

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 405 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长期信用等级为 AA，2009 年次级债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月十三日



恒丰银行股份有限公司

2010年跟踪信用评级分析报告

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

2010年7月23日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	2137.64	1509.96
股东权益(亿元)	101.27	41.03
营业收入(亿元)	29.80	31.71
利润总额(亿元)	14.58	11.70
净利润(亿元)	11.90	9.34
不良贷款率(%)	0.38	0.55
拨备覆盖率(%)	211.73	200.01
成本收入比(%)	37.14	28.90
平均资产收益率(%)	0.65	0.72
平均净资产收益率(%)	16.73	30.64
流动性比例(%)	73.24	68.13
存贷比(%)	67.60	74.60
所有者权益/总资产(%)	4.74	2.72
核心资本充足率(%)	9.93	6.90
资本充足率(%)	12.00	8.90

分析员

高仁航 田 兵

Tel: 010-85679696

Fax: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

2009年,恒丰银行股份有限公司(以下简称“恒丰银行”)机构建设稳步推进,资产规模快速增长,资产质量进一步改善,通过增资扩股资本实力明显增强。

综合各种因素,联合资信评估有限公司确定维持恒丰银行主体信用等级为AA,2008年10亿元次级债券的信用等级为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低。

优势

- 各项业务增长较快,机构建设稳步推进;
- 增资扩股后资本实力明显增强,资本充足水平大幅提高;
- 内控体系进一步完善。

关注

- 个人贷款业务发展相对缓慢,中间业务收入占比较低;
- 机构建设加大了成本压力和风险管理难度。

一、主体概况

2009年,恒丰银行向战略投资者增资扩股,非公开发行人民币普通股40.44亿股,截至2009年末,已完成注资16.16亿股,募集资金48.48亿元;尚有24.28亿股未完成注册变更手续,没有计入股东权益。另外,恒丰银行通过资本公积转股本增加注册资本3.38亿股,未分配利润转股本增加注册资本7.28亿股。2009年,恒丰银行实收资本共增加26.82亿股。

截至2009年末,恒丰银行实收资本43.72亿元,前五大股东及持股比例见表1。

表1 恒丰银行前五大股东及持股比例表 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	烟台蓝天投资控股有限公司	26.44
2	南山集团有限公司	9.33
3	新加坡大华银行有限公司	8.33
4	江阴金瑞织染有限公司	4.57
5	江苏正阳置业有限公司	2.67
合计		51.34

2009年度增资全部完成后,恒丰银行股权结构进一步优化。

截至2009年末,恒丰银行设有济南分行、青岛分行、南京分行、杭州分行、成都分行、重庆分行、福州分行、烟台分行等8家分行,94家分支机构;共有员工2372人。

2009年末,恒丰银行资产总额2137.64亿元,负债总额2036.37亿元,所有者权益101.27亿元;不良贷款率0.38%,拨备覆盖率211.73%,资本充足率12.00%,核心资本充足率9.93%;2009年,恒丰银行实现营业收入29.80亿元,净利润11.90亿元。

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、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3。

2009年,恒丰银行及时对外发布了债券付息公告,并按时足额支付了相应的利息。

表2 债券概况

债券名称	2009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
期限	5+5年
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

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来,我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007年,国内GDP增长率维持在10%以上(见表4)。然而,自2008年以来,我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害,并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击,外需和内需同时缩减,经济增速出现回落。

表3 宏观经济主要指标表 单位: %

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注:数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化,我国政府于2008年下半年及时调整宏观经济政策,实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针,适时推出了4万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策;央行五次下调存贷款基准利率,四次下调存款准备金率,取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激

政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

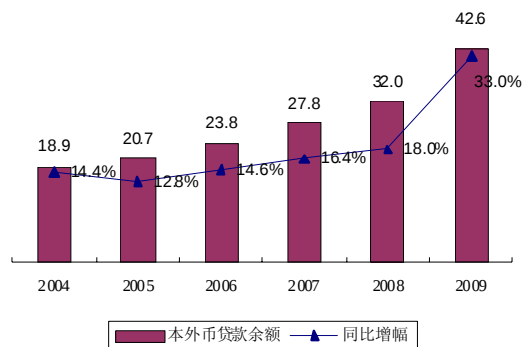
以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010 年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010 年 1 季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

2. 行业概况

截至 2009 年末，我国银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元，负债总额 74.3 万亿元，分别较上年同期增长 26.3%和 26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行资本充足率达标的银行已有 239 家，比年初增加 35 家，达标银行资产占商业银行总资产的 100%。

截至 2009 年末，我国银行业金融机构本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元，同比增长 33.0%，见图 1。商业银行盈利水平与 2008 年相比基本保持稳定。同时，商业银行高速增长

的信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力，多家商业银行拟采用增资扩股或发行次级债的方式来补充资本。



注：数据来源于中国人民银行。

图 1 金融机构贷款情况 单位：万亿

为严防信贷超常增长下的信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末，商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率为 1.58%，较年初下降 0.84 个百分点；拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。但考虑到风险暴露的滞后性，大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量有望继续保持较好水平。

随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而

信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反映出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。目前我国商业银行的市场风险管理体系刚刚建立，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素

的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，各银行也更加重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

3. 监管与外部支持

国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接；发布了动态拨备和动态资本充足率要求，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展继续得到来自政府的大力支持。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过疏通增加资本渠道、加强外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

恒丰银行建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构。2009年，恒丰银行董事会暂没有因股权结构变动发生重大变化。增资完成后，预计公司董事会、监事会和高级管理层可能会有所变化。

2009年，恒丰银行召开了2008年度股东大会及2009年第一次临时股东大会，审议通过了《2008年度董事会工作报告》等8项决议。同期，恒丰银行董事会共召开了4次董事会会议，审议通过了《关于2008年年度报告的议案》等议案，审议议题19项；召开了4次监事会会议，审议通过了《恒丰银行大额贷款专项检查报告》、《恒丰银行监事会巡查制度》等。

总体看，2009年，恒丰银行各公司治理主体运行正常。

2. 发展战略

2009年，恒丰银行以“打造具有核心竞争力的一流现代金融服务企业”为发展目标，调整信贷结构，提升风控管控能力，加速机构建设，各项业务取得快速发展。

2009年，恒丰银行机构建设稳步推进，重庆分行和烟台分行先后开业；苏州、济宁等机

构获准筹建。2010年，恒丰银行将继续推行区域扩张战略，加快北京、上海、西安等异地分行的筹建步伐，进一步加快网点建设。

3. 内部控制

2009年，恒丰银行借鉴大华银行等国内外先进商业银行的风险管理模式，建立了一线自控、二线互控、三线监控为基本内容的全程控制体系。

2009年，恒丰银行总行及各分、支行的稽核部门对各关键部门、关键岗位进行定期、不定期现场和非现场的检查，并持续监督内部控制制度的执行情况，就检查中发现的违规情况，提出限期整改，保证内部控制制度的贯彻落实。

2009年，恒丰银行共梳理内控制度400余项，进一步规范了业务标准和流程及操作要求，内部控制贯穿于整个业务操作过程。

五、主要业务经营分析

恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务、资金业务组成。

1. 公司银行业务

2009年，恒丰银行根据国家宏观调控政策和产业政策，制订了年度的授信指导意见，明确了授信工作目标和重点支持的行业、客户；结合资本金水平，提高了单一客户和单一集团客户的最高授信额度，加大对优质客户的信贷支持。截至2009年末，恒丰银行公司贷款及垫款总额920.64亿元，较年初增长43.41%。公司贷款占贷款总额的98.22%，与年初相比略有提高。其中，票据贴现49.57亿元，较年初下降71.85%。

截至2009年末，恒丰银行公司存款总额910.44亿元，较年初增长76.30%；公司存款总额占存款总额的60.66%，与年初相比明显提高。

2. 零售银行业务

2009年，恒丰银行日均储蓄余额、客户数

量稳定增长。截至 2009 年末，恒丰银行储蓄存款余额为 278.41 亿元，较年初增长了 38.57%。恒丰银行储蓄存款以定期存款为主，近两年定期存款占储蓄存款 91%以上。

恒丰银行个人贷款业务规模较小，增长缓慢。截至 2009 年末，恒丰银行个人贷款总额 16.65 亿元，较年初增长了 6.75%；个人贷款仅占贷款总额的 1.78%。

截至 2009 年末，恒丰银行累计发卡 45.3 万张，实现银行卡收入 713 万元，合作商户数 755 户。

整体来看，恒丰银行储蓄存款增长较快，个人贷款业务明显滞后。

3. 同业及资金业务

2009 年，恒丰银行和同业保持良好的合作关系，加强正常业务往来，获得收益的同时，为资金来源提供保障。恒丰银行利用回购拆借交易及时调整头寸，满足流动性管理需要。

2009 年，恒丰银行资金业务发展较快，债券交割量 16331.1 亿元，同比增长 199.68%；市场排名 34 名，排名较上年明显提前。

六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

2009 年，恒丰银行加强了政策和行业研究，防范行业信贷风险，对受经济下行影响比较大的行业和地区实行风险限额管理。

2009 年末，恒丰银行公司贷款总额（含贴现）中有 36.57%投向制造业，19.83%投向水利、环境和公共设施管理业，11.32%投向批发零售业，7.22%投向租赁和商务服务业，行业集中度较年初进一步提高。

2009 年，恒丰银行客户集中度风险明显降低。截至 2009 年末，恒丰银行单一最大客户贷款集中度为 4.41%，最大十家客户贷款集中度为 30.72%，此两项指标均较年初有明显降低（见表 3）。

表 3 恒丰银行贷款客户集中度表 单位：%

项 目	2009 年末	2008 年末
单一客户贷款集中度	4.41	7.60
最大十家客户集中度	30.72	46.66

2009 年末，恒丰银行不良贷款余额 3.60 亿元，与年初相比变动不大，由于贷款规模快速增长，不良贷款率下降至 0.38%（见表 4）。贷款增长较快，潜在风险需要关注。

表 4 恒丰银行贷款五级分类情况表 单位：%

分类	2009 年末	2008 年末
正常类贷款	98.23	97.68
关注类贷款	1.39	1.77
次级类贷款	0.31	0.43
可疑类贷款	0.04	0.08
损失类贷款	0.03	0.04
贷款合计	100	100
不良贷款合计	0.38	0.55

恒丰银行表外业务以银行承兑汇票为主，其他业务占比较低。截至 2009 年 12 月末，恒丰银行表外授信业务 685.45 亿元，占表内外授信业务总额的 42.24%，较年初增长 44.05%。其中，银行承兑汇票余额 675.34 亿元，较年初增长 43.72%。恒丰银行通过严格准入、审查贸易真实性和质押、收取保证金等手段控制表外业务风险。

2. 流动性风险管理

2009 年，恒丰银行定期组织实施压力测试和情景分析，评估流动性风险水平及管理状况；通过了解资金来源构成、资产负债期限匹配情况，检测流动性风险，加强风险提示。

2009 年末，恒丰银行 3 个月内流动性风险缺口为 -604.65 亿元，同比负缺口大幅扩大，相对于流动性资产的规模，短期流动性负缺口给恒丰银行流动性风险管理带来一定的挑战。

3. 市场风险管理

2009 年，恒丰银行制定了市场风险战略和

市场风险管理机制，进一步完善了市场风险管理信息系统。

恒丰银行通过完善新产品、新业务的内部审批流程，对含有市场风险的创新产品进行风险等级评价，识别市场风险类别和性质。

恒丰银行进一步完善了市场风险报告机制，要求业务部门按时上报市场风险管理报告，明确市场风险识别的标准、方法及程序，依据市场风险的等级及其类别分类制定风险控制措施，将市场风险管理情况纳入相应部门的绩效考核中。

2009 年末，恒丰银行 3 个月内利率敏感度缺口余额为-576.39 亿元，负缺口同比明显扩大，主要原因是活期存款增长较快（见表 5）。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 5 恒丰银行利率敏感度缺口 单位:亿元

项目	3 个月内	3 个月至 1 年	1 年至 5 年	5 年以上
2009 年末	-576.39	133.95	384.69	162.28
2008 年末	-249.94	152.64	93.05	30.63

4. 操作风险管理

2009 年，恒丰银行开展了案件专项治理排查工作，严查违法违规案件，防范和控制操作风险，当年操作风险损失率、案件发生率、外部违规事件发生率均为零。恒丰银行通过内部控制制度和相关业务知识的培训和学习，增强了员工依法合规意识。

七、财务分析

恒丰银行提供了 2009 年财务报表，报表经山东正源和信有限责任会计师事务所审计并出具标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2009 年末，恒丰银行资产总额 2137.64 亿元，较年初增长 41.57%，明显高于银行业金

融机构总资产增速。从资产结构上看，恒丰银行资产主要为贷款及垫款、同业资产、投资类资产（见表 6）。

表 6 恒丰银行 2008-2009 年资产结构表 单位: 亿元/%

资产类别	2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	259.70	12.15	165.78	10.98
同业资产净额	460.14	21.53	422.74	28.00
贷款及垫款净额	929.67	43.49	650.34	43.07
投资类资产	443.91	20.77	221.82	14.69
其他资产	44.23	2.07	49.29	3.26
资产总计	2137.64	100.00	1509.96	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、贷款及应收款项、持有至到期金融资产。

2009 年末，恒丰银行贷款及垫款余额 929.67 亿元，较年初增长 42.95%。2009 年，恒丰银行不良贷款余额保持稳定，不良贷款率明显下降，拨备覆盖率继续提升，贷款质量进一步改善，但贷款快速增长带来的隐患需要关注。2009 年，恒丰银行计提了 0.36 亿元的贷款损失准备，年末贷款损失准备余额 7.62 亿元，拨备覆盖率 211.73%（见表 7）。

表 7 恒丰银行拨备水平表 单位: 亿元/%

项 目	2009 年末	2008 年末
不良贷款余额	3.60	3.61
贷款损失准备余额	7.62	7.22
拨备覆盖率	211.73	200.01

2009 年，恒丰银行投资类资产增长较快，投资类资产配置比例明显提高。截至 2009 年末，恒丰银行投资类资产总额 443.91 亿元，较年初增长 100.12%；投资类资产占总资产的 20.77%，占比较年初提高了 6.08 个百分点。从投资结构上看，恒丰银行投资类资产大部分为政策性金融债、国债，信用风险较低。

2009 年，恒丰银行降低了同业资产配置比例，但和同行相比仍处于较高水平。截至 2009

年末，恒丰银行同业资产净额为 460.14 亿元，同业资产占总资产比例较年初明显降低。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，信用风险较小。

恒丰银行其他资产主要是房屋建筑物等固定资产以及委托投资、抵债资产等。截至 2009 年末，恒丰银行其他资产余额为 44.23 亿元，占总资产比例较低。其中，固定资产 12.87 亿元，较年初增加 4.95 亿元，主要因为房屋建筑物增加较多；委托投资 8.59 亿元，较年初减少了 2.04 亿元；待处理抵债资产 5.94 亿元，较年初减少了 4.07 亿元。

整体来看，2009 年，恒丰银行资产规模快速增长，资产质量需要关注。

2. 负债分析

截至 2009 年末，恒丰银行负债总额 2036.37 亿元，较年初增长了 38.63%，明显高于银行业金融机构总负债平均增速。恒丰银行负债主要由客户存款和同业负债组成。

表 8 恒丰银行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比
同业负债	635.60	31.21	575.34	39.17
客户存款	1333.38	65.48	851.37	57.96
其他负债	67.39	3.31	42.22	2.87
负债总额	2036.37	100.00	1468.93	100.00

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款。

2009 年末，恒丰银行客户存款余额为 1333.38 亿元，较年初增长了 56.62%。从存款结构来看，2009 年末恒丰银行活期存款占比有所提高，保证金存款增长缓慢（见表 9）。

表 9 恒丰银行存款结构表 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比
活期存款	382.36	28.68	195.91	23.01
定期存款	806.48	60.48	521.42	61.24
保证金存款	138.89	10.42	129.62	15.22

近年来，恒丰银行同业负债占总负债逐步下降。2009 年末，恒丰银行同业负债余额 635.60 亿元，占总负债 31.21%，占比较年初有所降低。2009 年末，恒丰银行同业负债较高主要受季节性变动影响，2009 全年恒丰银行同业负债日均余额仅为 240.63 亿元。

恒丰银行其他负债主要由应付债券、汇出汇款及应解汇款组成。2009 年末，恒丰银行汇出汇款及应解汇款 25.33 亿元，较年初大幅增长，主要是暂未完成注册登记的股东投入资金存放在该科目。

3. 经营效率与盈利能力

2009 年，恒丰银行实现营业收入 29.80 亿元，同比下降了 6.02%，主要原因是债券投资收益大幅减少。

表 10 恒丰银行收入结构表 单位：亿元/%

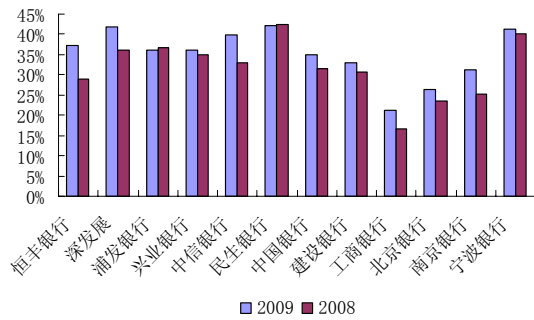
项目	2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比
利息净收入	28.54	95.77	27.14	85.58
手续费、佣金净收入	1.37	4.60	0.92	2.90
投资收益和公允价值变动	-0.61	-2.03	3.40	10.73
营业收入合计	29.80	100.00	31.71	100.00

利息净收入是恒丰银行营业净收入的最主要来源。2009 年，恒丰银行利息净收入 28.54 亿元，同比增长 5.17%。2009 年，恒丰银行净息差、净利差分别为 1.59%、1.53%，均处于行业较低水平。

2009 年，恒丰银行实现手续费、佣金净收入 1.37 亿元，同比增长 49.28%。恒丰银行手续费、佣金净收入增长较快，但规模仍较小、占营业收入比例有待进一步提高。

2009 年，恒丰银行实现投资收益-0.41 亿元，同比大幅减少，主要是可供出售权益投资收益大幅下降。

2009 年，恒丰银行业务及管理费为 11.07 亿元，同比增长 20.76%；成本收入比为 37.14%，接近行业平均水平。



注：数据来源于各公司审计报告。

图2 商业银行 2008 和 2009 年成本收入比

2009 年，恒丰银行实现拨备前利润 14.94 亿元，同比下降 20.75%；实现净利润 11.90 亿元，同比增长 27.48%。恒丰银行 2009 年净利润增长较快主要原因是当年提取的贷款损失准备同比大幅减少。

2009 年，恒丰银行资产收益率仅为 0.65%，明显低于同业水平，主要原因是净息差较低；净资产收益率为 16.73%，处于行业平均水平。

4. 流动性及资本充足性

2009 年末，恒丰银行超额准备金率为 8.61%，保持在较高水平；人民币流动性比例 73.24%；人民币存贷比 67.60%，与年初相比明显降低(见表 11)；流动性比例和存贷比均满足监管要求。

表 11 恒丰银行流动性指标表 单位：%

项 目	2009 年末	2008 年末
超额准备金率	8.61	9.08
人民币流动性比例	73.24	68.13
人民币存贷比	67.60	74.6

注：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

从现金流状况看，受客户存款快速增长和募集资金增加影响，2009 年恒丰银行现金及现金等价物净增加 178.09 亿元。其中，经营性活动现金流量为净流入 335.82 亿元，现金流充裕。综合考虑恒丰银行的现金流状况和资产结构，其流动性良好。

截至 2009 年末，恒丰银行所有者权益为

101.27 亿元，较年初增加 60.23 亿元，资本实力明显增强；其中，通过增资扩股募集资金 48.48 亿元，实现净利润 11.90 亿元，其他综合收益-0.15 亿元。

2009 年末，恒丰银行加权风险资产 1020.07 亿元，较年初增长 72.07%，占资产总额的 47.72%，占比较年初提高了 8.46 个百分点，表明整体资产面临的风险有所上升。2009 年末，恒丰银行一般风险准备余额 5.93 亿元，占加权风险资产的 0.58%。

2009 年末，恒丰银行资本充足率为 12.00%，核心资本充足率为 9.93%（见表 12），资本充足水平较年初大幅提高，抵抗风险的能力增强。

表12 恒丰银行资本构成及变化情况表 单位：亿元/%

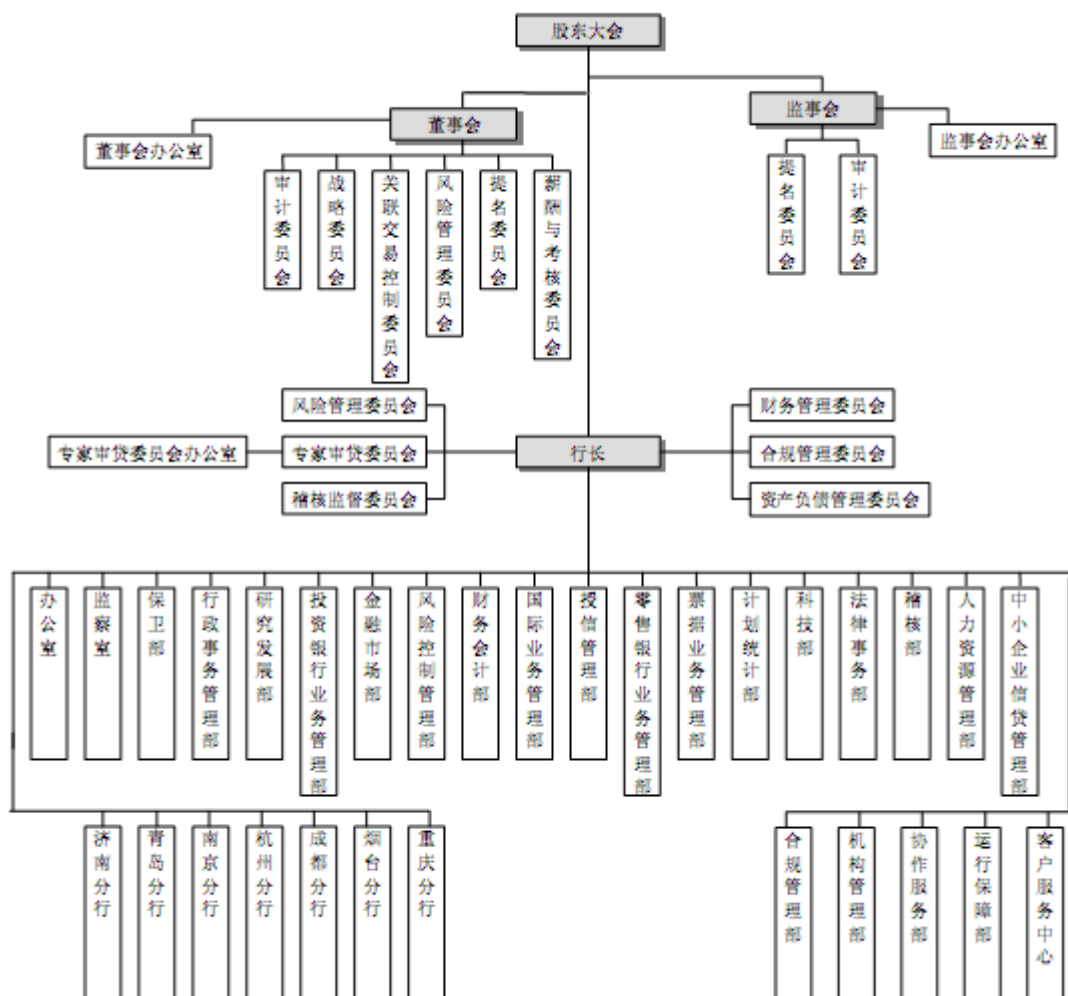
项 目	2009 年末	2008 年末
资本净额	122.41	52.77
其中核心资本净额	101.27	40.93
加权风险资产	1020.07	592.83
加权风险资产/总资产	47.72	39.26
核心资本充足率	9.93	6.90
资本充足率	12.00	8.90

5. 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；2009 年 1 月，恒丰银行在银行间市场发行了 10 亿元次级债券；截至 2009 年末，恒丰银行未到期债权余额共 16.00 亿元。

以 2009 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 0.74 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 951.37 亿元，是次级债券本金的 59.46 倍；股东权益对次级债券本金的保护倍数为 6.33 倍。总体看，恒丰银行对本期债券的保障能力较强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：千元

资产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
现金及存放中央银行款项	25970150.01	16577722.10
存放同业款项	16952076.24	3809576.02
拆出资金	284141.00	720000.00
交易性金融资产	14643800.53	648633.02
买入返售金融资产	28777429.68	37744374.65
应收利息	391136.94	221799.27
发放贷款和垫款	92966528.05	65033801.50
可供出售金融资产	8509412.63	8077234.32
持有至到期投资	21237575.19	13455836.98
长期股权投资	65640.00	8000.00
固定资产	1995307.14	1542668.86
无形资产	4137.52	4232.13
递延所得税资产	19956.65	16041.30
其他资产	1946859.45	3135987.40
资产总计	213764151.04	150995907.56
向中央银行借款		
同业及其他金融机构存放款项	36451723.20	19783970.52
拆入资金	308509.65	94676.80
卖出回购金融资产	26799466.50	37655478.18
吸收存款	133338435.20	85136743.06
应付职工薪酬	50856.74	67080.20
应交税费	200873.71	245372.08
应付利息	684140.02	787337.20
应付债券	1600000.00	600000.00
递延所得税负债	67425.80	4098.23
其他负债	4135954.52	2517872.56
负债合计	203637385.33	146892628.83
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	4372000.00	1690000.00
资本公积	3669515.02	790313.65
盈余公积	323947.58	204919.01
一般风险准备	593132.87	530222.87
未分配利润	1168170.25	887823.19
所有者权益（或股东权益）合计	10126765.71	4103278.72
负债和所有者权益（或股东权益）总计	213764151.04	150995907.56

附录 3 利润表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
一、营业收入	2980162.22	3170983.88
利息净收入	2853979.85	2713632.74
利息收入	5735964.80	7357224.50
利息支出	2881984.96	4643591.77
手续费及佣金净收入	137130.81	91853.37
手续费及佣金收入	155769.37	99780.77
手续费及佣金支出	18638.56	7927.40
投资收益（损失以“-”号填列）	-40629.07	336248.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-19971.58	3996.96
汇兑收益（损失以“-”号填列）	16376.55	14500.02
其他业务收入	33275.66	10752.31
二、营业支出	1505682.97	2005173.30
营业税金及附加	244320.18	251073.55
业务及管理费	1106816.19	916517.20
资产减值损失	36138.55	715000.38
其他业务成本	118408.05	122582.17
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1474479.25	1165810.57
加：营业外收入	7514.67	16898.35
减：营业外支出	24195.62	12719.11
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1457798.30	1169989.81
减：所得税费用	267512.68	236320.93
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1190285.62	933668.88

附录 4 现金流量表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2009 年	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	64869444.82	28046645.06
向中央银行借款净增加额	0.00	0.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	213832.85	69112.80
卖出回购业务资金净增加额	-10856011.68	11564013.29
收取利息、手续费及佣金的现金	5522469.68	6812015.37
其他负债变动增加额	1072226.81	157907.14
收到其他与经营活动有关的现金	53453.91	39536.45
经营活动现金流入小计	60875416.38	46689230.11
客户贷款及垫款净增加额	28094920.17	20405177.99
存放中央银行和同业款项净增加额	4289940.15	1926686.73
买入返售业务净增加额	-8966944.98	9652335.84
支付利息、手续费及佣金的现金	3402449.38	4272171.56
支付给职工以及为职工支付的现金	424428.00	297650.63
支付的各项税费	510768.66	429899.17
其他资产变动增加额	-1181988.08	-15186.71
支付其他与经营活动有关的现金	719798.73	604741.33
经营活动现金流出小计	27293372.05	37573476.55
经营活动产生的现金流量净额	33582044.33	9115753.56
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00
收回投资收到的现金	409695508.72	95821351.67
取得投资收益收到的现金	775615.69	514850.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额	306.73	2869.74
收到的其他与投资有关的现金	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	410471431.14	96339071.76
投资支付的现金	431950634.77	104318872.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	145117.96	754267.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	432095752.73	105073139.71
投资活动产生的现金流量净额	-21624321.59	-8734067.95
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	4848000.00	1171009.84
发行债券收到的现金	1000000.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	5848000.00	1171009.84
偿还债务支付的现金	0.00	0.00

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	0.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	5848000.00	1171009.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3406.24	1065.44
五、现金及现金等价物净增加额	17809128.98	1553760.89
加：期初现金及现金等价物余额	10857931.85	9304170.97
六、期末现金及现金等价物余额	28667060.83	10857931.85

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。