

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的恒丰银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2017] 1868 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 AAA，2014 年二级资本债券（人民币 80 亿元）和 2015 年二级资本债（人民币 150 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
二零一七年七月二十七日



恒丰银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2017年7月27日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2016年7月28日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	12085.19	10681.56	8485.55
股东权益(亿元)	633.43	569.68	419.17
不良贷款率(%)	1.78	1.49	0.94
拨备覆盖率(%)	170.52	177.47	266.61
贷款拨备率(%)	3.04	2.64	2.51
流动性比例(%)	73.74	106.62	55.04
存贷比(%)	56.42	52.30	50.14
股东权益/资产总额(%)	5.24	5.33	4.94
资本充足率(%)	11.41	12.94	11.14
一级资本充足率(%)	7.85	8.82	8.71
核心一级资本充足率(%)	7.85	8.82	8.71
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	313.85	240.39	198.19
拨备前利润总额(亿元)	205.30	154.31	128.26
净利润(亿元)	91.65	81.01	71.46
成本收入比(%)	32.16	30.97	29.85
拨备前资产收益率(%)	1.80	1.61	1.58
平均资产收益率(%)	0.80	0.84	0.87
平均净资产收益率(%)	15.31	16.45	19.50

数据来源：恒丰银行审计报告、恒丰银行年报，联合资信整理。

分析师

葛成东 马鸣娇 谢冰妹

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

2016年，恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）通过构建“五大板块”优化组织架构体系，有效保障各项业务的持续发展；恒丰银行资产规模快速增长，公司银行业务发展较快；营业收入保持较好增长态势，盈利能力处于行业较好水平；但资产规模的较快增长使其核心资本面临一定补充压力；另一方面，由于业务及管理费和资产减值损失规模上升，盈利水平面临一定压力。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长期信用等级为AAA，2014年二级资本债券（人民币80亿元）和2015年二级资本债（人民币150亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了恒丰银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务发展态势较好，产品体系不断丰富，综合实力稳步提升；
- 营业收入较快增长，盈利能力处于行业较好水平；
- 定期存款占比较高，存款稳定性较好；
- 贷款拨备充足，计提的减值准备对不良贷款的覆盖程度较好。

关注

- 贷款行业集中度较高，逾期贷款有所增加，信贷资产质量面临下行压力；
- 信托受益权等非标类投资以及表外业务规模虽然有所下降，但整体规模相对较大，相关信用风险值得关注；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

恒丰银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“本行”）前身为烟台住房储蓄银行。烟台住房储蓄银行是经中国人民银行和烟台市人民政府批准，于1987年成立的全民所有制专业银行。2003年8月，经中国人民银行《关于烟台住房储蓄银行改制为股份制商业银行的批复》（银复[2002]212号）和《关于核准烟台住房储蓄银行更名及修改章程的批复》（银复[2003]31号）批准，烟台住房储蓄银行整体改制为股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。截至2016年末，恒丰银行总股本约111.95亿股，前五大股东及持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
烟台蓝天投资控股有限公司	20.61
新加坡大华银行有限公司	13.18
上海鲁润资产管理有限公司	8.95
上海佐基投资管理有限公司	8.11
厦门福信银泰投资有限公司	5.74
合计	56.59

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

截至2016年末，恒丰银行下辖306家分支机构，其中一级分行18家，分别位于烟台、济南、重庆、青岛、福州、南京、昆明、杭州、成都、宁波、西安及北京等地；二级分行26家；控股5家村镇银行；员工总数10855人。

截至2016年末，恒丰银行资产总额12085.19亿元，其中贷款和垫款净额4169.04亿元；负债总额11451.76亿元，其中客户存款余额7620.98亿元；股东权益633.43亿元；不

良贷款率1.78%，拨备覆盖率170.52%；资本充足率为11.41%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为7.85%。2016年，恒丰银行实现营业收入313.85亿元，净利润91.65亿元。

恒丰银行持有中国银行业监督管理委员会（以下简称“银监会”）颁发的金融许可证，机构编码：B0016H137060001；持有山东省工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号：370000018080389，法定代表人：蔡国华，住所：山东省烟台市芝罘区南大街248号。

二、已发行债券概况

2014年12月19日和2015年12月16日，恒丰银行在银行间市场分别发行了80亿元和150亿元二级资本债券，债券概况见表2。2016年，恒丰银行根据债券发行条款规定，按时足额偿付了当期利息。

表2 债券概况

债券简称	15恒丰银行二级	14恒丰银行二级
发行日期	2015年12月16日	2014年12月19日
发行规模	150亿元	80亿元
期限	10年期，在第5年末附有条件的发行人赎回权	10年期，在第5年末附有条件的发行人赎回权
利率	4.60%	5.99%

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年

实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利水平持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资

本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49

净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。

2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

截至 2016 年末，恒丰银行股东共 58 家，其中 57 家为境内法人股东，1 家为境外法人股东；第一大股东为烟台蓝天投资控股有限公司，系烟台市国资委下属的国有独资投资性公司，持股比例为 20.61%；第二大股东为 2008 年引进的战略合作伙伴新加坡大华银行有限公司，持股比例为 13.18%。恒丰银行具有多元化的股权结构，这有助于其独立运作和规范经营。

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现代股份制商业银行公司治理架构，制定了“三会”议事规则，明确了各层级权责。

恒丰银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 2 名，非执行董事 6 名，独立董事 3 名。

董事会下设战略与发展、审计、薪酬与考核、提名、资本规划、风险管理和关联交易控制等 9 个专门委员会。恒丰银行监事会由 4 名监事组成，其中股东监事 2 名。监事会下设监督委员会和提名委员会。高级管理层由 4 名成员组成，按照公司章程和相关制度要求，开展银行的日常经营管理工作，并接受监事会监督。2016 年 12 月，恒丰银行董事会审议通过了《关于提请免去林治洪先生恒丰银行行长职务的议案》，目前行长职位暂时空缺。

恒丰银行建立了涵盖各项业务、全行范围的风险管理系统，并针对等各类风险进行持续的监控。恒丰银行内部控制评价体系在控制要素层面，涵盖了内部控制环境、风险识别与评估、控制活动、信息交流与反馈和监督评价与纠正等方面要素；在业务流程层面，涵盖对公授信、公司存款、个人授信、个人存款、资金管理、理财业务、财务会计管理、信息技术、综合管理、贸易融资、电子银行、信用卡、投资银行等业务流程。

内部审计方面，恒丰银行建立独立垂直的内部审计体系。2016 年，审计部在董事会及其审计委员会、首席审计官的领导和监事会的指导下，有序推进审计改革落地，组织实施各项审计项目和检查工作，根据审计发现提出审计建议或进行风险提示，向董事会和高管层提出管理咨询建议，促进公司内部控制和风险管理水平的进一步提升。

总体看，恒丰银行不断完善内部控制体系，健全内控管理制度与流程，但随着各项业务的持续发展以及全国分支机构数量的增长，内控管理水平有待进一步提升。

五、主要业务经营分析

恒丰银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。通过前台组织架构改革，恒丰银行目前以公司与投资银行（CIB）模块、M 银行与零售板块、同业银行

与金融市场（BOB）板块、资产管理与私人银行（AM&PB）和创新板块“五大板块”的形式开展各项业务。

1. 公司银行业务

2016 年，在企业金融总部的基础上，恒丰银行通过建立 CIB 板块发展公司与投资银行银行业务。战略规划管理部负责统筹 CIB 板块的业务发展规划、产品定价、客户营销管理和效率考核，并通过下设战略规划中心、定价管理中心、效率与品质管理中心、营销品牌中心、销售管理中心和综合管理中心等 6 个中心加强公司银行业务条线的系统管理。

恒丰银行采取“总对总”的营销服务模式，通过市场调研了解公司客户的市场需求，持续开展产品整合和创新，为客户提供特色化的金融服务方案，并采取深耕老客户、挖掘新客户的营销策略，推动对公存款业务的发展。2016 年，恒丰银行公司存款余额（含保证金存款、住房公积金存款、保本理财产品募集资金和其他存款，下同）快速增长。截至 2016 年末，恒丰银行公司存款余额 6395.18 亿元，较上年末增长 32.49%，占存款总额的 83.92%。

2016 年，恒丰银行 CIB 板块通过龙头金融和平台金融的方式大力发展价值链和产业链金融，并提出做好重点区域、重点行业 and 重点客户三大“聚焦”，具体包括：围绕“根植鲁苏，深耕成渝，拓展中部六省和海西，进军京沪广深”的战略，聚焦京津冀协同发展以及一带一路、长江经济带建设，对重点区域有针对性、倾向性地投入资源；聚焦可持续发展行业中具备核心价值的龙头民企，兼顾国企，拓展公司客户基础；聚焦 TMT 等新兴行业、大健康等民生行业、一带一路等走出去行业以及地产及建筑等传统行业。2016 年，恒丰银行公司贷款余额（含垫款、贴现和贸易融资，下同）快速增长。截至 2016 年末，公司贷款余额 4046.56 亿元，较上年末增长 40.89%，占贷款总额的 94.11%。

恒丰银行将小企业业务作为重要的发展战略之一。2016 年，恒丰银行 CIB 板块设立了中小企业部，作为全行中小企业业务的组织推动部门，负责全行中小企业业务的战略规划、体制建设、营销管理、产品研发、技术创新等工作。恒丰银行建立并不断完善小企业业务管理流程，加强小企业授信授权管理，上线内部评级模型，开发贷后管理系统，提升业务管理水平。此外，恒丰银行积极开展小企业业务创新，针对小企业有效抵质押物不足的特点，推出出口退税账户质押、可担保额度授信、联保、排污权抵押、林权抵押等抵质押担保方式。截至 2016 年末，恒丰银行小微企业贷款余额 1115.81 亿元，占人民币贷款总额的比重为 27.23%。

总体看，恒丰银行根据战略发展规划调整和优化公司银行业务条线组织架构体系，公司存贷款业务保持快速增长，小微企业业务发展态势较好。

2. 个人银行业务

2016 年，恒丰银行在零售金融总部基础上，通过建立 M 银行与零售板块加强对零售银行业务条线的系统管理。

2016 年，恒丰银行推进“亮剑行动”，深化零售业务变革。恒丰银行通过推出特色化联名卡、制定不同的渠道营销策略、推动网点向销售中心转型及进行交叉营销等方式加强渠道建设；通过丰富储蓄产品种类、创新支付方式和丰富中间业务产品等方式推动零售业务产品创新；通过优化个贷系统、增强关联人统一授信功能等方式提升客户体验。2016 年，恒丰银行个人存款和个人贷款规模较上年末均有所下降。截至 2016 年末，恒丰银行个人存款余额 1225.80 亿元，占客户存款总额的 16.08%；个人贷款余额 253.35 亿元，较上年末下降 13.95%，占贷款总额的 5.89%。

恒丰银行零售类中间业务由实物金、保险代销、基金代销和理财四条主要产品线构成。2016 年，恒丰银行理财业务收入规模大幅度上升，恒丰银行发行的个人理财产品主要为非保

本浮动收益产品，募集资金主要投向债券及货币市场。2016 年，恒丰银行实现手续费及佣金净收入 75.48 亿元，较上年增长 55.47%。

总体看，恒丰银行个人银行业务产品体系逐步完善，但由于整体战略发展侧重于公司银行业务，个人银行业务综合竞争力相对较弱。

3. 金融市场业务

2016 年，恒丰银行在 BOB 板块下设金融市场部一级部门，金融市场部下设固定收益交易中心、外汇交易中心、贵金属交易中心、大宗商品交易中心、销售中心、产品中心、研究中心、综合管理中心，加强对金融市场条线的系统管理。

2016 年，恒丰银行结合自身业务发展情况，加大同业及资金业务的拓展力度。在负债端，恒丰银行通过发行同业存单的方式改善负债结构；在资产端，为获取较高收益，恒丰银行投资业务配置力度较大，同业资产占比较低。截至 2016 年末，恒丰银行同业资产余额 843.49 亿元，较上年末增长 8.89%；同业负债余额 1570.17 亿元，较上年末下降 27.51%；同业存单余额 1507.60 亿元，发行二级资本债券余额 228.28 亿元。2016 年，恒丰银行同业业务利息净支出为 69.61 亿元。

恒丰银行投资资产主要包括债券投资和信托受益权等非标类投资。2016 年，恒丰银行根据自身业务经营需要，并结合全国银行间市场资金面变化情况调整投资策略。截至 2016 年末，恒丰银行债务工具投资余额 1647.86 亿元，占投资类资产的 30.00%，其中政府债券占债务工具投资余额的 49.01%，金融债券占 27.62%，企业债券占 10.00%，其余为同业存单和基金产品等；信托受益权、资产管理计划和理财产品等资产投资余额 3843.50 亿元，占投资类资产的 69.98%。恒丰银行将持有的信托受益权、资产管理计划和理财产品等资产纳入应收款项类投资科目，2016 年末计提减值准备余额 43.71 亿元。2016 年，恒丰银行实现债券投资利息收入 48.23 亿元，实现应收账款类投资利息收入

245.82 亿元。

总体看，恒丰银行注重通过同业融入资金的方式，在保障流动性的同时，满足资金业务发展对资金的需求，资金业务保持较快发展。

六、财务分析

恒丰银行提供了 2016 年合并财务报表，信永中和会计师事务所对合并报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。恒丰银行财务报表合并范围包括下属的五家村镇银行。

1. 资产质量

2016 年，恒丰银行资产规模稳步增长。截至 2016 年末，恒丰银行资产总额 12085.19 亿元，较上年末增长 13.14%；其中贷款和垫款、投资类资产占资产总额的比重较上年末有所上升，同业资产占比下降（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2016 年，恒丰银行贷款规模稳步增长。截至 2016 年末，恒丰银行贷款和垫款净额 4169.04 亿元，占资产总额的 34.50%，占比较上年末有所上升。

从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，恒丰银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商贸服务业和水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 72.13%，贷款行业集中度有所下降。其中，第一大贷款行业批发和零售业余额占贷款总额的 30.32%（见附录 3：表 2）。针对国家重点调控的房地产行业，恒丰银行在原名单制管理基础上，将房地产贷款的信贷政策由统一原则调整为区别对待，通过划分一线城市和非一线城市，分别对不同的项目制定准入标准，严控房地产业贷款风险。截至 2016 年末，恒丰银行房地产业贷款余额 210.96 亿元，占贷款总额的 4.91%，占比有所下降，但与之相关的建筑业贷款占比较高，需关注相关风险。

整体看，恒丰银行信贷业务行业投向较为集中，房地产及建筑类行业贷款占比相对较高。

2016 年，由于信贷资产质量的下行以及信贷资产质量规模的增长，恒丰银行不良贷款、关注类贷款、逾期贷款规模及占比均有所上升。2016 年，恒丰银行核销不良资产 17.50 亿元，贷款减值准备余额 130.86 亿元。截至 2016 年末，母行口径下，恒丰银行不良贷款余额 75.42 亿元，不良贷款率 1.77%；关注类贷款余额 176.22 亿元，占贷款总额的 4.14%；逾期贷款余额 154.17 亿元，占贷款总额的 3.62%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款的比例为 131.26%（见附录 3：表 3）。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，恒丰银行贷款拨备率 3.04%，拨备覆盖率 170.52%。整体看，恒丰银行银行贷款拨备较充足，但考虑到关注类贷款及逾期贷款规模的增长态势，信贷资产质量面临一定下行压力，未来贷款拨备水平有待提升。

（2）同业及投资资产

恒丰银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产为主。2016 年，恒丰银行同业资产规模有所上升，但占比有所下降。截至 2016 年末，恒丰银行同业资产余额 843.49 亿元，占资产总额的 6.98%。其中，买入返售金融资产占同业资产的 93.67%，较上年末上升幅度较大，标的为债券和票据；存放同业及其他金融机构款项占比 4.17%，较上年末大幅下降。恒丰银行同业业务的交易对手主要为股份制商业银行和规模较大的城市商业银行，期限主要在一年以内，信用风险可控。

2016 年，恒丰银行投资类资产规模和占比均有所下降。截至 2016 年末，恒丰银行投资类资产净额 5448.30 亿元，占资产总额的 45.08%。恒丰银行投资类资产主要包括债券投资和信托受益权等非标投资，另有少量的基金和权益投资。截至 2016 年末，恒丰银行债务工具投资余额 1647.86 亿元，占投资类资产的 30.00%，其中政府债券占债务工具投资余额的 49.01%，金融债券占 27.62%，企业债券占 10.00%，其余为

同业存单和基金产品等。整体看，恒丰银行持有的债券信用风险较低。

恒丰银行将信托受益权等非标投资资产纳入应收款项类投资科目。2016 年，恒丰银行非标投资资产规模有所下降。截至 2016 年末，恒丰银行应收款项类投资净额 3811.20 亿元，占投资资产余额的 69.95%；资产减值准备余额 43.71 亿元。恒丰银行持有的信托受益权主要投向同业项目和行内授信审批项目，期限集中在 3 年以内。恒丰银行持有的理财产品包括保本型和非保本型。对于非保本型理财产品，恒丰银行对资金投向进行尽职调查，审慎评估风险。2016 年，恒丰银行交易性金融资产公允价值变动损益-0.61 亿元，对当期损益影响较小；2016 年末，可供出售金融资产公允价值变动收益税后净额为-6.65 亿元，对权益的影响不大。

（3）表外业务

恒丰银行将表外业务视同流动资金贷款管理，并纳入全行统一授信管理范畴。恒丰银行强调此类业务必须具有真实的贸易背景，要求客户缴纳一定比例的保证金，并采取相应的担保措施。近年来，恒丰银行表外业务快速发展，其中开出银行承兑汇票业务量保持较高水平。截至 2016 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额 3028.78 亿元。整体看，恒丰银行开出银行承兑汇票业务规模相对较大，信用风险管理情况值得关注。

总体看，恒丰银行资产规模稳步增长，贷款和垫款净额占资产总额的比重有所上升，贷款拨备较充足；2016 年，恒丰银行非标投资资产规模有所下降，但相关风险仍值得关注。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，随着业务规模的扩大，恒丰银行营业收入保持较快增长态势。2016 年，恒丰银行实现营业收入 313.85 亿元（见附录 3：表 5），较上年增长 30.56%。恒丰银行营业收入主要由利息净收入和手续费及佣金净收入构成。

利息净收入是恒丰银行营业收入的主要来

源，对营业收入的贡献度维持在 70%以上。恒丰银行利息收入主要来自同业资产、贷款和垫款以及投资类资产。2016 年，随着利率市场化的推进以及资产结构的变化，恒丰银行同业资产利息收入贡献度大幅下降，投资类资产利息收入贡献度有所上升，贷款和垫款利息收入贡献度持续提升。恒丰银行利息支出主要来自同业负债和客户存款。受负债结构变化的影响，2016 年恒丰银行同业业务利息支出占比下降幅度较大，客户存款利息支出占比较上年有所下降。整体看，2016 年，恒丰银行实现利息净收入 236.73 亿元，规模上升较快。

2016 年，随着理财、资产托管、代理、财务咨询等中间业务的发展，恒丰银行手续费及佣金净收入增长迅速，对营业收入的贡献度较高。2016 年，恒丰银行实现手续费及佣金净收入 75.48 亿元，占营业收入的 24.05%。

恒丰银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2016 年，受职工工资及福利、折旧与摊销费用较快增长的影响，恒丰银行业务及管理费不断上升，成本收入比为 32.16%。随着信贷资产规模的增长，2016 年恒丰银行资产减值损失规模大幅度上升。2016 年，恒丰银行资产减值损失为 90.15 亿元，对当期净利润形成一定负面影响。

从收益率指标看，受业务及管理费和资产减值损失规模上升的影响，2016 年恒丰银行平均资产收益率和平均净资产收益均呈下降态势。2016 年，恒丰银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.80%和 15.31%，净利润为 91.65 亿元。整体看，恒丰银行盈利能力仍处于行业较好水平。

总体看，恒丰银行营业收入保持较快增长态势，资产减值损失规模上升对当年盈利水平产生一定影响，但盈利能力仍处于行业较好水平。

3. 流动性

2016 年，恒丰银行市场融入资金占负债总

额的比重为 28.87%，较上年末有所下降；存款占比有所上升。截至 2016 年末，恒丰银行负债总额 11451.76 亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 28.87% 和 66.55%。恒丰银行市场融入资金渠道主要为同业存放、发行同业存单和发行债券，2016 年末余额为 3306.05 亿元。2016 年，恒丰银行通过市场调研、持续开展产品整合和创新、为客户提供特色化的金融服务方案等策略，实现存款规模快速增长。截至 2016 年末，恒丰银行客户存款余额 7620.98 亿元，较上年末增长 25.84%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 5.89%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 63.68%，存款稳定性较好。

恒丰银行流动性负缺口集中在 1 年以内，主要是短期同业负债和活期存款规模较大所致。恒丰银行存在一定的资产负债期限错配情况，但考虑到活期存款的沉淀特性以及良好的同业融资渠道，恒丰银行流动性风险可控。2016 年，从现金流状况看，受贷款及垫款规模大幅度上升的影响，恒丰银行经营性现金流呈净流出规模上升较大；由于投资类资产规模的下降，恒丰银行投资性现金流转为净流入状态；筹资性现金流方面，2016 年恒丰银行发行债券规模大幅度下降，筹资性现金流净流入规模下降幅度较大。截至 2016 年末，恒丰银行现金及现金等价物余额 223.59 亿元（见附录 3：表 7）。

2016 年，恒丰银行超额备付金率有所上升，短期流动性处于较好水平（见附录 3：表 6）。截至 2016 年末，恒丰银行流动性覆盖率 124.29%，优于监管要求。从流动性比例、流动性覆盖率上看，恒丰银行短期流动性充裕，短期融资能力较强，优质债券储备充足。

4. 资本充足性

恒丰银行主要通过内部收益留存和增资扩股等方式补充核心资本。截至 2016 年末，恒丰银行股东权益 633.43 亿元，其中股本 111.95 亿元，资本公积 111.69 亿元，未分配利润 268.69

亿元。整体看，恒丰银行利润留存力度较大，增资扩股后，资本实力得到提升。此外，二级资本债券的发行也在一定程度上提升了资本充足水平。

近年来，随着各项业务的发展，恒丰银行风险加权资产规模快速增长，风险资产系数有所上升。截至 2016 年末，恒丰银行风险资产系数为 65.95%，主要是风险权重占比较高的投资类资产规模较快增长所致；股东权益/资产总额为 5.24%。截至 2016 年末，恒丰银行资本充足率为 11.41%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 7.85%，在监管加强资本约束以及业务持续发展的背景下，未来核心资本面临一定补充压力。

七、债券偿付能力分析

2014 年和 2015 年，恒丰银行在银行间市场分别发行了 80 亿元和 150 亿元的二级资本债券。截至报告出具日，恒丰银行尚在存续期内的二级资本债券本金为 230 亿元。2016 年末，恒丰银行可快速变现的资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障程度有所上升（见表 5）。总体看，恒丰银行对已发行二级资本债券本金的保障程度强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2016 年末	2015 年末
二级资本债券本金	230	230
可快速变现资产/二级资本债券本金	12.51	10.18
净利润/二级资本债券本金	0.40	0.35
股东权益/二级资本债券本金	2.75	2.48

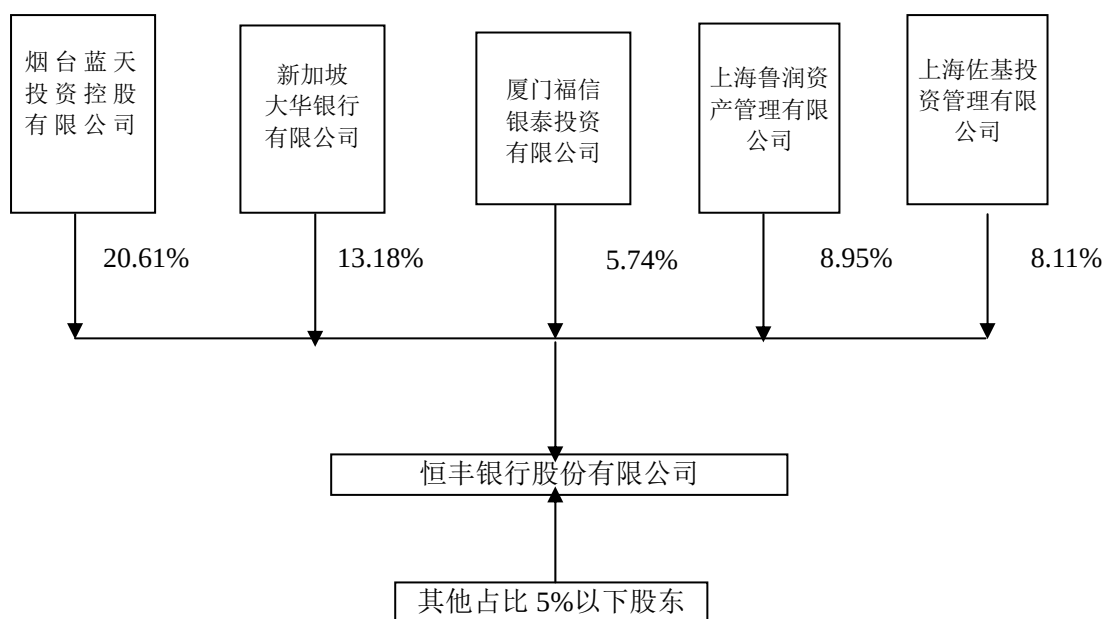
数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

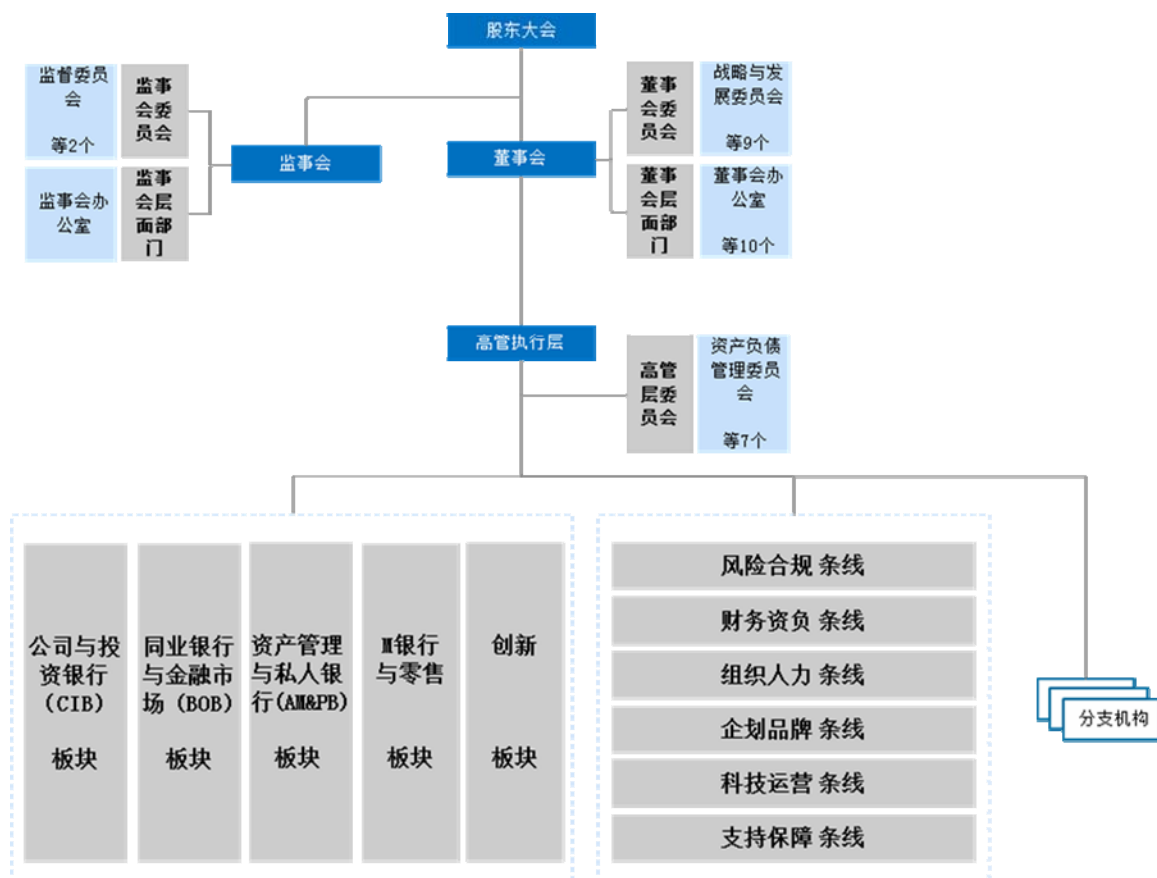
2016 年，恒丰银行按照“立足烟台、辐射山东、全国布局、走向世界”的战略原则，稳步推进分支机构建设，并根据战略转型目标，通过“五大板块”的建立优化公司条线、零售条线和金融市场条线组织架构体系，保障各项

业务的持续发展；恒丰银行坚持服务中小企业的市场定位，小企业业务发展态势较好，整体信贷资产规模保持稳步增长，营业收入保持较快增长，盈利能力处于行业较好水平。未来，恒丰银行将着力推进产品特色化和品牌认知度的提升，进一步扩大在全国的网点辐射范围，但同时也对其经营管理、风险控制、人才储备等方面带来一定压力。另一方面，恒丰银行信贷资产质量面临一定下行压力；由于净利差收窄、业务及管理费和资产减值损失规模上升，盈利水平面临一定压力。此外，经济增速放缓、结构调整以及利率市场化等因素对银行业运营形成一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内恒丰银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	1148.76	9.51	972.77	9.11	977.59	11.52
同业资产	843.49	6.98	774.59	7.25	772.48	9.10
贷款和垫款	4169.04	34.50	3083.69	28.87	2329.58	27.45
投资类资产	5448.30	45.08	5562.83	52.08	4201.85	49.52
其他类资产	475.60	3.94	287.68	2.69	204.06	2.40
合 计	12085.19	100.00	10681.56	100.00	8485.55	100.00
市场融入资金	3306.05	28.87	3141.41	31.07	2965.34	36.76
客户存款	7620.98	66.55	6056.17	59.89	4766.26	59.09
其它类负债	524.73	4.58	914.30	9.04	334.78	4.15
合 计	11451.76	100.00	10111.88	100.00	8066.38	100.00

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	30.32	批发和零售业	34.61	制造业	24.26
制造业	17.19	制造业	20.01	批发和零售业	24.10
建筑业	9.97	建筑业	11.15	建筑业	10.02
租赁和商务服务业	7.63	水利、环境和公共设施管理业	6.30	房地产业	8.16
水利、环境和公共设施管理业	7.02	租赁和商务服务业	5.56	租赁和商务服务业	6.68
合 计	72.13	合 计	77.57	合 计	73.22

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	4008.24	94.09	2979.11	95.42	2315.33	96.89
关注类	176.22	4.14	97.07	3.11	51.80	2.17
次级类	59.91	1.41	36.52	1.17	18.69	0.78
可疑类	13.15	0.31	7.57	0.24	2.54	0.11
损失类	2.37	0.06	1.68	0.05	1.31	0.05
不良贷款	75.42	1.77	45.76	1.47	22.54	0.94
贷款总额	4259.88	100.00	3122.00	100.00	2389.67	100.00
逾期贷款	154.17	3.62	112.17	3.59	79.13	3.31
拨备覆盖率	170.52		177.47		266.61	
贷款拨备率	3.04		2.64		2.51	

注：上述数据为母公司口径；

数据来源：恒丰银行提供，联合资信整理。

表 4 投资类资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债务工具	1647.86	30.00	1204.40	21.54	677.65	16.06
政府债券	807.61	14.71	561.14	10.04	329.61	7.81
企业债券	164.73	3.00	76.61	1.37	33.71	0.80
金融债券	455.11	8.29	505.26	9.04	281.45	6.67
同业存单	5.26	0.10	40.81	0.73	9.85	0.23
信贷资产支持证券	-	-	7.76	0.14	9.20	0.22
基金产品及其他	215.15	3.92	12.83	0.23	13.83	0.33
信托受益权投资及其他	3843.50	69.98	4385.46	78.44	3540.72	83.92
其他类投资	0.66	0.01	0.66	0.01	0.66	0.02
投资资产总额	5492.01	100.00	5590.52	100.00	4219.03	100.00
投资资产减值准备	-43.71	-	-27.69	-	-17.18	-
投资资产净额	5448.30	-	5562.83	-	4201.85	-

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	313.85	240.39	198.19
利息净收入	236.73	180.26	142.08
手续费及佣金净收入	75.48	48.55	51.71
投资收益	0.12	9.44	3.87
公允价值变动损益	-1.01	-0.14	-0.19
营业支出	199.01	138.40	101.08
业务及管理费	100.95	74.13	59.16
资产减值损失	90.15	51.17	30.42
净利润	91.65	81.01	71.46
拨备前利润总额	205.30	154.31	128.26
成本收入比	32.16	30.97	29.85
拨备前资产收益率	1.80	1.61	1.58
平均资产收益率	0.80	0.84	0.87
平均净资产收益率	15.31	16.45	19.50

数据来源：恒丰银行审计报告、恒丰银行提供，联合资信整理。

表 6 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	2.52	1.93	3.39
流动性比例	73.74	106.62	55.04
存贷比	56.42	52.30	50.14
净稳定资金比例	103.47	112.60	130.26

数据来源：恒丰银行审计报告、恒丰银行年报，联合资信整理。

表 7 现金流状况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	-711.77	-108.33	-97.81
投资性现金流净额	266.23	-1107.80	-55.20
筹资性现金流净额	474.14	1149.48	101.15
现金及现金等价物净增加额	29.13	-65.83	-51.70
期末现金及现金等价物余额	223.59	194.47	260.29

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	909.56	835.95	537.02
其中：一级资本净额	626.02	569.48	419.84
核心一级资本净额	626.02	569.48	419.84
风险加权资产余额	7970.17	6459.52	4820.78
风险资产系数	65.95	60.47	56.81
股东权益/资产总额	5.24	5.33	4.94
资本充足率	11.41	12.94	11.14
一级资本充足率	7.85	8.82	8.71
核心一级资本充足率	7.85	8.82	8.71

数据来源：恒丰银行审计报告、恒丰银行年报，联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+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+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变