

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009]321 号

联合资信评估有限公司通过对恒丰银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持恒丰银行股份有限公司主体信用等级为 AA，2008 年 10 亿元次级债券（2009 年 1 月发行）的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月十七日



恒丰银行股份有限公司

2009年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级：AA

次级债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间

2009年7月17日

主要数据

项 目	2008年	2007年	2006年
资产总额(亿元)	1509.96	1073.73	566.72
贷款总额(亿元)	657.56	459.89	356.61
股东权益(亿元)	41.03	19.91	16.21
营业收入(亿元)	31.71	18.99	10.96
利润总额(亿元)	11.70	6.27	2.17
净利润(亿元)	9.34	4.52	1.62
拨备覆盖率(%)	200.01	105.12	60.00
不良贷款率(%)	0.55	0.94	1.21
成本收入比(%)	28.90	15.67	29.49
平均资产收益率(%)	0.72	0.55	0.35
平均净资产收益率(%)	30.64	25.04	11.43
人民币流动性比例(%)	68.13	85.08	70.11
人民币存贷比(%)	74.60	57.67	39.4
资本充足率(%)	8.91	7.02	9.42
核心资本充足率(%)	6.92	4.87	6.41

注：恒丰银行 2006-2007 年报表依据《企业会计准则》(1992 版)编制，2008 年报表依据《企业会计准则》(2006 版)编制，并对 2006、2007 年部分财务数据进行了追溯调整。

分析员

刘长江

Email:liucj@lianheratings.com.cn

Tel: 010-85679696-8893

Fax: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

网址

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

评级观点

2008 年，恒丰银行股份有限公司公司治理机制不断健全、内控与风险管理水平进一步提升，业务发展较快，资产质量良好，盈利能力逐步增强，资本补充计划较为明确。

综合各种因素，联合资信评估有限公司确定维持恒丰银行股份有限公司主体信用等级为 AA，2008 年 10 亿元次级债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较小。

优势

1. 机构建设步伐加快，业务发展前景良好；
2. 不良贷款率较低，贷款拨备覆盖率高，资产质量良好；
3. 顺利完成增资扩股和发行次级债券工作，资本充足水平进一步提升；新一轮资本补充计划有助于保持较高的资本充足率。

关注

1. 个人业务发展相对缓慢，中间业务收入占比较小；
2. 贷款行业集中度、客户集中度有待进一步降低；
3. 表外业务风险值得关注；
4. 宏观经济增速减缓，企业盈利压力较大，将给银行业运营带来不利影响。

一、发债主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）前身为成立于 1987 年 11 月 23 日的烟台住房储蓄银行，初始注册资本 2000 万元，2003 年更名为恒丰银行股份有限公司，总部位于烟台市。截至 2008 年末，恒丰银行注册资本为 16.90 亿元，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 恒丰银行前五大股东及持股比例表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	烟台蓝天投资控股有限公司	16.54
2	新加坡大华银行有限公司	15.38
3	青岛新纪元建设有限公司	3.85
4	上海国之杰投资发展有限公司	3.46
5	上海华能天地房地产有限公司	3.08
合计		42.31

注：烟台蓝天投资控股有限公司原名为烟台市电力开发有限公司。

截至 2008 年末，恒丰银行除总行及直属营业机构外，设有济南分行、青岛分行、南京分行、杭州分行、成都分行等 5 家分行。共有员工 2006 人。

截至 2008 年末，恒丰银行资产总额 1509.96 亿元，负债总额 1468.93 亿元，股东权益 41.03 亿元；资本充足率 8.91%，核心资本充足率 6.92%；不良贷款率 0.55%，拨备覆盖率 200.01%。2008 年，恒丰银行实现营业收入 31.71 亿元，净利润 9.34 亿元。

注册地址：中国烟台市芝罘区南大街 248 号

法定代表人：姜喜运

二、已发行债券概况

1. 本次债券概况

2009 年 1 月，恒丰银行在银行间市场发行了 10 亿元次级债券，债券详细情况见表 2。

本次债券性质是本金和利息的清偿顺序位于发行人一般债务之后、混合资本债券和股本之前的债券。

表 2 本次次级债券概况

债券名称	2008 年恒丰银行股份有限公司次级债券
发行规模	人民币 10 亿元
利率	前 5 个计息年度票面利率为 5.0%，如发行人不行使赎回权，后 5 个计息年度票面利率为 8.0%
付息频率	年付
发行日期	2009-01-19
期限	10 年
到期日	2019-01-20

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。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幅缩水，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 3），负债总额 58.60 万亿元，分别较 2007 年末增长 18.6% 和 18.2%。

表 3 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	3183580	51.0	2800709	53.2
股份制商业银行	881306	14.1	724940	13.8
城市商业银行	413197	6.6	334048	6.4
其他类金融机构	1761047	28.2	1400127	26.6
合 计	6239129	100	5259825	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，资产总额呈总体上升趋势，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、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2008年，恒丰银行召开了2007年度股东大会及2008年第一次临时股东大会，审议通过了《2007年度董事会工作报告》、《关于引进战略投资者实施方案的议案》、《关于公司发行次级定期债券的议案》、《关于补选调整董事会成员的议案》等7项决议，聘任了专业人士担任首席稽核官。同期，恒丰银行董事会共召开了5次董事会会议，审议议题16项。董事会在其

下设的各专业委员会协助下，较好地发挥了决策职能。2008年，恒丰银行共召开4次监事会会议，全体监事均出席了历次会议。恒丰银行监事会根据相关规定，列席了历次董事会会议，为维护股东和员工利益，对董事、高级管理人员履职情况进行了监督，并出具了监督意见。

2008年，恒丰银行高级管理人员认真履行董事会赋予的职责，自觉接受监事会的监督，强化经营管理，完成了董事会各项工作部署。从经营成果上看，恒丰银行2008年实现资产规模稳步增长，盈利水平持续提升，业务结构进一步优化，资产质量不断提高。

总体看，2008年，恒丰银行各治理层级认真履行自身职责，相互制衡，公司治理机制进一步健全。

2. 发展战略

2008年，恒丰银行针对复杂多变的经济金融形势，通过不断深化管理体制和运行机制改革、调整自身发展战略，实现了业务稳定发展、盈利超预期增长的经营成果，并在产品创新、综合经营等方面取得了一定进展。2009年，恒丰银行继续以“打造具有核心竞争力的现代金融服务企业”为发展目标。为完成上述目标，恒丰银行制定了相应的经营策略：一是全力实施经营战略调整，保持质量、效益、规模的均衡发展；二是继续推动公司治理结构的完善；三是落实推进区域扩张战略，加快上海、西安、重庆、昆明等异地分行的筹建步伐，继续扩大已设分行的网点规模；四是完成第二步增资扩股计划，并择机利用资本市场融资；五是强化风险管理和内部控制，实现稳健经营。

2008年，恒丰银行各项业务仍保持较快发展，发展战略稳步推进。同期，恒丰银行为2009年发展制定了有针对性、操作性强的经营策略，这为恒丰银行中长期发展目标的实现奠定了基础。

3. 内部控制

2008 年，恒丰银行在对内控体系进行评估的基础上进行了修订和完善，全年共下发、修订各项内控制度 40 多项，逐步健全了全行的内控体系，保障各项业务的稳健发展。

2008 年，恒丰银行对科技信息安全、票据业务、反洗钱、个人贷款业务等风险易发环节开展了专项审计。恒丰银行内部审计部门通过现场审计和持续监督等措施保证公司内部控制制度得到有效实施，较好地完成了全年内部控制检查监督工作计划，同时在理顺审计报告关系、加大后续审计力度、审计机制建设等方面取得了一定的进展。

恒丰银行逐步完善的内控制度，以及内部审计职能的有效发挥，在一定程度上保证了经营管理的顺利开展。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2008 年，恒丰银行继续加强产品整合和创新力度，提升对公业务竞争实力，明确客户定位和营销重点，并借鉴大华银行先进的经验和科技，突出业务特色，确保对公业务的快速发展，取得了一定的成效。

截至 2008 年末，恒丰银行公司存款余额 516.42 亿元，同比增长 21.21%，公司存款余额占存款总额的 60.66%。从公司存款期限结构上看，恒丰银行公司类活期存款同比略有降低，而定期存款余额同比上升了 45.35%，公司定期存款的较快增长有助于资产负债的合理匹配。但同时，存款定期化在一定程度上推升了恒丰银行的负债成本。

截至 2008 年末，恒丰银行公司贷款及垫款余额 641.96 亿元，同比增长 43.96%，快于公司存款增速，其中贴现规模增长超过 1 倍。恒丰银行公司贷款占其贷款余额的 97.63%，公司贷款业务占比较高。从贷款行业分布来看，2008 年，恒丰银行贷款主要投向制造业、批发零售

业、采矿业、水利及环境和公共设施管理业等行业，贷款行业分布同比变化不大，但部分行业贷款投放规模有所收缩（见表 4）。期末，制造业贷款余额占比同比降低 11.48 个百分点至 39.97%。恒丰银行的设立与发展始于烟台市，区位因素导致其贷款业务目前仍主要集中于山东省内，2008 年末，恒丰银行投向山东地区的贷款余额为 356.96 亿元，占其贷款总额的 54.29%，占比略有下降，其他地区贷款占比相对较为均匀。

表 4 贷款占比前五大行业分布表 单位：%

行业	2008 年末	2007 年末
制造业	39.97	51.45
批发和零售业	14.75	13.70
采矿业	12.27	2.31
水利、环境和公共设施管理业	8.56	6.87
电力、燃气及水的生产和供应业	4.33	4.41

总体看，2008 年，恒丰银行公司银行业务继续保持较快发展态势，全年实现公司贷款及垫款利息收入 33.04 亿元（不含贴现），同比增长 67.20%。恒丰银行公司贷款业务对全行贡献近 50% 的利息收入，是其最主要的利润来源。

2. 零售银行业务

2008 年，恒丰银行在不断推进公司业务增长的同时，加大对零售银行业务的投入，加快零售贷款、信用卡等业务的发展，零售业务保持较快增长。

截至 2008 年末，恒丰银行个人存款余额 200.91 亿元，同比增长 56.38%，个人存款占比同比上升 3.90 个百分点至 23.60%，业务结构调整取得一定成效。恒丰银行个人存款主要以定期存款为主，年末个人定期存款占个人存款余额的 92.23%，同比上升 3.24 个百分点。

目前，恒丰银行个人贷款产品较为丰富，其中个人房屋按揭贷款、个人经营性贷款是其主要产品。2008 年末，恒丰银行个人贷款余额 15.60 亿元，其中个人房屋按揭贷款余额占

31.14%，同比下降较为明显；个人经营性贷款占 33.17%，同比上升较快。相对于个人房屋按揭贷款，个人经营性贷款受外部环境影响的可能性较大，这对恒丰银行零售业务风险管理能力带来一定的挑战。

恒丰银行银行卡业务发展时间相对较短，在整个零售业务中的比重不大，但发展速度较快。2008 年，恒丰银行实现银行卡手续费收入 405.43 万元，同比增长 62.94%。受规模因素影响，恒丰银行银行卡业务实现盈利仍需时间。

3. 同业及资金业务

2008 年，货币市场整体流动性较为充裕，恒丰银行根据自身资金情况，继续保持在同业市场上的活跃度。期末恒丰银行同业资产余额（存放同业、拆放同业、买入返售）为 422.74 亿元，同比增长 40.40%，同业负债余额（同业存放、拆入资金、卖出回购）为 575.34 亿元，同比增长 52.27%。2008 年，由于恒丰银行存款增速总体上低于贷款增速，同业负债一定程度上支持了贷款业务的较快发展。

2008 年，恒丰银行投资类资产继续保持较快增长，期末投资类资产（交易性、可供出售、持有至到期）余额 221.90 亿元，较上年同期增长 66.46%，主要是由于恒丰银行根据整体头寸和市场行情买入可供出售金融资产，以合理配置资产结构，增强资产流动性。2008 年，恒丰银行实现投资收益 9.42 亿元，同比增长 91.10%，资金业务发展较好。

六、风险管理

1. 信用风险管理

2008 年，为适应市场变化，恒丰银行认真贯彻国家宏观政策，压缩部分行业贷款规模，优化信贷结构，并利用票据业务期限短、风险较低等特点，及时调控信贷投放节奏，提高信贷资金的使用效益。同时，恒丰银行通过构建风险管理体系改革方案，实施审贷授权体系改

革，推行审贷官制度，进一步推进信用风险管理体系建设；通过启动信贷预警机制，实施频率高、覆盖广的信贷普查和自查机制，强化不良贷款清收制度等工作，资产质量稳步提升。

从恒丰银行 2008 年公开年报披露的信息来看，恒丰银行投向制造业的贷款余额占比同比下降 11.48 个百分点至 39.97%；一直处于较低水平的房地产行业贷款占比同比略有下降。在贷款地区分布上，2008 年末，恒丰银行投向山东地区的贷款余额占比仍超过 50%，我们认为，拥有全国性股份制银行的政策优势，恒丰银行异地发展的步伐将会进一步加快，这对缓解其较高的贷款地区集中度产生积极的影响。

2008 年末，恒丰银行贷款按担保方式分类的信用及保证类贷款余额占比均较上年末出现不同程度的下降，抵押、质押类贷款余额占比同比呈上升趋势。结合目前房地产市场不动产价格的上升和资本市场的回暖迹象，贷款的抵质押资产质量在一定时期内会有所改善。因此，我们认为恒丰银行按担保方式分类的贷款结构调整，有助于其贷款质量的提升。

2008 年，恒丰银行继续加大不良贷款核销力度，全年共核销不良贷款 4.66 亿元，期末不良贷款余额 3.61 亿元，同比减少 0.69 亿元，剔除核销因素，恒丰银行 2008 年实际新增不良贷款 3.97 亿元。2008 年末，恒丰银行不良贷款率为 0.55%，同比下降 0.39 个百分点（见表 5），贷款质量进一步提高。但需要指出的是，恒丰银行 2008 年在资本净额大幅增加的情形下，期末单一最大客户贷款集中度同比上升 1.69 个百分点至 7.60%。此外，最大十家客户贷款集中度为 46.66%，同比小幅下降，但仍处于较高水平。恒丰银行贷款客户集中度有待进一步降低。

2008 年末，恒丰银行承兑汇票余额 469.90 亿元，同比增长 63.82%，用于风险缓释的保证金存款余额 129.62 亿元，占承兑汇票余额的 27.58%，表外业务风险敞口进一步扩大。为此，恒丰银行对银行承兑汇票等各类表外业务采取有效措施加强风险管理，将表外业务纳入企业

综合授信额度内统一管理，对占比较大的银行承兑汇票业务进行重点管理，注重表外业务交易背景的真实性，表外业务总体风险可控。

表 5 恒丰银行近两年贷款五级分类表

分类	2008 年末	2007 年末
正常类贷款	97.68%	97.82%
关注类贷款	1.77%	1.25%
次级类贷款	0.43%	0.60%
可疑类贷款	0.08%	0.28%
损失类贷款	0.04%	0.05%
不良贷款合计	0.55%	0.94%
贷款合计	100%	100.00%

综合来看，2008 年，恒丰银行信用风险管理体系进一步健全，信用风险管理水平逐步提升。在目前经济形势下，恒丰银行表外业务信用风险值得关注。

2. 市场风险管理

为加强市场风险管理，2008 年，恒丰银行在投资决策、敞口额度、业务授权、流程监控等方面制订了一系列管理制度，市场风险管理体系进一步完善。同时，恒丰银行通过资产负债管理系统等信息系统，动态监测和控制各项重点流动性比例指标及利率、汇率风险敞口，并加强对市场流动性、利率、汇率变动及影响的分析和预测；通过拓展稳定的负债来源及发行长期债券，合理配置长期投资和短期资金运用结构，积极推进资产结构、负债结构调整，降低整体业务的市场风险敞口，以防范市场风险。

2008 年末，恒丰银行 3 个月内利率敏感度缺口余额为-97.30 亿元，负缺口同比明显缩小（见表 6）。本次 10 亿元次级债券的成功发行，一定程度上优化了恒丰银行的负债结构，这对控制利率风险产生积极的影响。恒丰银行外汇资产主要以美元资产为主，占比相对较小，期末美元资产负债头寸基本匹配，汇率风险不大。

表 6 恒丰银行利率敏感度缺口 单位:亿元

项目	2008 年末	2007 年末
3 个月内	-97.30	-225.83
3 个月至 1 年	93.05	164.31
1 年至 5 年	30.63	52.15
5 年以上	14.65	18.16

3. 流动性风险管理

2008 年，恒丰银行继续实行积极稳健的流动性风险管理策略，在加强对分支机构指导和监督的同时，根据资金状况、市场环境、业务发展及货币信贷政策，适时调整内部资金管理策略，优化分支机构的资产结构；实行资产负债期限结构管理和敞口控制，优化资产与负债的匹配；通过预期分析国内宏观经济周期变化、政策取向、市场资金供求状况以及全行自身情况，提前对债券的品种和期限进行调配，以提高流动性水平。

2008 年末，恒丰银行 3 个月内流动性风险缺口为-272.43 亿元，同比负缺口有所收缩，但相对于流动性资产的规模，短期流动性负缺口仍会给恒丰银行流动性风险管理带来一定的挑战。

4. 操作风险管理

2008 年，恒丰银行继续完善覆盖经营管理各环节的制度和流程体系，努力实现部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约；开发各类业务系统和信息管理系统，并完善已有系统的强制性约束制度。恒丰银行 2008 年全面推行会计主管委派制，以监督分支机构严格执行各项财务会计制度及会计操作规程，并利用内审稽核、责任追究等方式进一步加强事后监督处罚力度。2008 年，恒丰银行未发生因操作风险引起的重大资产损失事件。

七、财务分析

恒丰银行提供了 2008 年年度报告，山东正源和信有限责任会计师事务所对恒丰银行 2008

年度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。

1. 财务概况

截至2008年末，恒丰银行资产总额1509.96亿元，负债总额1468.93亿元，股东权益41.03亿元；资本充足率8.91%，核心资本充足率6.92%；不良贷款率0.55%，拨备覆盖率200.01%。2008年，恒丰银行实现营业收入31.71亿元，净利润9.34亿元。

2. 资产质量

截至2008年末，恒丰银行资产总额1509.96亿元，同比增长39.77%。从资产结构上看，2008年末恒丰银行现金类资产、同业资产、贷款净额及投资资产在资产中的占比整体变化不大（见表7）。

表7 恒丰银行2007-2008年资产结构表

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	165.78	10.98	156.09	14.45
同业资产	422.74	28.00	301.10	27.87
贷款净额	650.34	43.07	455.36	42.15
投资资产	221.90	14.70	133.30	12.34
其他资产	49.21	3.26	34.45	3.19
合 计	1509.96	100	1080.30	100

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：短期投资、自营证券、长期债券投资、长期股权投资。

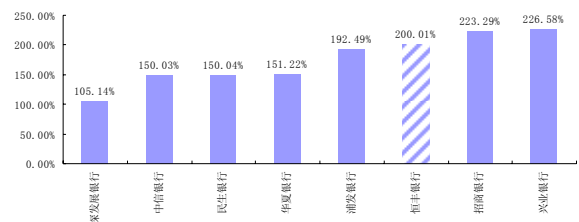
贷款是恒丰银行主要资产之一，2008年末，恒丰银行贷款余额657.56亿元，同比增长42.98%。2008年，恒丰银行采取多种方式处置不良贷款，取得一定成效，期末不良贷款余额、不良贷款率同比均下降，其中不良贷款率降至0.55%。此外，恒丰银行加大贷款损失准备的计提力度，期末贷款拨备覆盖率同比大幅上升至200.01%，与其他股份制商业银行相比，恒丰银行拨备覆盖率处于同业较高水平（见图1）。恒丰银行充足的贷款拨备能为信贷资产提供较高的安全边际，但受国内经济增速减缓、企业盈利压力较大等因素影响，其贷款质量的变化值

得关注。从恒丰银行提供的逾期贷款期限结构可以看出，2008年末逾期90天以内的贷款同比明显增长，尤其是抵质押类贷款，违约现象有所上升。

表8 恒丰银行拨备水平

项 目	2008.12.31	2007.12.31
不良贷款率(%)	0.55	0.94
贷款损失准备余额(亿元)	7.22	4.52
拨备覆盖率(%)	200.01	105.12

图1 2008年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



截至2008年末，恒丰银行投资类资产余额221.90亿元，比2007年同期增长66.46%，主要是由于上年末恒丰银行未持有可供出售金融资产，而2008年末可供出售金融资产余额增加至80.77亿元。恒丰银行投资类资产主要为信用等级较高的政府债券和金融债券，未持有次级按揭贷款债券及其相关衍生金融产品，投资类资产整体信用风险较小。此外，恒丰银行根据2008年下半年债券市场行情，适时减持了部分长久期债券，存量债券综合久期较短，市场风险基本可控。

恒丰银行同业资产主要包括存放同业款项、拆出资金和买入返售款项。截至2008年末，恒丰银行同业资产余额422.74亿元，占资产总额的28.00%。恒丰银行保持一定比例的同业资产易于资产负债管理，并确保全行的流动性。恒丰银行同业资产的交易对手主要为国有商业银行和股份制商业银行等银行业金融机构，同业资产信用风险较小。

恒丰银行抵债资产主要为房屋建筑物及土地。2008年末，恒丰银行待处理抵债资产余额10.01亿元，比上年同期上升了18.11%，主要

是由于贷款转为土地抵押物的过快增长所致。恒丰银行对抵债资产计提了 0.81 亿元的减值准备。相对于约 10 亿元的抵债资产余额，恒丰银行计提的减值准备覆盖程度有限，但考虑到房屋及土地资产的升值潜力，其待处理抵债资产风险不大。

截至 2008 年末，恒丰银行加权风险资产占资产总额的 39.26%，资产风险度较低。恒丰银行依据《金融企业呆账准备管理办法》，于税后利润计提一般风险准备。截至 2008 年末，恒丰银行一般风险准备余额 5.30 亿元，占加权风险资产的 0.89%，接近财政部关于金融企业 5 年内计提一般准备不低于风险资产期末余额 1% 的要求。

综合来看，2008 年，恒丰银行不良贷款率低，贷款拨备覆盖率较高，资产风险度处于较低水平，资产质量整体良好。

3. 负债结构分析

恒丰银行的负债主要由客户存款和同业负债构成（见表 9）。近两年，以上两项负债在恒丰银行负债总额中的占比保持在 97% 以上。

表 9 恒丰银行 2006-2007 年负债结构表

项 目	2008.12.31		2007.12.31	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
同业负债	575.34	39.17	377.83	35.63
客户存款	851.37	57.96	652.08	61.49
应付债券	6.00	0.41	6.00	0.57
其他负债	36.22	2.47	24.48	2.31
合 计	1468.93	100.00	1060.39	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、卖出回购金融资产款。

2008 年末，恒丰银行客户存款余额 851.37 亿元，同比增长 30.56%。2008 年，恒丰银行扩大了同业负债规模，客户存款在负债总额中的占比有所下降。从存款期限结构上看，恒丰银行定期存款的增长较快，公司及个人定期存款增长率均超过 45%。定期存款的增长在一定程度上提升了恒丰银行负债的稳定性，有助于其长期资产业务的发展。此外，本次 10 亿元次级

债券的公开发行进一步优化了恒丰银行的负债结构，拓宽了其融资渠道。

截至 2008 年末，恒丰银行同业负债余额 575.34 亿元，同业负债占比较上年同期上升 3.54 个百分点，其中同业存放和回购余额均较上年末有明显增长。恒丰银行同业市场短期融资渠道的畅通，有利于确保全行流动性需求。

4. 经营效率与盈利能力

2008 年，恒丰银行实现营业收入 31.71 亿元，同比增长 66.98%，增长较快。

利息净收入是恒丰银行营业收入的最主要来源（见表 10）。2008 年，银行业总体息差水平相对较高，加之恒丰银行贷款规模的快速增长，全年实现利息净收入 21.08 亿元，同比增长 56.90%，利息净收入占全部营业收入的 66.46%。

2008 年，恒丰银行实现手续费及佣金净收入 0.92 亿元，较 2007 年增长 64.25%，但手续费及佣金净收入占营业收入的比例较小，对利润贡献有限。受益于 2008 年下半年较好的债券市场行情，恒丰银行适时增加了债券投资规模，全年实现投资收益 9.42 亿元，同比增长近 1 倍。

表 10 恒丰银行近两年收入结构表 单位:亿元

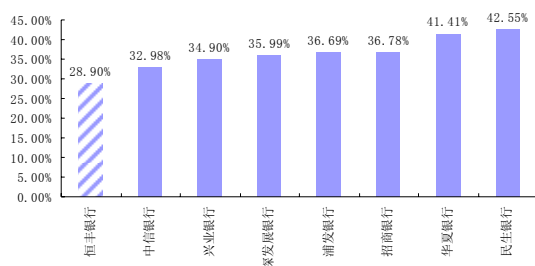
项 目	2008 年	2007 年
营业收入	31.71	18.99
利息净收入	21.08	13.43
手续费及佣金净收入	0.92	0.56
投资收益	9.42	4.93
其他收益	0.29	0.07

2008 年，恒丰银行在保持经营业务收入较快速增长的同时，严格控制业务成本，成本收入比同比下降 4.09 个百分点至 28.90%。与其他股份制商业银行相比，恒丰银行成本收入比处于较好水平（见图 2）。

2008 年，恒丰银行税前拨备前营业利润 18.85 亿元，较 2007 年增长近 85%。恒丰银行 2008 年计提了 7.15 亿元的资产减值准备，在一

定程度上调减了当期净利润，但得益于所得税税率改革，恒丰银行全年实现净利润 9.34 亿元，同比增长 1.08 倍。考虑到恒丰银行 2008 年较高的贷款减值准备能在一定程度上减轻 2009 年的信用成本计提压力，恒丰银行总体盈利前景良好。

图 2 2008 年部分股份制商业银行成本收入比



恒丰银行净利润的快速增长，提升了平均资产收益率和平均净资产收益率水平。2008 年，恒丰银行平均资产收益率、平均净资产收益率分别为 0.72%、30.64%，同比有不同程度的上升（见表 11）。与其他股份制商业银行相比，恒丰银行平均净资产收益率处于较低水平，平均净资产收益率处于行业较好水平（见图 3、图 4）。

综上分析，2008 年，恒丰银行营业收入继续保持较快增长态势，费用控制水平逐步提高，盈利能力进一步提升。

表 11 恒丰银行近两年收益率指标

项 目	2008 年	2007 年
净利润(亿元)	9.34	4.49
平均资产收益率(%)	0.72	0.55
平均净资产收益率(%)	30.64	25.04

图 3 2008 年股份制商业银行平均资产收益率

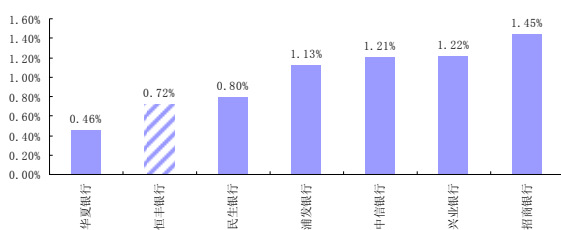
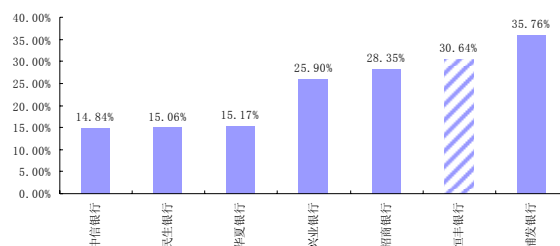


图 4 2008 年股份制商业银行平均净资产收益率



5. 流动性及偿债能力

2008 年末，恒丰银行超额存款准备金率为 9.08%，处于同业较高水平。人民币资产流动性比例 68.13%，比上年末下降了 16.95 个百分点，但仍处于较高水平。2008 年，恒丰银行在流动性较为充裕的情况下，将大部分资金用于收益相对较高的贷款业务，在获得较高收益的同时，使得期末存贷比接近监管上线，较高的存贷比不利于流动性的控制。从现金流状况看，2008 年，恒丰银行经营活动产生的现金流量净额为 91.16 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 11.71 亿元，虽然扩大债券投资规模使得投资活动现金流量为负，总体上现金及现金等价物净增加额为 15.54 亿元。综合考虑超额准备金率、流动性比例以及现金流等因素，恒丰银行流动性处于较好水平，短期偿债能力较强。

表 12 恒丰银行近两年流动性指标

项 目	2008.12.31	2007.12.31
超额存款准备金率(%)	9.08	12.89
人民币流动性比例(%)	68.13	85.08
人民币存贷比(%)	74.60	57.67

注：1、超额存款准备金率=（存放中央银行超额存款准备金余额+库存现金）/客户存款余额

2、存贷比=（贷款总额+贴现）/存款总额

6. 资本充足性

2008 年，在恒丰银行第一轮增资扩股后，资本规模得以增加，期末资本充足率为 8.91%，核心资本充足率为 6.92%。目前，恒丰银行属于快速增长阶段，跨区域经营步伐较快，对资本的消耗不断增加。本次次级债券的成功发行有效补充了恒丰银行的附属资本，使得资本充

足水平进一步提升。2009 年，公司为补充资本金，支持业务发展，提高管理水平，计划向境内战略投资者再次增资扩股，并在适当时机，利用资本市场进行融资。恒丰银行实施有计划、分步骤的资本补充策略，有利于恒丰银行保持较高的资本充足水平。

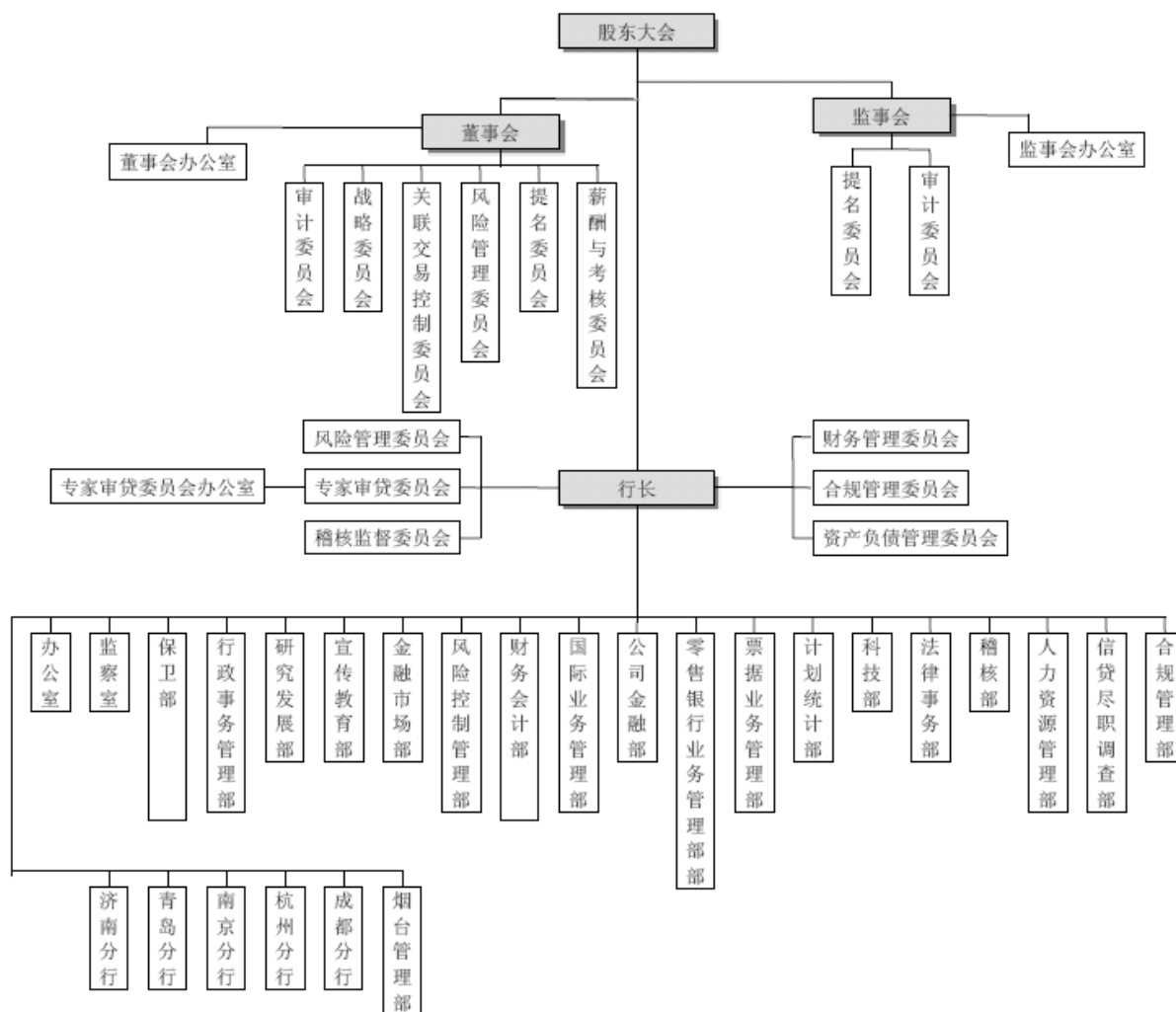
表13 恒丰银行资本构成及变化情况表

项 目	2008.12.31	2007.12.31
资本净额(亿元)	52.81	28.76
其中: 核心资本(亿元)	41.02	19.94
附属资本(亿元)	11.79	8.82
扣减项(亿元)	0	0
加权风险资产(亿元)	592.83	409.47
核心资本充足率(%)	6.92	4.87
资本充足率(%)	8.91	7.02

7. 本次债券偿付能力

2006 年，恒丰银行定向发行了期限为 10 年、规模为 6 亿元的次级债券。本次公开发行的次级债券规模为 10 亿元。以 2008 年末财务数据为基础，恒丰银行净利润对次级债券本金的保护倍数为 0.58 倍；能够快速变现的资产（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、可供出售金融资产及买入返售金融资产）总额 675.78 亿元，是次级债券本金的 42.24 倍；股东权益对次级债券本金的保护倍数为 2.56 倍，保障程度较高。

附录 1 恒丰银行组织架构图



附录 2 2007~2008 年资产负债表

单位：人民币万元

资产	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
现金及存放中央银行款项	1657772.21	1560873.58
存放同业款项	380957.60	199176.60
贵金属	0.00	0.00
拆出资金	72000.00	2634.87
交易性金融资产	64863.30	94196.19
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	3774437.47	2809203.88
应收利息	22179.93	10275.73
发放贷款和垫款	6503380.15	4553639.54
可供出售金融资产	807723.43	0.00
持有至到期投资	1345583.70	1238047.17
长期股权投资	800.00	800.00
投资性房地产	0.00	0.00
固定资产	154266.89	93182.78
无形资产	423.21	435.07
递延所得税资产	1604.13	0.00
其他资产	313598.74	240573.08
资产总计	15099590.76	10803038.49
负债和所有者权益（或股东权益）		
向中央银行借款	-	-
同业及其他金融机构存放款项	1978397.05	1166606.91
拆入资金	9467.68	2556.40
卖出回购金融资产	3765547.82	2609146.49
吸收存款	8513674.31	6520799.94
应付职工薪酬	6708.02	3239.73
应交税费	24537.21	17283.24
应付利息	78733.72	40798.96
预计负债	0.00	0.00
应付债券	60000.00	60000.00
递延所得税负债	409.82	0.00
其他负债	251787.26	183507.57
负债合计	14689262.88	10603939.24
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	169000.00	100000.00
资本公积	79031.37	0.00
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	20491.90	12604.40
一般风险准备	53022.29	36557.29
未分配利润	88782.32	49937.56
所有者权益（或股东权益）合计	410327.87	199099.25
负债和所有者权益（或股东权益）总计	15099590.76	10803038.49

附录 3 2007~2008 年利润表

单位：人民币万元

项目	2008 年	2007 年
一、营业收入	317098.39	189897.19
利息净收入	210752.83	134324.98
利息收入	675112.00	385964.72
利息支出	464359.18	251639.74
手续费及佣金净收入	9185.34	5592.15
手续费及佣金收入	9978.08	6584.64
手续费及佣金支出	792.74	992.50
投资收益（损失以“-”号填列）	94235.29	49311.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	399.70	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）	1450.00	651.85
其他业务收入	1075.23	16.37
二、营业支出	200517.33	124264.67
营业税金及附加	25107.36	14979.40
业务及管理费	91651.72	62651.94
资产减值损失	71500.04	39360.00
其他业务成本	12258.22	7273.33
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	116581.06	65632.52
加：营业外收入	1689.83	77.01
减：营业外支出	1271.91	3056.42
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	116998.98	62653.11
减：所得税费用	23632.09	17709.91
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	93366.89	44943.20

附录 4 2008 年现金流量表

单位：人民币万元

项 目	2008 年
一、经营活动产生的现金流量：	
客户存款和同业存放款项净增加额	2804664.51
向中央银行借款净增加额	0.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	6911.28
卖出回购业务资金净增加额	1156401.33
收取利息、手续费及佣金的现金	681201.54
其他负债变动增加额	15790.71
收到其他与经营活动有关的现金	3953.64
经营活动现金流入小计	4668923.01
客户贷款及垫款净增加额	2040517.80
存放中央银行和同业款项净增加额	192668.67
买入返售业务净增加额	965233.58
支付利息、手续费及佣金的现金	427217.16
支付给职工以及为职工支付的现金	29765.06
支付的各项税费	42989.92
其他资产变动增加额	-1518.67
支付其他与经营活动有关的现金	60474.13
经营活动现金流出小计	3757347.65
经营活动产生的现金流量净额	911575.36
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	9582135.17
取得投资收益收到的现金	51485.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净	286.97
收到的其他与投资有关的现金	0.00
投资活动现金流入小计	9633907.18
投资支付的现金	10431887.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75426.70
支付其他与投资活动有关的现金	0.00
投资活动现金流出小计	10507313.97
投资活动产生的现金流量净额	-873406.79
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	117100.98
发行债券收到的现金	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00
筹资活动现金流入小计	117100.98
偿还债务支付的现金	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00
筹资活动现金流出小计	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	117100.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	106.54
五、现金及现金等价物净增加额	155376.09
加：期初现金及现金等价物余额	930417.10
六、期末现金及现金等价物余额	1085793.19

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。