10.37%,占比为 80.78%,增长较为平稳,仍保持较高的占比。

截至 2011 年末,光大银行公司类贷款余额为 6563.71 亿元,同比增长 12.38%;公司类客户贷款余额占比为 72.10%,较上年同期略有下降。

2011 年,光大银行贷款资源明显向中小企业倾斜,积极发展中小企业贷款和贸易融资,将增量贷款资源主要用于支持中小企业信贷业务发展,加强营销,积极做好中小企业项目动态储备。截至 2011 年末,中小企业贷款余额 1679.00 亿元,比上年增加 557.00 亿元,增长 49.64%,增长较为迅速。

2011 年,公司类业务条线营业收入 320.01 亿元,实现利润 173.26 亿元,占利润总额的 71.56%,是光大银行主要的盈利来源。

2011 年,光大银行积极发展特色业务,在承销发行债务融资工具、投行业务、托管资产、养老金业务、供应链金融服务和贸易金融等业务上均取得了良好经营业绩和市场效应。

2. 零售业务

2011 年,光大银行积极推进网点达标计划,实施公私联动机制,大力拓展模式化批量项目,零售存款余额有较快增长。截至 2011 年末,光大银行零售存款余额 2355.10 亿元,同比增长 41.52%;其中,活期存款 789.61 亿元,定期存款 1565.49 亿元;较上年分别增长 32.99%和 46.25%。

光大银行调整了个人贷款业务结构,提升

了经营类贷款的占比,加大了小微企业贷款投放力度,优化贷款业务流程,加强内部风险管理。截至 2011 年末,光大银行零售贷款余额 2334.54 亿元,同比增长 20.46%;累计实现利息收入 126.67 亿元,同比增长 43.41%。

2011 年,光大银行积极发展特色业务。光大银行于 2011 年正式推出私人银行业务,已在北京和上海设立私人银行中心,帮助客户建立长期的资产配置策略。2011 年,光大银行理财业务向资产管理业务转型,固定收益类理财产品向组合化资产管理产品转化。2011 年,光大银行在信用卡的产品品种,发卡量,盈利能力等方面着力发展,较 2010 年有较大幅度增长,信用卡业务规模效应逐渐显现。2011 年,光大银行大力加强信息系统和业务平台建设和整合,客户关系管理能力得到显著提升。总的来说,2011 年,光大银行新兴特色业务增势良好,正在成为重要的差异化增长点。

3. 资金及同业业务

2011 年,光大银行加强金融同业合作平台建设,深化与银行类机构的合作。截至 2011 年末,同业存款余额为 2706.27 亿元,同比增长 37.23%;其中,存放同业资金余额 1052.63 亿元,同比增长 97.58%,较去年都有较大幅度增长。这主要由于市场利率走高,光大银行为提高利差收益增加同业业务。货币市场上回购交易和拆借交易分别增长 24.8%和 32.4%。

2011 年,光大银行在确保全行流动性安全的前提下,积极开展金融市场业务,大力发展代客业务,及时推出“债市通”高收益资金产品。光大银行 2011 年末第三方存管客户数达到 83.71 万户;代理保险业务规模 25.72 亿元;光大银行与 30 多家信托公司、金融租赁公司、财务公司等开展了业务合作。

2011 年,光大银行积极管理全行外汇头寸,加强结售汇代客业务服务功能。经国家外汇局批准,光大银行获得银行间外汇市场和对客户经营人民币对外汇期权的资格。

2011 年，光大银行的债券投资业务主要投资于国有企业和股份制企业发行的债券；2011 年底余额为 219.02 亿元，占比为 98.79%。2011 年光大银行持有的政府债券，政策性银行债券，和金融机构债券所占比重大均增长较快，中央银行债券比例下降。

总体看，光大银行主营业务持续较快发展，产品体系完善，业务品种多样。

六、风险管理分析

光大银行于 2011 年 11 月正式向监管机构递交了新资本协议实施评估申请，成为除监管机构明确要求的六家新协议银行外，国内首家正式提交评估申请的股份制商业银行。以此为契机，光大银行进一步健全以风险偏好为核心、以组合管理和经济资本为手段的全面风险管理框架；并通过内部资本充足评估程序实现资本管理与风险管理的有机结合，进一步提高风险管控能力。

1. 信用风险管理

2011 年，光大银行持续改进风险管理组织架构，完善风险管理政策，加强资产结构调整，提升信用风险管理水平。

根据宏观经济金融形势的变化，公司重检信贷投向政策和区域营销指引体系，积极调整经营策略，实施积极稳妥的风险管理政策，重点向实体经济倾斜，优先支持中小企业和小微企业授信业务；优化信贷结构，利用压力测试、限额管理等手段，提升信贷组合管理能力，降低系统性、集中度风险。实施积极的授信后管理，进一步完善授信后管理体系，优化授信后工作流程，加强抵押物授信后评估管理，提高授信后管理的针对性和有效性，提升管理工作的质量和效果。

截至 2011 年末，光大银行单一最大客户贷款比例为 5.59%；最大十家客户贷款占比为 31.34%；客户集中风险较小，且有下降趋势。

截至 2011 年末，光大银行贷款集中度为 76.65%，贷款主要集中于制造业，批发零售业，房地产业（见表 4）；2011 年，房地产业贷款占比略有下降，但仍比重较高。

表 4 光大银行贷款行业分布情况表（单位：亿元/%）

项目	2011.12.31		2010.12.31	
	余额	占比	余额	占比
制造业	1860.37	28.98	1403.69	24.56
批发和零售业	1027.18	16.00	670.48	11.74
房地产业	840.76	13.10	813.16	14.24
交通运输、仓储和邮政业	674.27	10.50	651.22	11.40
租赁和商务服务业	518.16	8.07	559.51	9.79
小计	4920.74	76.65	4098.06	71.73

截至 2011 年末，光大银行关注类贷款同比下降 26.85%，不良贷款（包括次级、可疑和损失）余额 57.27 亿元；不良贷款率 0.64%，较 2010 年末下降（见表 5）。不良贷款下降的主要原因是光大银行加强了信贷管理，并且加大了核销力度。

表 5 光大银行不良贷款分类情况表（单位：亿元/%）

项目	2011.12.31		2010.12.31	
	余额	占比	余额	占比
正常类	8745.66	98.29	7599.68	97.58
关注类	95.32	1.07	130.31	1.67
次级类	12.29	0.14	4.48	0.06
可疑类	18.81	0.21	23.44	0.3
损失类	26.17	0.29	30.01	0.39

2. 流动性风险管理

2011 年，光大银行针对从“稳健”转向“适度从紧”货币政策以及年末准备金率下调所引发的政策“拐点”，不断调整流动性风险管理政策，全年流动性维持平稳状态。

2011 年，面对流动性状态转变和政策“拐点”蕴含的结构性风险，光大银行发布了《流动性风险管理政策》和《流动性应急管理办法》及多条结构性流动性风险管理政策指引；提高高管层监控流动性风险的频度；对流动性进行

前瞻性引导和集中统一协调；适度调整区间限额和储备限额，较好地应对政策变化和市场冲击。

表6 光大银行资产负债流动性缺口情况表
(单位:亿元/%)

项目	2011.12.31	2010.12.31
无期限	2160.03	1646.97
实时偿还	-4983.22	-4819.94
1个月内	-1349.44	-446.11
1至3个月	-362.68	-641.28
3个月至1年	1806.46	617.15
1年至5年	1818.77	2597.18
5年以上	1871.57	1860.66
合计	961.5	814.63

截至 2011 年末，光大银行 1 个月内资产负债流动性负缺口、3 个月至 1 年的资产负债流动性正缺口较上年末有较大幅度增加（见表 6）。1 至 3 个月负缺口，1-5 年正缺口较上年末有所减少。2011 年，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。

3. 市场风险管理

2011 年，光银行大继续坚持稳健审慎的利率风险管理政策，采用风险规避性的利率风险管理策略，全行利率风险敞口控制在风险容忍度和限额范围内。2011 年，光大银行董事会审批通过《银行账户利率风险管理政策》，在政策范围内按照风险收益匹配原则确定存贷款产品利率；继续推行内部资金转移定价机制，剥离分行利率风险，实现对利率风险的集中、专业化管理；适时调整内部资金转移定价政策，促进资产负债结构调整以减缓或抵消国家宏观调控政策和外部市场变化带来的冲击，提高利差水平；加强对业务结构、利率变动、产品定价等的系统分析和预测模拟，为业务决策提供可靠的数据支持。

2011 年，光大银行重检并建立了以 DV01、

久期、重定价区间比率为核心的限额体系。公司继续实施资产负债管理系统 Bancware ALM 二期项目，提升系统应用对利率风险管理的支持力度。

截至 2011 年末，光大银行 3 个月至 1 年的利率风险正缺口 1083.79 亿元，较上年末增加 259.90%，主要是由于该期限的同业放款、拆除资金和买入返购金融资产的增加和同业存入资金和客户存款的减少；1 年至 5 年的利率风险正缺口 236.28 亿元，较上年末同比减少 67.57%，主要是发放贷款减少和客户存款增加所致（见表 7）。经 2011 年 12 月 31 日利率敏感性分析可以看出，2011 年光大银行利润和股东权益对利率变化更敏感。

表7 光大银行利率风险缺口情况表（单位：亿元/%）

项目	2010.12.31		2009.12.31	
	缺口	占比	缺口	占比
不计息	44.22	4.60	50.02	6.14
3个月内	-772.11	-80.30	-692.53	-85.01
3个月至1年	1083.79	112.72	301.14	36.97
1年至5年	236.28	24.57	728.49	89.43
5年以上	369.32	38.41	427.52	52.48

2011 年，光大进一步加强汇率风险管理，制定《银行账户汇率风险管理办法》，对银行账户汇率风险实行规范管理；根据本外币汇率走势和各国外汇管理的趋势，预测未来本外币汇率的变化幅度；定期进行外汇风险敞口监测，主动调整外币资产结构以强化资产负债币种结构的匹配；在政策许可范围内压缩和限制外汇敞口，采取有效措施控制外汇敞口，并适当运用货币掉期和远期合约等汇率金融衍生工具转移和对冲汇率风险，实现全行统一的汇率风险管理，汇率风险得到进一步控制。2011 年底外汇敞口为 73.21 亿元，占资产比重较低，风险可控。

5. 操作风险管理

2011 年，面对复杂的内外部经济形势，光

大银行致力于不断加强日常操作风险管理，完善相关管理制度，健全内控机制，防范外部欺诈行为。

2011 年，光大银行制定并下发了《合规管理有效性指引》；2011 年累计梳理 1229 项制度，修订制度 156 项，废止 152 项，初步达到了简化流程、统一规范的目标；继续完善全行合同管理体系，做好合同审查及业务纠纷化解工作，有效防范法律风险，为业务发展提供有力的法律支持。

光大银行全年持续开展操作风险控制自我评估、损失数据收集以及关键风险指标监测工作，加强操作风险管理工作督导；健全操作风险管理预警体系，制定并发布了《中国光大银行操作风险预警管理办法》；制定各条线的操作风险管理细则，开展操作风险重点领域的排查和专项治理工作。2011 年，操作风险得到有效控制，全年未发生重大操作风险事件。

七、财务分析

光大银行 2011 年财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，审计意见为标准无保留意见。

1. 财务概况

截至 2011 年末，光大银行资产总额达到 17333.46 亿元，其中贷款和垫款净额 8687.82 亿元；负债总额 16371.96 亿元；其中存款总额 12252.78 亿元；所有者权益 961.50 亿元，资本充足率为 10.57%，其中核心资本充足率为 7.89%，年末不良贷款率 0.64%，拨备覆盖率达到 367.00%。2011 年，光大银行营业收入 460.73 亿元，实现净利润 180.85 亿元。

2. 资产质量

截至 2011 年末，光大银行资产总额 17333.46 亿元，同比增长 16.81%。2011 年光大银行资产结构基本保持稳定。

截至 2011 年末，光大银行同业资产余额 3939.49 亿元，同比增长 59.40%（见表 8）；同业资产占比较 2010 年末有大幅上升，主要是由于市场利率走高，光大银行加大同业资产投入以提高利差收益。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。由于同业资产的周期短，流动性强，同业资产的增长会给资产结构的稳定性带来一定的影响。

表 8 光大银行资产结构（单位：亿元/%）

项 目	2011.12.31		2010.12.31	
	余额	占比	余额	占比
现金类资产	2286.66	13.19	1857.45	12.52
同业资产	3939.49	22.73	2471.45	16.65
发放贷款及垫款	8687.82	50.12	7605.55	51.25
投资资产	1612.13	9.30	1874.31	12.63
其他资产	784.72	4.53	1030.74	6.95
合 计	17333.46	100.00	14839.50	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 2011 年末，光大银行贷款净额为 8687.82 亿元，同比增长 14.23%，增长速度较上年略有放缓。2011 年末，光大银行不良贷款余额 57.34 亿元，全年共核销不良贷款 7.49 亿元，计提贷款损失准备 38.91 亿元，年末贷款损失准备余额 210.43 亿元，贷款拨备率 2.36%，拨备覆盖率 367.00%，较上年末提高 53.62 个百分点，拨备充足。

截至 2011 年末，光大银行持投资资产总额 1612.13 亿元，同比下降 13.99%，占比为 9.30%。光大银行的投资资产以债券为主，债券投资品种主要包括国债、央票、政策性金融债、银行及其他金融机构债券以及高信用等级企业债券，偿还能力较强，市场价值较为稳定，整体信用风险和市场风险较小。

截至 2011 年末，光大银行其他资产余额 784.72 亿元，同比下降 13.07%。主要是由于计入其他资产余额的理财资金减少。

总体看, 2011 年光大银行资产质量得到进一步提高。

3. 负债结构

截至 2011 年末, 光大银行负债总额 16371.96 亿元, 同比增长 16.74%。从负债结构上看, 同业负债占负债总额的比重整体上升, 吸收存款占比略有下降。(见表 9)

表 9 光大银行资金来源结构 (单位: 亿元/%)

项 目	2011.12.31		2010.12.31	
	余额	占比	余额	占比
同业负债	3385.98	20.68	2281.07	16.26
其中同业及其他金融机构放款	2706.27	16.53	1972.14	14.06
客户存款	12252.78	74.84	10631.80	75.81
其中: 活期	5202.57	31.78	4817.12	34.35
定期	7050.21	43.06	5814.68	41.46
应付次级债	160.00	0.98	160.00	1.14
其他负债	573.20	3.50	952.01	6.79
合计	16371.96	100.00	14024.88	100.00

注: 同业负债包括同业及其他金融机构存放款项, 拆入资金和卖出回购金融资产款。

2011 年, 光大银行同业及其他金融机构存放款项快速增长, 带动同业负债规模大幅增加。截至 2011 年末, 光大银行同业负债 3385.98 亿元, 同比增长 48.44%, 在负债总额中的占比增至 20.68%; 其中同业及其他金融机构存款余额为 2706.27 亿元, 同比增长 37.23%。

截至 2011 年末, 光大银行客户存款 12252.78 亿元, 同比增长 15.24%, 占比为 74.84%。定期存款 7050.21 亿元, 占比为 43.06%。与 2010 年同期相比, 定期比例略有增长, 存款结构更加稳定。

2011 年末, 光大银行其他负债 573.20 亿元, 较上年底有所减少, 主要是由于当年的表内代理理财资金量的减少。

总之, 光大银行的存款增速有所回落, 但其负债结构较为合理。

4. 经营效率与盈利能力

2011 年, 光大银行实现营业收入 460.73 亿元, 同比增长 29.67% (见表 10), 其中利息净收入 394.40 亿元, 同比增长 29.64%。利息净收入占营业收入的 85.60%; 手续费及佣金净收入 69.73 亿元, 较上年增长 48.10%, 占营业收入的 15.14%。2011 年, 投资损失 1.33 亿元, 公允价值变动损失 10.43 亿元。

表 10 光大银行收益与成本指标 (单位: 亿元/%)

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	460.73	355.30
其中: 利息净收入	394.40	304.22
手续费及佣金收入	69.73	47.09
投资损益	-1.33	4.47
公允价值变动损益	-10.43	-4.66
营业支出	219.25	185.49
其中: 业务及管理费	147.20	125.90
净利润	180.85	127.94
平均资产收益率	1.12	0.95
平均净资产收益率	20.44	20.99
成本收入比	31.95	35.44

注: 平均资产收益率=净利润/(期初资产总额+期末资产总额)*2 平均净资产收益率=净利润/(期初净资产+期末净资产)*2

2011 年, 营业支出 219.25 亿元, 同比增长 18.20%; 2011 年, 光大银行成本收入比为 31.95%, 较上年下降 3.49 个百分点, 在业务增长的同时, 运营成本得到较好的控制。

2011 年, 光大银行实现净利润 180.85 亿元, 同比增长 41.36%, 较去年增幅有所放缓。2011 年, 光大银行平均资产收益率 1.12%, 平均净资产收益率 20.36%, 均较上年有所提高。

总体看, 2011 年光大银行营业收入仍然保持较快的增长速度, 收入结构变化不大。与同类银行相比, 光大银行的盈利能力较强。

5. 流动性

2011 年末, 光大银行人民币资产流动性比例为 37.67% (见表 11), 同比下降 7.96%; 人民币存贷比为 72.28%, 与去年同期基本持平。

光大银行资产流动性良好。

表 11 光大银行人民币流动性指标(单位: %)

项目	2011.12.31	2010.12.31
流动性比例	37.67	45.63
存贷比	72.28	71.15

2011 年, 由于同业及其他金融机构存放款项、拆入资金利息手续费收入的增加, 使得光大银行经营活动产生的现金流量净额较上年增加 239.20%; 光大银行投资活动产生的现金流量净额增加, 主要是由于光大银行收回投资所产生的现金流入增加, 以及人民币债券投资相对减少使得现金流入增加。2011 年, 现金及现金等价物净增加 655.80 亿元, 同比增长 164.19% (见表 12)。总体看, 2011 年光大银行资产流动性良好。

表 12 光大银行现金流情况表(单位: 亿元)

项 目	2011.12.31	2010.12.31
经营活动现金流量净额	463.33	136.59
投资活动现金流量净额	241.96	-521.52
筹资活动现金流量净额	-44.10	138.16
现金及现金等价物净增加额	655.80	-248.23

6. 资本充足性

截至 2011 年末, 光大银行核心资本净额 907.71 亿元, 资本净额为 1198.90 亿元; 较 2010 年均有所增加。核心资本的增加主要来自于当年产生的利润。光大银行风险资产净额 11291.47 亿元, 同比增长 21.03%。(见表 13)

表13 资本构成及变化情况(单位: 亿元/%)

项 目	2011.12.31	2010.12.31
资本净额	1198.9	1033.12
其中: 核心资本净额	907.71	776.38
加权风险资产净额	11291.47	9329.33
加权风险资产净额/资产总额	65.14	62.87
股东权益/资产总额	381	356
资本充足率	10.57	11.02
核心资本充足率	7.89	8.15

截至 2011 年末, 光大银行核心资本充足率为 7.89%, 资本充足率为 10.57%, 较上年末均有所下降。资本充足率低于同业平均水平, 已经接近监管限度。

为进一步补充资本和提高抗风险能力, 光大银行已于 2012 年 6 月 7 日发行 67 亿元次级债, 并计划于 2012 年公开发行 H 股并在香港上市。该上市计划已于 2011 年 4 月得到中国银监会批复。预计 2012 年内光大银行将完成 H 股 IPO, 届时光大银行的资本充足性将得到提高。

7. 次级债券的偿付能力

截至 2011 年末, 光大银行已发行未到期的次级债券余额 160 亿元。截至 2011 年末, 光大银行股东权益 961.50 亿元, 可快速变现资产总额 6997.45 亿元, 分别是次级债余额的 6.01 倍和 43.73 倍, 较上年有所增长。2011 年, 光大银行实现净利润 180.85 亿元, 为次级债券负债总额的 1.13 倍 (见表 14)。总体看, 2011 年光大银行对次级债券的偿付能力很强。

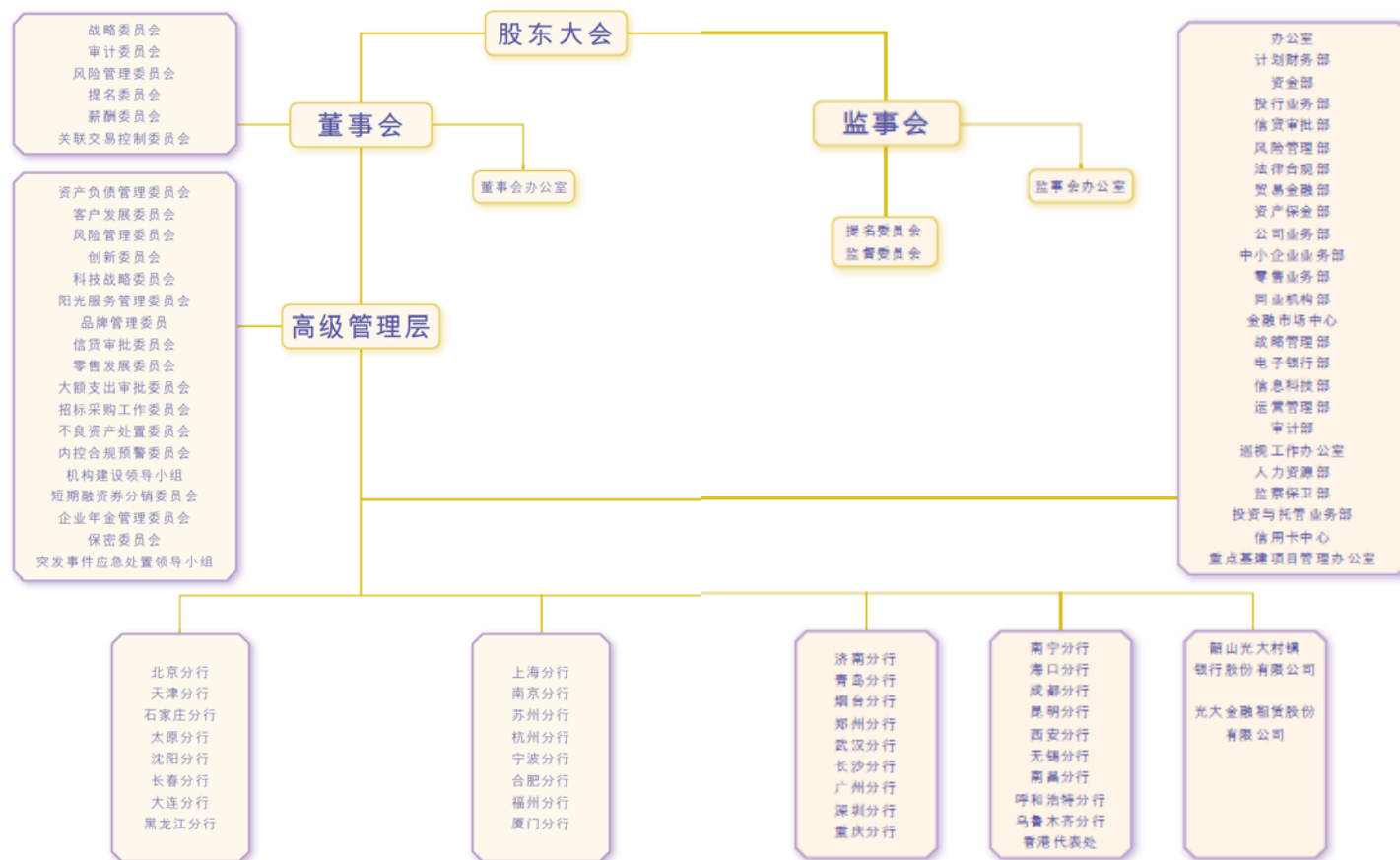
表 14 光大银行次级债券保障情况表(单位: 亿元/倍)

项 目	2011 年	2010 年
次级债券余额	160.00	160.00
可快速变现资产	6997.45	5324.29
净利润	180.85	127.94
股东权益	961.50	814.63
净利润/次级债券负债余额	1.13	0.80
可快速变现资产/次级债券负债余额	43.73	33.28
股东权益/次级债券负债余额	6.01	5.09

注: 可快速变现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、买入返售金融资产及可供出售金融资产。

附录 1 光大银行组织结构图

机构设置



附录 2 合并资产负债表

(单位: 亿元)

	2011.12.31	2010.12.31
资产		
现金及存放中央银行款项	2286.66	1857.45
存放同业及其他金融机构款项	1052.63	532.75
拆出资金	817.46	238.33
交易性金融资产	227.27	223.97
衍生金融资产	22.62	30.25
买入返售金融资产	2069.41	1700.37
应收利息	61.00	41.39
发放贷款和垫款	8687.82	7605.55
可供出售金融资产	544.03	771.42
持有至到期投资	839.85	877.93
长期股权投资	0.99	0.99
固定资产	108.10	101.41
无形资产	5.30	3.92
商誉	12.81	12.81
递延所得税资产	18.57	13.06
其他资产	578.95	827.90
资产总计	17333.46	14839.50
负债		
同业及其他金融机构存放款项	2706.27	1972.14
拆入资金	273.62	182.14
交易性金融负债	464.78	334.70
衍生金融负债	30.62	29.60
卖出回购金融资产款	406.09	126.79
吸收存款	11788.00	10297.11
应付职工薪酬	62.57	51.87
应交税费	25.34	16.63
应付利息	126.25	85.36
预计负债	0.17	0.43
应付次级债	160.00	160.00
其他负债	328.24	768.11
负债合计	16371.96	14024.88
股东权益		
股本	404.35	404.35
资本公积	203.28	199.01
盈余公积	42.26	24.34
一般准备	138.77	116.32
未分配利润	171.69	69.63
归属本行股东权益合计	960.34	813.64
少数股东权益	1.15	0.98
股东权益合计	961.50	814.63
负债和股东权益总计	17333.46	14839.50

附录3 合并利润表

(单位: 亿元)

	2011.12.31	2010.12.31
营业收入		
利息收入	778.85	541.56
利息支出	-384.44	-237.33
利息净收入	394.40	304.22
手续费及佣金收入	73.81	50.81
手续费及佣金支出	-4.08	-3.72
手续费及佣金净收入	69.73	47.09
投资(损失)/收益	-1.33	4.47
公允价值变动净损失	-10.43	-4.66
汇兑净收益	7.60	3.60
其他业务收入	0.75	0.59
营业收入合计	460.73	355.30
营业支出		
营业税金及附加	-34.48	-24.31
业务及管理费	-147.20	-125.90
资产减值损失	-36.98	-34.91
其他业务成本	-0.59	-0.36
营业支出合计	-219.25	-185.49
营业利润	241.47	169.81
加: 营业外收入	1.26	2.02
减: 营业外支出	-0.62	-0.73
利润总额	242.11	171.11
减: 所得税费用	-61.26	-43.17
净利润	180.85	127.94

附录 4 合并现金流量表
 (单位: 亿元)

	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量		
客户存款净增加额	1621.00	2555.51
同业及其他金融机构存放款项净增加额	734.13	0.00
拆入资金净增加额	91.48	0.00
存放同业及其他金融机构款项净减少额	0.00	199.69
收取的利息、手续费及佣金	840.44	590.00
收回的已于以前年度核销的贷款	1.51	1.41
卖出回购金融资产款净增加额	280.50	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	9.13	9.50
经营活动现金流入小计	3578.19	3356.12
客户贷款和垫款净增加额	-1121.86	-1313.41
同业及其他金融机构存放款项净减少额	0.00	-340.46
存放中央银行存款准备金净增加额	-480.07	-535.61
存放同业及其他金融机构款项净增加额	-117.57	0.00
拆出资金净增加额	-274.63	-70.79
拆入资金净减少额	0.00	-48.77
支付的利息、手续费及佣金	-341.47	-209.65
支付给职工以及为职工支付的现金	-75.38	-55.07
支付的各项税费	-95.06	-64.15
买入返售金融资产净增加额	-378.29	-492.77
卖出回购金融资产款净减少额	0.00	-19.81
购买融资租赁资产支付的现金	-38.10	-41.49
支付的其他与经营活动有关的现金	-192.43	-27.56
经营活动现金流出小计	-3114.86	-3219.52
经营活动产生的现金流量净额	463.33	136.59
投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	4247.52	2808.79
收取的现金股利	0.02	0.02
处置固定资产和其他资产收到的现金净额	0.31	0.99
投资活动现金流入小计	4247.86	2809.80
投资支付的现金	-3986.29	-3308.94
购建固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	-19.61	-22.39
投资活动现金流出小计	-4005.90	-3331.33
投资活动产生/(所用)的现金流量净额	241.96	-521.52
筹资活动产生的现金流量		
筹资活动产生的现金流量	0.00	0.00
股东注资收到的现金	0.00	213.23
子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.80
筹资活动现金流入小计	0.00	214.03
偿付次级债本金所支付的现金	0.00	-55.50
偿付次级债利息所支付的现金	-7.36	-8.70
分配股利所支付的现金	-36.74	-11.67
筹资活动现金流出小计	-44.10	-75.87
筹资活动产生/(所用)的现金流量净额	-44.10	138.16
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5.39	-1.47
现金及现金等价物净增加额	655.80	248.23
如: 年初现金及现金等价物余额	910.65	1158.38
年末现金及现金等价物余额	1566.45	910.65

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。