

声 明

除因本次评级事项本评级机构与深圳发展银行股份有限公司（发行人）构成委托关系外，本机构及本机构评估人员与深圳发展银行股份有限公司（发行人）不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。本机构及评估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。本次信用评级结论是本机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因深圳发展银行股份有限公司（发行人）和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次信用评级报告仅用于相关决策参考，并不构成对投资者买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何决策，本机构概不负责。本次评级结论有效期为本次次级债券的存续期，本机构将对本次次级债券进行定期和不定期跟踪评级。

联合资信评估有限公司

二零零八年三月

信用等级公告

联合信评字[2008]045 号

联合资信评估有限公司通过对深圳发展银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2008 年 70 亿元次级债券进行综合分析和评估，确定

深圳发展银行股份有限公司

主体信用等级为 AA⁺

2008 年 70 亿元次级债券信用等级为 AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零八年三月十日



深圳发展银行股份有限公司

2008年70亿元次级债券信用评级分析报告

评级结果:

主体信用等级: AA⁺

次级债券信用等级: AA

评级时间: 2008年3月10日

主要数据:

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(亿元)	2223.25	2607.61	3140.56
股东权益(亿元)	50.54	65.97	76.98
营业收入(亿元)	54.51	71.35	48.91
利润总额(亿元)	5.98	19.95	16.90
净利润(亿元)	3.11	13.03	11.24
生息资产利率差率(%)	2.39	2.82	3.11
平均资产收益率(%)	0.15	0.54	-
平均净资产收益率(%)	6.99	22.83	-
成本收入比(%)	47.64	41.44	38.00
不良贷款率(%)	9.33	7.98	7.00
拨备覆盖率(%)	42.77	47.63	48.44
流动性比例(本币,%)	35.89	45.99	46.03
流动性比例(外币,%)	87.86	305.70	47.87
存贷比(%)	58.25	71.36	73.05
资本充足率(%)	3.70	3.71	3.88
核心资本充足率(%)	3.71	3.68	3.86

分析员

任 红 杨 杰 韩 爽 程艳琴

TLE: 010-85679696

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)

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

评级观点

基于深圳发展银行股份有限公司(以下简称“深圳发展银行”)良好的公司治理结构及内控与风险管理体系,清晰的战略定位,持续快速的业务发展,逐步提高的盈利水平,较强的偿债能力以及良好的宏观经济环境等内外部因素,联合资信评估有限公司评定深圳发展银行股份有限公司主体信用等级为 AA⁺, 2008 年 70 亿元次级债券的信用等级为 AA。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1、引入国际战略投资者新桥集团后,深圳发展银行公司治理与内控,董事专业素质等方面有了明显的改善。

2、深圳发展银行建立了垂直独立的风险管理架构,并实行了相应的考核评级体系,风险管理水平得以较大程度地提高。

3、深圳发展银行在各项业务快速发展的同时,业务结构转型取得了显著成效,这有利于其保持较强的盈利能力。

4、深圳发展银行近期将通过多种渠道补充资本,预计其资本充足率将达到或超过同类银行的平均水平。

关注

1、深圳发展银行的不良贷款率较高,拨备覆盖率低。

2、深圳发展银行完全化解历史上形成的不良资产尚需一定的时间。

3、在新桥集团投资锁定期届满后,新桥集团是否退出以及退出之后对深圳发展银行经营产生的影响有待观察。

一、发债主体概况

深圳发展银行股份有限公司成立于 1987 年 12 月，是在对深圳经济特区内原 6 家农村信用社进行股份制改造的基础上，向社会公开发售人民币普通股设立的全国性股份制商业银行，总部位于深圳市。1988 年 4 月，深圳发展银行普通股在深圳经济特区证券公司首家挂牌交易；1991 年 4 月，深圳发展银行在深圳证券交易所上市，股票代码 000001。2004 年，深圳发展银行引入境外战略投资机构—美国新桥投资集团（Newbridge Asia AIV III, L.P.，以下简称“新桥集团”），成为国内首家外资作为第一大股东的中资股份制商业银行。

截至 2007 年 6 月 30 日，深圳发展银行股份有限公司总额 20.87 亿股，前十名股东持股比例合计 29.88%，其中前五名股东持股比例分别为：新桥集团持股 16.68%，深圳中电投资股份有限公司持股 2.98%，中国工商银行—博时精选股票证券投资基金持股 2.00%，国际金融—汇丰—JPMORGAN CHASE BANK，NATIONAL ASSOCIATION 持股 1.81%，海通证券股份有限公司持股 1.63%。

深圳发展银行经营范围主要包括：办理人民币存、贷、结算、汇兑业务；人民币票据承兑和贴现；各项信托业务；经监管机构批准发行或买卖人民币有价证券；外汇存款、汇款；境内境外借款；在境内境外发行或代理发行外币有价证券；贸易、非贸易结算；外币票据的承兑和贴现；外汇放款；代客买卖外汇及外币有价证券，自营外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务；保险兼代理业务；经有关监管机构批准或允许的其他业务。

截至 2007 年 6 月 30 日，深圳发展银行已在国内各中心城市设立了 19 家分行（含总行营业部），营业网点 250 个，设有香港和北京代表处，并与境外 70 多个国家和地区的 600 多家银行建立了代理行关系，正式员工 7958 人，其中 62% 的员工拥有学士以上（含）学历。

截至 2007 年 6 月 30 日，深圳发展银行资产总额 3140.56 亿元，其中贷款和垫款净额 2003.81 亿元；负债总额 3063.58 亿元，其中存款余额 2664.66 亿元；股东权益 76.98 亿元；资本充足率 3.88%，核心资本充足率 3.86%，不良贷款率 7.00%，准备金覆盖率 48.44%。2007 年 1~6 月，深圳发展银行实现营业收入 48.91 亿元，净利润 11.24 亿元。

二、本次次级债券概况

1. 本次债券概况

债券名称：2008 年深圳发展银行股份有限公司次级债券。

债券品种：本次债券品种一为 10 年期（第 5 年末附发行人赎回权）固定利率债券，计划发行 42 亿元；债券品种二为 10 年期（第 5 年末附发行人赎回权）浮动利率债券，计划发行 28 亿元；各品种最终发行规模将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商确定。

发行规模：不超过 70 亿元。

发行面值/发行价格：100 元，按债券面值发行。

票面利率：债券品种一的前 5 个计息年度的票面年利率将通过簿记建档确定，在前 5 个计息年度内固定不变；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为原簿记建档确定的利率加 3 个百分点（3%）；采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。品种二：债券票面利率为基准利率与基本利差之和。基准利率为发行首日和其它各计息期起息日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的 3 个月期上海银行间同业拆借利率（SHIBOR 3M）的算术平均数；前 20 个计息季度的基本利差将由簿记建档确定，在前 20 个计息季度内固定不变；如果发行人不行使赎回权，则从第 21 个计息季度开始到债券到期为止，后 20 个计息季度内的基本利差为原簿记建档确定的基本利差加 3 个

百分点（3%）；采用单利按季计息，不计复利，逾期不另计利息。

发行对象：银行间债券市场成员。

付息：本次债券品种一于付息日按年付息；债券品种二于付息日按季付息。

兑付：本次债券到期或发行人行使赎回权时于兑付日一次性偿还本金；具体本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在有关主管机关指定媒体上发布的兑付公告中予以披露。

还本付息方式：本次债券的本息兑付通过托管人办理。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

3. 本次债券募集资金用途

本次次级债券的募集资金将作为深圳发展银行的附属资本，提高深圳发展银行的资本充足率。

三、营运环境分析

1. 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，银行一直以来是企业的重要融资渠道和居民投资的主要方式。2007 年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的 78.9%。截至 2007 年末，银行业金融机构境内本外币资产总额 52.60 万亿元，负债总额 49.57 万亿元，分别较上年同期增长 19.7% 和 18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表 1 所示：

表 1 2007 年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额(亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

目前，我国共有各类银行业金融机构近 2 万家。其中，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），政策性银行 3 家，邮政储蓄银行 1 家，股份制商业银行 13 家，城市商业银行 113 家，城市信用社 70 余家，农村信用社、农村商业银行和合作银行近 1.9 万家，外资金金融机构 20 余家，企业集团财务公司、信托公司和金融租赁公司近 100 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

2. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4% 和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点；累计顺差 2622 亿美元，较上年增加 847 亿美元；M2、M1 和 M0 分别同比增长 16.7%、21% 和 12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为 2007 年我国经济运行基本特征，并已波及到国内经济领域的各个层面，使经济运行中的一些问题日益突出。

首先，在流动性过剩的背景下，由于国内投资渠道较为狭窄，大量资金只能涌入股市和房地产市场，推动资本品和不动产价格快速攀升并产生泡沫。其次，充裕的资金加剧了银行的放贷冲动，推动信贷规模高速扩张，尽管监

管部门加强了信贷政策指引和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。最后，资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物价水平出现较快上涨，价格由结构性上涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007年2季度以来，央行将已经实行近10年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程，调控力度明显加大。2007年12月召开的中央经济工作会议上提出，2008年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。其中，流动性过剩问题将继续成为货币政策调控的主要目标。预计2007年货币政策调控的累积效应将在2008年逐步显现，在更趋紧缩的宏观调控政策效应之下，2008年我国的经济增速有望趋于平稳。

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、混业经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，混业个案日趋增多，商业银行和基金公司的货币市场基金之争，银行储蓄资金向证券市场的转移，国内保险行业尤其是寿险行业的快速发展，均对银行的传统业务形成挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入，直接融资渠道不断扩宽，以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低，金融脱媒现象已逐步显现。

随着《农村资金互助社管理暂行规定》、

《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法律法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构将予以组建，行业竞争必将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

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2007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53.2%，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。城市商业银行作为区域性的金融机构，竞争力受到一定程度的限制，2007年末的资产总额占比为6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快。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较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，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，2007年末的资产总额占比达到13.8%，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。然而近年来，国有商业银行改革后实力的提升、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对股份制商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为股份制商业银行未来发展的重要手段。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2007 年末，境内商业银行不良贷款余额 12684.2 亿元，不良贷款率 6.17%。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。其他一些城市商业银行和农信社由于经营管理水平较低、融资能力较弱，面临一定的流动性风险。今年以来，在流动性过剩的大背景下，央行连续大规模收缩流动性，产生的累积效应已使得部分中小银行出现流动性紧张的局面，流动性风险有所上升。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。由于我国商业银行资产负债结构较为单一，收益来源主要为存贷利差，导致银行经营收益对存贷利差的变动较为敏感。目前我国人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，拆借利率和债券利率已经放开，由市场供求决定，利率的市场化程度逐步加深，改革不断深入。2005 年 7 月 21 日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，国民经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。针对目前经济增长中

存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率连创新高和强烈的加息预期，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007 年 7 月，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003 年 3 月，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则。2007 年，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，进一步剥离不良资产；支持符合上市条件的股份制商业

银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题，并改变商业银行存款占绝对比重的被动负债局面，化解金融风险。预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

2004 年，深圳发展银行引入境外战略投资机构作为相对控股股东，由深圳市投资管理公司等四家市属国有股东将其持有的深圳发展银行股份转让给新桥集团，改变了深圳发展银行原有股权结构过于分散的局面。2007 年，深圳发展银行完成股权分置改革，在进一步优化股权结构的同时，重新具备了证券市场再融资条件，即可以通过增发等途径解决近年来一直存在的资本补充瓶颈问题。

截至 2007 年 6 月 30 日，深圳发展银行股份总额 20.87 亿股，前十名股东合计持有深发展银行 29.88% 股份，新桥集团持有深圳发展银行 16.68% 股份，处于相对控股地位。外资股东作为第一大股东有利于深圳发展银行避免政府指令性贷款的干预，提高市场化运作水平。

近年来，深圳发展银行遵照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，并借助新桥集团的国际背景和经验，对原有的管理体制进行了改造。深圳发展银行建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层分工清晰、职责

明确、运作有序的组织架构，公司治理水平明显改善。

深圳发展银行能够按照章程要求召集和召开股东大会，保证了全体股东充分平等地享有知情权、参与权和表决权；股东大会按照公司章程规定，在银行的发展战略、资本筹集、风险管理、激励约束机制等重大事项上发挥了应尽的职能。

深圳发展银行董事会成员共 15 名，其中执行董事 4 名，股东董事 6 名，独立董事 5 名（2007 年 12 月深圳发展银行进行了董事会换届，目前暂缺 1 名独立董事）。其中，董事长兼首席执行官法兰克纽曼曾任美国多家银行的高管，具有丰富的银行管理经验；股东董事中的 4 位来自新桥集团，均具备良好的国际金融投资和银行管理工作经历；独立董事由法律、经济、金融及财会方面的专业人士构成，其中包括两名外籍独立董事，董事会成员的专业素质高。

董事会下设审计与关联交易控制委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、风险管理委员会，战略发展委员会等 5 个专门委员会。除战略发展委员会外，其他委员会主席均由独立董事担任。各专业委员会均制定了工作细则，明确规定了各自的组成、职责及议事规则。2005-2007 年，董事会召开专业委员会会议 53 次，研究银行的各项重大事务并形成议案。在中外文化背景加深融合的同时，董事会的议事效率和决策能力持续提高。

深圳发展银行监事会成员共 7 名，其中股东代表监事 2 名，外部监事 2 名，职工代表监事 3 名，监事会主席由外部监事担任。监事会下设审计与风险管理委员会、考核与提名委员会，委员会主席由外部监事担任。监事会能够按照法律法规及公司章程履行职责，监督财务以及高级管理人员履行职责的合法合规性，维护公司及股东的合法权益，发挥了良好的监督作用。

引入新桥集团以来，深圳发展银行坚持“人才的国际化和本土化并重”，在稳定原有业

务骨干的基础上，引进了部分海内外职业经理人，并建立了清晰的职责分工和报告路径，高管层的专业素质和执行能力进一步提升。高级管理层以董事长兼首席执行官为核心，接受董事会的考核与监督。

总体看，引入战略投资者以来，深圳发展银行将国际先进的银行管理技术与本地金融市场运作经验相结合，较好地解决了不同文化背景的融合问题，以合理的机制、高素质的管理团队为核心，公司治理水平的快速改善。目前，深圳发展银行所有权、经营管理权和监督权实现了相互分离与制衡，公司治理处于良好水平。

2. 发展战略

深圳发展银行的总体发展战略是“以客户为中心、以利润为目标，打造符合国际标准的现代商业银行”。为了实现上述目标，2005 年开始，深圳发展银行在深入了解市场形势和自身发展阶段的基础上，着手实施业务结构调整。

公司业务方面，深圳发展银行正式确立了“定位中小企业，打造贸易融资领域专业品牌”的战略目标，在国内率先推出“1+N 供应链金融”品牌，以供应链批量营销服务统率全行公司业务的发展。

零售业务方面，深圳发展银行积极实施向零售转型的发展战略，不断完善以理财业务为中心的零售产品体系，并集中力量发展二手房按揭贷款业务。近两年，深圳发展银行的零售贷款业务快速增长。

总体看，深圳发展银行公司业务和零售业务的具体战略定位符合深圳发展银行自身特点，在目前银行同质化竞争较为严重的形势下确立了特色鲜明的业务定位，可以推动银行业务结构和资产质量的改善，提升盈利水平。

3. 内部管理架构与机制

深圳发展银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并在法定经营范围内进行授权经营管理。在总行一级法人统一管理下，由法人代表将部分权力授予各职能部门、分支机构及

相关人员。引入战略投资者以来，深圳发展银行对原有的管理架构进行了改革，强化了总行对分行和各业务线的管理职能，实行以总行为中心、全国统一流程的矩阵管理模式，建立了业务首席官制度和条线结合的高管职位序列，形成了业务线条块清晰、责任到人、报告路径明确的管理架构。

深圳发展银行由董事长兼首席执行官主持全行工作，向董事会报告；行长分管部分高管工作，向首席执行官报告；在信贷风险、财务、人力资源、信息以及内控管理部门分别设立了首席执行官；公司业务、零售业务、金融同业等业务线由相应的副行长或资金总监分管，并向各分行和业务条线派驻信贷执行官，按业务线划分的首席信贷执行官制度有利于深圳发展银行转变过去由于“集体负责”造成的责权不清、效率不高的现象，增强管理的专业化，实施有效的业绩考核和责任认定。

深圳发展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、监事会下设的两个专业委员会，以及高管层下设的 13 个专业委员会¹。常设机构包括 38 个一级部门、16 个二级部门及 9 个直属室、分中心，机构管理的精细化程度较高（如附图 1 所示）。

深圳发展银行建立和实施了一系列内控体系的评价标准和程序，并通过持续评估不断完善内控制度。目前的内控制度基本渗透到银行的各项业务过程和各个操作环节，基本覆盖所有部门和岗位，在强化管理监督及约束机制、规范业务行为、防范和化解风险、保护资产安全等方面体现出了较好的完整性、合理性和有效性。

深圳发展银行董事会负责全行内部控制体系建设，并通过下设审计和关联交易控制委员

¹ 高管层下设的专业委员会包括：资产负债管理委员会、信息技术管理委员会、信贷审查委员会、信贷组合管理委员会、零售风险管理委员会、重组贷款风险审查委员会、政策和策略委员会、特殊资产管理委员会、不良资产责任认定委员会、非信贷类责任认定与追究委员会、零售投诉管理委员会、零售银行合规委员会、公司银行合规委员会以及同业条线合规委员会。

会、风险管理委员会来监督和评估内控体系的实施效果；监事会下设审计与风险管理委员会，就全行内部控制提出监督意见，制订内控审计实施方案并提交监事会组织实施。

深圳发展银行通过内部审计对业务经营过程中的内控状况进行审计评价，提出相应建议和意见。2006年，深圳发展银行完成了内部审计管理体系改革，稽核审计工作由董事会审计与关联交易控制委员会垂直管理。深圳发展银行设立首席内部控制执行官，直接向董事会审计与关联交易控制委员会报告（为行政管理目的，也向董事长和行长报告）。深圳发展银行设立总行稽核部和稽核分部作为全行内审部门，直接向首席内控执行官报告。其中，稽核部按专业下设稽核室，负责全行业务线审计，各稽核室负责人向稽核部总经理报告；稽核分部下设华南、华东、华北及西南4个稽核中心，负责监督区域范围内分支机构的审计工作，各区域稽核中心负责人向稽核分部总经理报告。目前，深圳发展银行的内部稽核管理架构从体制上保证了内审工作的独立性，缩短了内审报告路线并提高了工作效率。

审计过程中，稽核部门对全行各经营单位和业务条线进行风险评估，确认稽核的周期和频率；审计范围包括公司治理审计、内控审计、合规审计、投资者关系审计、信息披露审计等方面；审计手段包括专项审计、突击审计、非现场持续监控等。对于审计中发现的问题，严格设定整改要求和期限，并指定相应的整改责任人与执行人。为加强内审工作的权威性，首席内控官在对分行和分行行长的业绩考核体系中具有一定的评分权重。与此同时，内审职能由“发现问题为导向”转变为“督导改进为导向”，实施以“风险评估为导向”的审计管理，督导整改力度持续加强。

近年来，深圳发展银行以招聘和培训方式相结合，不断提高稽核人员专业素质，并引入了审计管理软件 TeamMate 和审计分析软件 IDEA，审计的电子化水平和非现场监控能力得

到了提高。2007年，深圳发展银行完成了47个稽核项目，稽核内容覆盖银行业务的多个方面，其中突击检查的分行覆盖面达到100%，基层网点覆盖面达到85%，整改完成率接近97%，员工合规意识及风险识别能力持续提高。

引入战略投资者以来，深圳发展银行正在稳步推进人力资源管理体系改革。薪酬政策方面，改变了原有以行政等级定薪的政策，实行以市场为导向、以岗定薪、以绩效定奖金的薪酬体系；绩效考评方面，对经营单位强调业绩、成本、风险及内控水平的综合协调，对个人强调关键指标和工作目标考核；系统支持方面，引入了PEOPLESOFT管理软件，建立了集中式人力资源管理信息平台；员工培训方面，扩大了集中培训规模和覆盖率；人才储备方面，实施了“管理培训生”项目和“后备人才池”计划。通过实行以上措施，深圳发展银行的员工队伍保持了相对稳定，员工专业素质得到了提高，激励约束机制效力得以加强。

总体看，通过管理架构和内控机制改革，深圳发展银行各经营单位和业务条线管理的精细化程度显著提高，内控体系比较完善，内审工作独立性强。

五、业务发展情况

1. 公司银行业务

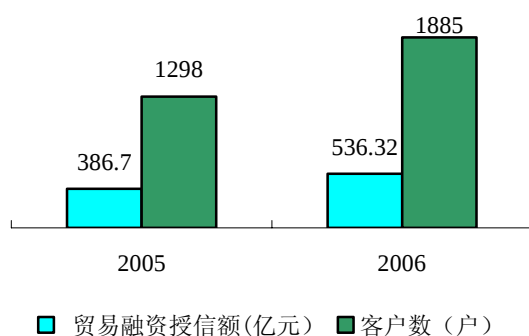
公司银行业务是深圳发展银行业务占比最大的业务条线，公司贷款的利息收入占总利息收入的80%。近年来，公司将中型企业客户和贸易融资客户作为服务重点，以“供应链金融”为核心，以“贸易融资专业银行”为目标，通过整合公司信贷业务资源，建设贸易融资产品经理团队，建立贸易融资操作平台和系统，完善贸易融资产品研发体系，提升了公司银行业务的市场竞争力。

深圳发展银行通过分析研究中小企业交易特性、资产结构和融资需求以及结合供应链管理理念，率先在国内提出了“供应链金融”概

念。深圳发展银行“供应链金融”产品是以供应链上企业之间交易关系为基础，利用供应链中核心企业的信用，采取间接授信的方式，向核心企业的供应商和销售商提供融资解决方案。这种贸易融资方式改变了银行与企业一对一的信贷关系，为中小型企业创造了便利的融资条件。深圳发展银行“供应链金融”产品涵盖了存货融资、应收账款融资和预付账款融资等三大类产品。目前，深圳发展银行已经同一汽马自达、丰田一汽、云铜等多家大型企业集团建立总对总的合作关系，并与中外运、中储、中铁物流、中华商务网等企业积极开展合作，搭建“供应链金融—物流—信息流”服务平台。

在贸易融资方面，2006年末，深圳发展银行贸易融资客户数为1885户，比2005年末增长了45.22%；贸易融资授信余额536.32亿元，比2005年末增长了37.80%。2007年深圳发展银行推出了新的“出口应收账款池融资”产品，市场反应良好。截至2007年6月末，贸易融资类客户比2006年末增长了20%。

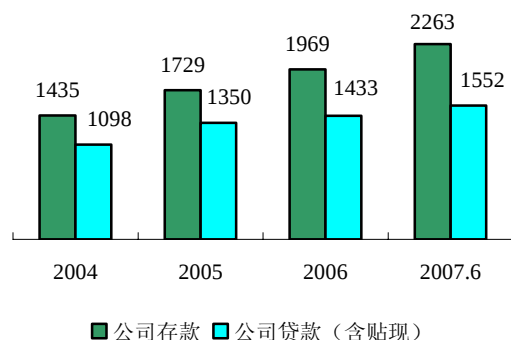
图1 深圳发展银行贸易融资业务发展情况



资料来源：深圳发展银行提供

近年来，深圳发展银行公司银行业务规模持续增长。2004~2006年，公司存款余额和贷款余额年均复合增长率分别为17.14%、14.24%。截至2007年6月末，公司存款余额2263亿元，比2006年末增长14.93%；公司贷款余额1552亿元，比2006年末增长8.30%。

图2 深圳发展银行公司存贷款余额(亿元)



资料来源：深圳发展银行提供

深圳发展银行公司类贷款主要投向制造业、商业、社会服务业、科技文化卫生业、房地产业等行业。截至2007年6月末，上述五类行业在贷款总额中的占比分别为25.41%、12.79%、8.05%、6.55%、6.06%。从2005~2007年6月，公司贷款行业分布看，深圳发展银行在采掘业和社会服务业等两个行业发放贷款的增速较快，该两个行业的贷款在贷款总额中的比例逐步上升，而其他行业贷款占比有所下降。

从贷款地区分布看，深圳发展银行贷款业务主要集中于华南地区、华东地区以及华北与东北地区。2007年6月末，华南地区贷款占贷款总额的35.11%，华东地区贷款占贷款总额的35.40%，华北与东北地区的贷款占贷款总额的22.17%。

2. 零售银行业务

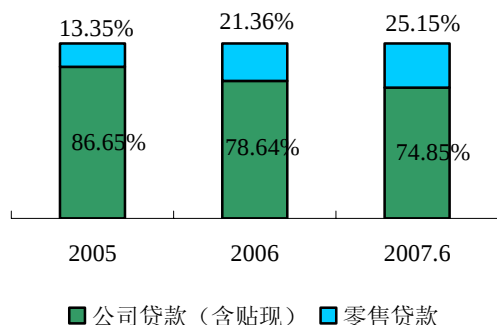
深圳发展银行正在实施向零售业务转型的发展战略，为提高其零售业务市场竞争力，深圳发展银行与通用电子金融财务（中国）有限公司签订了《战略合作协议》，该公司或其关联方将向深圳发展银行提供零售业务在风险、运营、市场营销、系统、战略和融资方面的咨询服务；在消费融资业务方面将向深圳发展银行提供产品开发、系统和营销、融资技巧、风险管理、运营和员工培训等方面的专业支持。

2006年深圳发展银行的零售业务转型取得了显著的成果，零售贷款在贷款总额中的比例

由 2005 年的 13.35% 上升至 21.35%。2007 年深圳发展银行信贷政策继续向零售贷款倾斜。截至 2007 年 6 月末，零售贷款余额 522 亿元，比 2006 年末增长了 34.06%。其中，住房抵押贷款增长迅速，住房抵押贷款在零售贷款中的比重上升至 93.16%。由于国内住房抵押贷款市场快速增长，且该类贷款业务风险权重相对较低，风险收益率较高，国内商业银行在紧缩的货币政策和资本充足率的约束下，积极扩张个人住房抵押贷款业务，住房抵押贷款市场竞争比较激烈。深圳发展银行通过再造按揭贷款流程，提高审批效率，并陆续推出新产品，加强与房地产中介机构合作等措施，提高了住房抵押贷款业务的市场竞争力。

在持续扩大住房抵押贷款业务的过程中，深圳发展银行加强该类业务信用风险管理，防止房价过快上涨和客户还款能力下降带来的贷款违约风险。深圳发展银行按照房价上涨速度以及房产投资风气等因素将各大、中型城市的房地产市场划分为过热地区、转热地区和一般地区，并按照贷款申请人提供的收入文件的完整性和还款能力将客户划分为不同的类别。深圳发展银行根据客户及其所处的房地产市场级别、购房目的、贷款方式等因素制定了相应的信贷管理政策。同时，深圳发展银行根据人民银行和银监会的信贷政策，及时调整了住房抵押贷款政策。

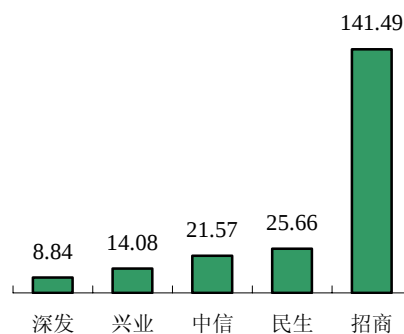
图3 深圳发展银行公司贷款与零售贷款占比



在银行卡业务方面，根据客户不同需求，深圳发展银行推出了系列借记卡和贷记卡产

品，为客户提供特色服务。2006年深圳发展银行与沃尔玛中国投资有限公司、GE消费者金融集团合作发行了联名信用卡，提升了信用卡品牌影响力。2007年上半年，深圳发展银行新发信用卡51.8万张。截至2007年6月末，深圳发展银行信用卡发行量为112万张，信用卡贷款余额为8.84亿元，占零售贷款总额的1.69%。与其他股份制商业银行相比，深圳发展银行的信用卡业务规模相对较小，但在未来几年，深圳发展银行将继续扩大信用卡业务投入，信用卡业务规模将持续快速增长。

图4 2007年6月末上市股份制商业银行信用卡贷款余额(亿元)

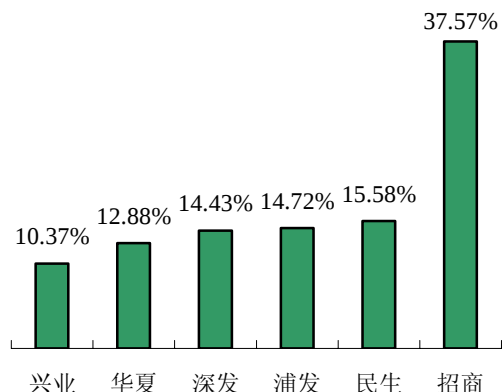


深圳发展银行个人理财业务主要包括理财产品、代理理财产品（保险、基金、信托等）、第三方存管业务以及其他业务。深圳发展银行在全国各分行建立了财务管理中心，并陆续推出“基抵利”、“聚金宝”等系列理财产品。2007年7月，深圳发展银行推出“天玑财富”贵宾理财服务品牌，组建天玑财富中心，为中高端客户提供专业化服务。

银行卡与个人理财业务规模的扩大增加了深圳发展银行中间业务收入。2006年，零售银行中间业务收入为0.95亿元，比2005年增长46.10%。2007年零售银行中间业务收入仍保持快速增长的趋势。

2007年6月末，深圳发展银行个人存款余额384.47亿元，比2006年末增长8.74%，占存款总额的14.43%。深圳发展银行零售存款的占比在上市的股份制商业银行中处于中等水平。

图5 2007年6月末上市股份制商业银行零售存款占比



3. 同业及资金业务

近年来，深圳发展银行通过加强金融同业营销工作和内部管理，积极争取金融机构和代理行的业务支持和授信资源，为公司、零售与资金业务提供支持。2007年上半年，深圳发展银行金融同业业务规模增长迅速，同业资产与同业负债余额分别比2006年末增长127.68%和89.58%。

深圳发展银行资金业务包括债券投资、外汇买卖、黄金、同业回购与代客理财等业务。

近年来，深圳发展银行增加了债券投资规模。2007年6月末，深圳发展银行投资余额403.09亿元，占总资产的12.85%。深圳发展银行投资的债券品种主要是国债、政策性金融债券和央行票据等。2007年上半年，深圳发展银行债券投资利息收入5.39亿元，债券投资收益0.40亿元。

表2 投资组合

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
交易性金融资产(亿元)	8.48	4.27	18.73
持有至到期投资(亿元)	0	175.48	158.19
可供出售金融资产(亿元)	262.49	180.52	206.16
应收账款类债券资产(亿元)	0	0	20.00
合 计(亿元)	270.96	360.27	403.09

六、风险管理

1. 信用风险管理

深圳发展银行引入国际先进的风险管理理念、方法和技术，建立了“垂直管理、双线报告”的信贷风险管理体系。

深圳发展银行在信用风险管理方面实行信贷执行官制度和条线管理模式。总行设首席信贷风险执行官，并向各分行和零售、资产保全、贸易融资等业务条线派驻信贷执行官，各信贷执行官向首席信贷风险执行官汇报，并由首席信贷风险执行官负责各信贷执行官的绩效考核。同时，各业务条线的信贷执行官向主管相关业务条线的行领导汇报。深圳发展银行成立了由首席信贷风险执行官任主席的信贷组合委员会，该委员会负责审议信用风险管理战略、信用风险偏好以及各类信用风险管理政策和标准。总行设有信贷管理部和信贷组合管理部，分别负责对公信用风险管理、非对公信用风险管理。

在垂直的信贷风险管理架构下，深圳发展银行制定了一整套规范的信贷授权、信贷审批和贷后管理操作程序和标准。深圳发展银行成立了信贷审批中心，实行授信业务集中审批管理。分行授信业务的审查工作由分行信贷审批中心负责，并由分行信贷执行官在授权范围内进行审批；超分行信贷执行官权限的授信业务的审批，根据不同的权限，分别由总行信贷审批中心、首席信贷执行官、董事会进行审批。深圳发展银行正在推进区域审批中心的建设，负责授权范围内授信业务的审查审批工作，目前公司已成立华北信贷审批中心。为加强风险预警和监控工作，深圳发展银行制定了《深圳发展银行授信风险监测预警实施办法》，在首席信贷风险执行官领导下，建立了总行、分行、支行三级授信风险监测预警组织体系，采用日常监测与定期监测相结合、重点客户风险监测与信贷组合风险监测相结合的方法。深圳发展银行在银监会五级分类制度的基础上，主要针

对公司客户实施贷款 11 级分类管理。深圳发展银行对信贷资产风险进行细化提高了信贷风险管理体系的风险敏感性和预判能力。

从贷款五级分类看，近两年，深圳发展银行关注类贷款的余额大幅下降（详见表 3），主要原因是关注类贷款向不良贷款迁徙，以及对部分关注类贷款，深圳发展银行采取了逐步退出或提前回收贷款等措施。

在不良贷款管理方面，深圳发展银行建立了完备的不良资产风险管理架构，对不良贷款实行统一管理。为加强不良贷款清收力度，提高不良资产回收率，深圳发展银行成立了专业

的清收队伍。近年来，深圳发展银行不良贷款现金回收率保持在 75% 以上。同时深圳发展银行加大不良贷款的核销力度，实行按季度核销；在信贷资产风险分类中设立“核销级”，加强已核销不良贷款的管理。

近年来，深圳发展银行的不良贷款余额基本上没有增加，一直维持在 145 亿元左右，表明深圳发展银行在控制不良贷款增长、处置不良贷款等方面取得了一定的效果。2007 年 6 月末，深圳发展银行不良贷款余额 145.18 亿元。目前，深圳发展银行完全采取市场化的手段而非行政剥离或财务重组的方式解决历史不良贷款问题。因此，深圳发展银行尚需一定的时间来完全化解这些不良贷款。

表 3 深圳发展银行贷款五级分类

贷款分类	2005 年		2006 年			2007 年 6 月		
	贷款余额(亿元)	占比(%)	贷款余额(亿元)	增减(%)	占比(%)	贷款余额(亿元)	增减(%)	占比(%)
正常	1319.16	84.64	1618.50	22.69	88.84	1894.08	17.03	91.32
关注	93.60	6.01	57.67	-38.39	3.17	34.88	-39.52	1.68
次级	73.07	4.69	68.97	-5.61	3.79	75.83	9.95	3.66
可疑	57.87	3.71	60.37	4.32	3.31	51.81	-14.18	2.50
损失	14.78	0.95	16.31	10.35	0.90	17.54	7.54	0.84
合 计	1558.48	100.00	1821.82		100.00	2074.14		100.00

在信贷资产风险分类的基础上，深圳发展银行采用逐笔计提或组合计提的方法提取贷款损失专项准备，并制定了相关制度明确规定信贷资产分类和准备金计提所涉及部门的职责、流程、权限等，实现对风险计量工作的管理。

深圳发展银行通过加强统一授信管理，控制贷款集中风险。近年来，深圳发展银行单一集团客户授信占比逐年下降，单一法人客户贷款占比控制在监管要求的范围内。

表 4 深圳发展银行贷款单一客户集中度

贷款集中度	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
单一最大客户贷款比例	20.67%	9.17%	9.18%

在信贷政策方面，深圳发展银行制定了行

业准入标准，并依照法人客户信用评级结果作为法人客户准入和退出的重要依据。深圳发展银行通过执行信贷准入制度，加强对已发放贷款的管理和考核，控制新增贷款的信用风险。深圳发展银行 2007 年中报显示，截至 2007 年 6 月末，深圳发展银行 2005 年 1 月 1 日后发放的贷款质量保持良好，不良贷款率低于 1%。

2. 市场风险与流动性风险管理

深圳发展银行资产负债管理委员会负责全行资产负债风险、流动性风险、市场风险的管理与决策。财务信息与资产负债管理部作为独立的风险管理部负责流动性风险和市场风险的日常管理职能，并定期向董事会风险管理委员会和资产负债管理委员会提供市场风险报告。

在日常经营管理过程中，深圳发展银行通过外部监管报表和内部资产负债管理报表监控和揭示市场风险状况，并引入国际通用的市场风险计量模型，确定市场风险的限额头寸。深圳发展银行监控非交易性业务市场风险的主要手段是资产与负债的重定价缺口分析。对于投资业务中的市场风险，深圳发展银行定期对投资资产账户进行市值计算和监控，并对各账户浮动盈亏进行分析。由于深圳发展银行交易性业务规模较小，且衍生金融工具交易主要是用于套期保值，规避利率风险和汇率风险，因此深圳发展银行交易性业务面临的市场风险并不大。

深圳发展银行主要通过调整资产和负债结构管理利率风险，定期监测利率敏感性缺口等指标，采用风险敞口对资产和负债重定价特征进行静态测量。深圳发展银行定期召开资产负债管理委员会会议，预测未来利率走势，并调整资产和负债的结构，管理利率风险敞口。

深圳发展银行面临的汇率风险主要来源于持有的非人民币计价的贷款和垫款、投资及存款等。深圳发展银行对外汇风险敞口进行限额管理。

深圳发展银行流动性管理手段主要是采取资产负债的双向管理，一方面不断提高变现能

力强、资产流动性较好的资产比例，另一方面继续保持负债的稳定性，重视期限较长、较稳定的优质存款，提高核心存款在负债中的比例。目前，深圳发展银行采用的分析监测手段主要是流动性缺口分析，统计各项资产与负债在不同期限内的到期情况及头寸差额，监测该差额是否在资产负债管理委员会制定的限额内。深圳发展银行流动性监控指标包括流动性比例、存贷比例、期限缺口指标、集中度指标、中长期贷款指标和超额备付率等。与此同时，深圳发展银行参考国际上常用的情景分析法，设置各种极端情景定期测试流动性风险，并提供相应的资金解决方案，提交资产负债管理委员会审议。针对近期人民银行出台的紧缩性货币政策，深圳发展银行采取了多种流动性风险管理措施防范流动性风险。

目前，深圳发展银行正在开发资产负债管理系统，预计 2008 年上线，该系统将有效地提高资产负债管理水平和控制利率风险与流动性风险能力。

从流动性缺口期限分布看，深圳发展银行呈现短期负缺口扩大的特点，如表 5 所示。2007 年 6 月末，深圳发展银行逾期/即时偿还的负缺口增至 1728.22 亿元。

表 5 深圳发展银行流动性缺口分布（亿元）

项 目	逾期/即时偿还	3 个月以内	3 个月至 1 年	1 至 5 年	5 年以上
2007 年 6 月	-1728.22	337.56	535.82	198.75	733.07
2006 年 12 月	-1453.80	125.53	625.82	173.49	594.93
2005 年 12 月	-1111.88	363.09	382.56	126.30	290.71

3. 操作风险管理

公司从“人、制度流程、系统、检查监督、报告、数据库”六个方面管控操作风险，逐步建立起依托法规制度、作业准则、核心及其应用系统的业务营运控制体系，并强化操作风险管控和监测手段，通过现场检查和评价方式，评价风险状况。

2006 年以来，深圳发展银行构建了全行会

计结算操作风险管控系统，采取了一系列措施强化操作风险管理，较好地落实了银监会关于防范操作风险和建立案件专项治理长效机制以及银行业案件专项治理的要求。但近期深圳发展银行出现的内部人员利用结算账户盗用大额资金的案件表明深圳发展银行需要进一步健全和完善相关制度与流程，加强稽核力度，提高防范操作风险的能力。

七、财务分析

1. 财务概况

深圳发展银行提供了 2004 年、2005 年、2006 年的年度财务报告和审计报告,以及 2007 年半年度的财务报告和审计报告,其中 2004~2006 年的财务报告由深圳鹏城会计师事务所和安永会计师事务所分别根据国内和国际会计准则进行了审计,并出具了无保留意见的审计报告,但审计报告对 2004 年深圳发展银行的个别不确定事项进行了说明。2007 年半年度财务报告由安永华明会计师事务所有限公司审计,并出具了无保留意见的审计报告。

截至 2007 年 6 月 30 日,深圳发展银行资产总额 3140.56 亿元,负债总额 3063.58 亿元,股东权益 76.98 亿元。2007 年 1~6 月,深圳发展银行实现营业收入 48.91 亿元,净利润 11.24 亿元。2007 年 6 月末,深圳发展银行不良贷款率 7.00%,拨备覆盖率 48.44%,资本充足率为 3.88%,核心资本充足率为 3.86%。

2. 资产质量

表6 深圳发展银行资产结构

项 目	2006 年 12 月		2007 年 6 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
现金类资产	262.88	10.08	274.91	8.75
同业资产	177.22	6.80	403.47	12.85
贷款净额	1752.45	67.20	2003.81	63.80
投资资产	360.27	13.82	403.09	12.84
其他资产	54.78	2.10	46.61	1.48
合 计	2607.60	100.00	3140.56	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、持有至到期投资以及应收账款类债券资产。

2004~2006 年,深圳发展银行资产总额持续增长,年均复合增长率为 12.94%。截至 2007 年 6 月 30 日,深圳发展银行资产总额为 3140.56 亿元。其中,现金类资产、同业资产、贷款净额、投资资产(不包括长期股权投资)在资产

中的比重分别为 8.75%、12.85%、63.80%和 12.84%,见表 6。

2004~2006 年,深圳发展银行贷款余额年均复合增长率为 20.15%。2007 年 6 月末,深圳发展银行客户贷款净额 2003.81 亿元,在总资产中的占比由 2005 年末的 70.10%下降至 63.80%。在不良贷款管理方面,深圳发展银行在严格控制新增贷款质量的同时,通过加强不良贷款清收与核销力度控制不良贷款余额的增长。截至 2007 年 6 月末,深圳发展银行不良贷款余额为 145.18 亿元,不良贷款率为 7.00%,见表 7。2007 年下半年,深圳发展银行核销了约 10 亿元的不良贷款。预计 2007 年末,深圳发展银行不良贷款额将下降至 130 亿元左右,不良贷款率将下降至 6%左右,扣减专项准备之后的不良贷款余额与股东权益的比例将下降至 50%左右。

表7 深圳发展银行信贷资产质量

项 目	2004	2005	2006	2007.6
不良贷款额(亿元)	144.03	145.72	145.65	145.18
专项准备(亿元)	54.12	62.33	69.37	70.32
一般风险准备(亿元)	2.80	4.80	16.80	25.80
不良贷款率(%)	11.41	9.33	7.98	7.00
拨备覆盖率(%)	35.49	42.77	47.63	48.44
准备金充足率(%)	79.56	97.61	106.90	111.45
(不良贷款-专项准备)/股东权益(%)	196.26	163.81	115.98	97.25

在加强不良贷款清收与核销管理的同时,深圳发展银行提取了充足的贷款损失准备,拨备覆盖率有所上升,但其拨备覆盖率水平在上市的股份制商业银行中仍处于最低水平,见图 6 与图 7。截至 2007 年 6 月末,深圳发展银行已经按照期末风险资产余额的 1%提取一般风险准备 25.80 亿元。

图6 2007年6月末上市股份制商业银行不良贷款率

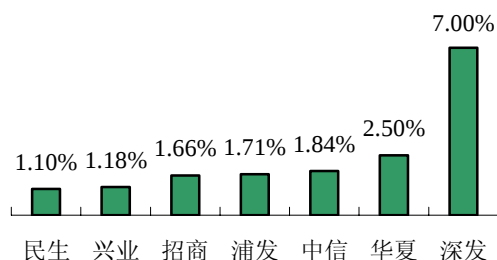
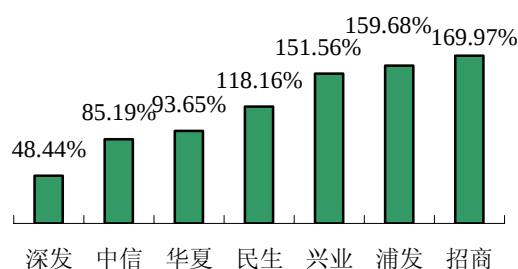


图7 2007年6月末上市股份制商业银行拨备覆盖率



2007年6月末，深圳发展银行投资资产余额404.23亿元，其中国债以及央行票据投资余额264.34亿元，占比65.39%，政策性金融债106.73亿元，占比26.40%。总体看，债券投资的信用风险较小。

截至2007年6月30日，深圳发展银行同业类资产410.99亿元，占总资产的13.09%，主要包括存放同业款项、拆出资金和买入返售款项。这些资产所面临的信用风险较小，且这类资产期限大多都小于90天，流动性风险较小。

截至2007年6月30日，深圳发展银行应收利息余额7.51亿元，其中债券投资应收利息3.36亿元，贷款及同业应收利息4.15亿元。

2007年6月末，深圳发展银行长期股权投资总额7.23亿元。其中对子公司深圳市元盛实业有限公司投资额为5.07亿元，该公司已经进入清算阶段。2007年6月末，深圳发展银行长期投资减值准备4.71亿元，长期股权投资净额2.52亿元。

2007年6月末，深圳发展银行投资性房地产余额4.61亿元，主要是房产与建筑物。深圳

发展银行对投资性房地产采用公允价值模型对投资性房地产进行计量，并由具有专业资格的独立评估师至少每年进行评估。2007年6月末的公允价值由深圳市国咨土地房地产评估有限公司进行重评。2007年6月末，深圳发展银行由于自用房地产转投资性房地产后增值计入资本公积的金额为0.11亿元。2007年上半年，投资性房地产的租金总收益为0.21亿元。

2007年6月末，深圳发展银行抵债资产总额10.79亿元，其中土地、房屋及建筑物等资产总额10.56亿元。2007年6月末，抵债资产跌价准备1.97亿元。

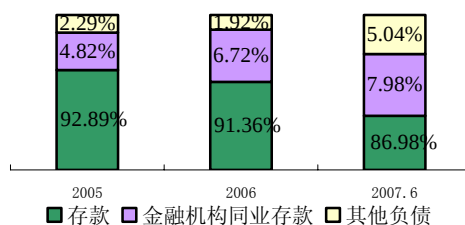
深圳发展银行其他资产主要是无形资产、固定资产以及递延所得税资产。

总体看，虽然深圳发展银行存在大量的历史不良贷款，但深圳发展银行正在通过严格控制新增贷款的质量以及加强不良贷款的清收与核销，逐步降低不良贷款余额和不良贷款率，使得资产质量得以逐步改善。但目前不良贷款率仍较高。

3. 负债结构分析

深圳发展银行负债主要由存款、同业及其他金融机构存款构成，如图8所示。2007年上半年，深圳发展银行扩大了金融同业存款和卖出回购等业务规模，增加了非存款资金的来源，而存款在负债中的比重则相应有所下降。

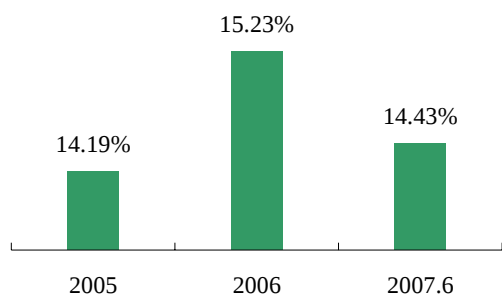
图8 深圳发展银行负债结构



近年来，深圳发展银行零售存款在存款总额中的占比保持在14%以上，见图9。与上市的股份制商业银行相比，深圳发展银行零售存

款占比处于中等水平。

图 9 深圳发展银行零售存款比重



从负债期限结构看，深圳发展银行逾期/即时偿还的负债在负债中的比重在 60%以上，但呈现下降的趋势。2007 年 6 月末，深圳发展银行逾期/即时偿还的负债占比为 62.05%。

表 8 深圳发展银行负债期限结构

年 度	逾期/即时偿还	3 月以内	3 个月以上
2007.6	62.05%	15.94%	22.01%
2006	66.25%	19.84%	18.34%
2005	67.33%	13.11%	19.56%

4. 经营效率与盈利能力

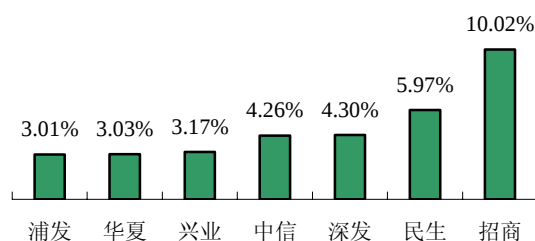
新桥投资入主深圳发展银行以来，深圳发展银行的各项业务保持快速增长，营业收入呈现加速增长的趋势，2006 年营业收入较 2005 年增长了 30.91%。这一发展趋势在 2007 年得以延续，2007 年 1~6 月，深圳发展银行营业收入比 2006 年同期增长 11.34%。

从收入结构看，净利息收入是深圳发展银行利润的最重要来源，净利息收入在其营业收入中的占比一直在 90%以上。2006 年深圳发展银行净利息收入 64.82 亿元，比 2005 年增长了 32.47%，占营业收入的 90.85%。净利息收入大幅增长主要是由于 2006 年深圳发展银行生息资产利差率上升和生息资产规模扩大。2006 年深圳发展银行生息资产利差率为 2.82%，较 2005 年上升 0.43 个百分点。2007 年上半年，深圳发展银行生息资产利差率进一步扩大至 3.11%。2007 年 1~6 月，深圳发展银行净利息

收入 44.34 亿元，比 2006 年同期增长了 42.45%。

2006 年，深圳发展银行手续费及佣金净收入 3.07 亿元，占营业收入的 4.30%。2007 年上半年手续费及佣金净收入 2.10 亿元，同比增长 51.05%。深圳发展银行手续费及佣金净收入占比在上市股份制商业银行中处于中等水平。

图 10 2006 年上市股份制商业银行手续费及佣金净收入占比



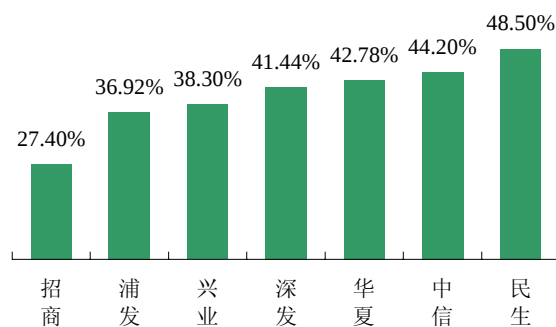
近年来，深圳发展银行严格控制经营管理成本，成本收入比呈不断下降趋势，见表 9。而 2008 年深圳发展银行将加大零售业务的投入，并可能增设新的分支机构，这些因素将增加相应的费用支出，成本费用能否得到有效控制有待观察。

表 9 深圳发展银行成本收入比

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
成本收入比(%)	47.64	41.44	38.00

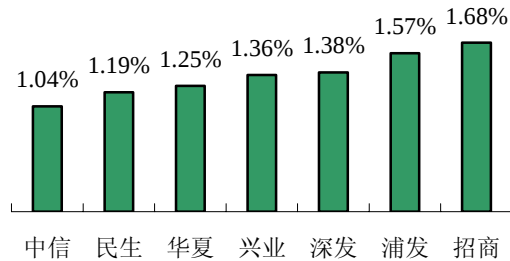
如图 11 所示，与其他股份制商业银行相比，深圳发展银行 2006 年度的成本收入比处于中等水平。

图 11 2006 年上市股份制商业银行成本收入比



2006年深圳发展银行税前拨备前营业利润33.31亿元，税前拨备前平均资产利润率为1.38%。与其他股份制银行相比，深圳发展银行税前拨备前平均资产利润率较高。2007年上半年，深圳发展银行税前拨备前营业利润26.79亿元，同比增长了54.95%。

图12 2006年上市股份制商业银行税前拨备前资产利润率



由于各项业务快速增长，成本费用得到合理控制，资产质量改善而计提的减值准备减少等因素，2006年深圳发展银行实现净利润13.03亿元，比2005年增长了近4倍（新会计准则下），资产收益率有很大程度的提高，见表10。

表10 深圳发展银行收益率指标

项 目	2005 年	2006 年
净利润(亿元)	3.11	13.03
平均资产收益率(%)	0.15	0.54
平均净资产收益率(%)	6.99	22.83

2007年，深圳发展银行净利润仍保持快速增长。深圳发展银行业绩预增公告显示，2007年深圳发展银行净利润将比2006年增长100%到110%。

图13 2006年上市股份制商业银行平均资产收益率

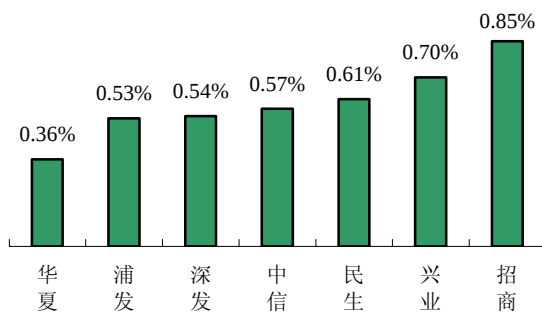
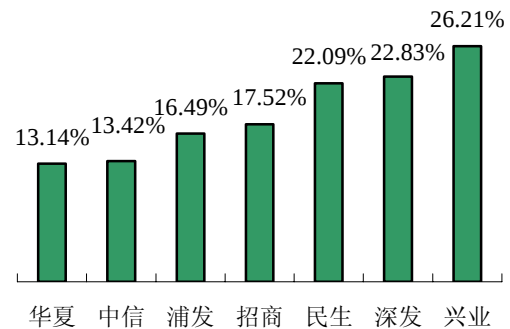


图14 2006年上市股份制商业银行平均净资产收益率



总体看，深圳发展银行收入增长快、费用控制有效，盈利能力在上市的股份制商业银行中处于较好水平。

5. 流动性及偿债能力

近年来，深圳发展银行人民币资产流动性比例保持在40%左右，外币资产流动性比例虽然波动较大，但总体保持较高水平。

近两年，由于贷款业务快速增长，深圳发展银行存贷款比例逐步上升，已接近75%。

表11 流动性指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
流动性比例			
人民币(%)	35.89	45.99	46.03
外币(%)	87.86	305.70	47.87
存贷比(%)	58.25	71.36	73.05

注：存贷比=(贷款总额-贴现)/存款总额

从现金流状况看(见表12)，深圳发展银行经营活动现金流逐步改善，现金偿债能力有所提高。

表12 深圳发展银行现金流状况

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 1~6 月
经营性现金流净额(亿元)	-42.86	74.10	131.71
投资性现金流净额(亿元)	81.47	-88.50	-25.73
筹资性现金流净额(亿元)	0	-0.01	-0.13
现金及现金等价物净增加额(亿元)	38.19	-14.40	105.85

总体看，深圳发展银行的资产流动性良好，经营性现金流状况逐步改善，短期偿债能力较强。

6. 资本充足性

由于近年来深圳发展银行资产业务持续增长，而资本没有得到及时补充，其资本充足率和核心资本充足率一直处于 4% 以下，见表 13。而股权分置问题长时间没有得到解决，客观上限制了深圳发展银行通过公开增发来募集资金，来提高资本充足率，而只能依靠内部留存收益补充资本来支持业务的发展。这在一定程度上制约了深圳发展银行业务规模的扩张和产品创新。

2007 年 6 月，深圳发展银行通过使用未分配利润向流通股股东配送股份，派发现金和向全体股东免费派发行权价为 19 元的认股权证（“深发 SFC1”行权期为 2007 年年末，“深发 SFC2”行权期为 2008 年年中）等措施完成了股权分置改革。截至 2007 年 12 月 28 日，共有

206,648,800 份“深发 SFC1”认股权证被行权，募集资金约 39.26 亿元，深圳发展银行的核心资本得到了充实。预计 2007 年末，深圳发展银行的核心资本充足率将接近于 6%。本次不超过 70 亿元次级债券成功发行后，预计深圳发展银行的资本充足率将明显上升，接近 9% 的可能性较大。“深发 SFC2”认股权证被行权后，预计深圳发展银行 2008 年 6 月末的核心资本充足率将接近于 7%。如果能如期发行混合资本债券以及向宝钢定向增发成功，预计深圳发展银行的资本充足率和核心资本充足率将进一步提升。虽然深圳发展银行向宝钢定向增发还存在一定的不确定性，但我们对深圳发展银行提升资本充足水平持谨慎乐观态度。

在股权分置改革完成后，深圳发展银行打通了资本市场筹资的渠道，可以利用多种方式补充资本金，提高资本充足率。由此看，深圳发展银行资本充足率偏低的问题将在一定时间内得到解决。

表13 资本构成及变化情况

项 目	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资本净额(亿元)	33.10	48.80	64.20
其中：核心资本(亿元)	33.40	48.85	63.79
风险加权资产(亿元)	1436.81	1317.13	1732.22
核心资本充足率(%)	2.32	3.71	3.68
资本充足率(%)	2.30	3.70	3.71

7. 本次债券偿付能力

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的混合资本债券和股权资本；本次债券与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次次级债券的本金。

如前文所述，近两年深圳发展银行盈利水平得到了较大程度的改善。盈利水平的提升有

助于深圳发展银行化解历史不良贷款，提高资产质量。而资产质量提高可以有效地降低深圳发展银行的经营风险，可对本次次级债券形成良好的保障。

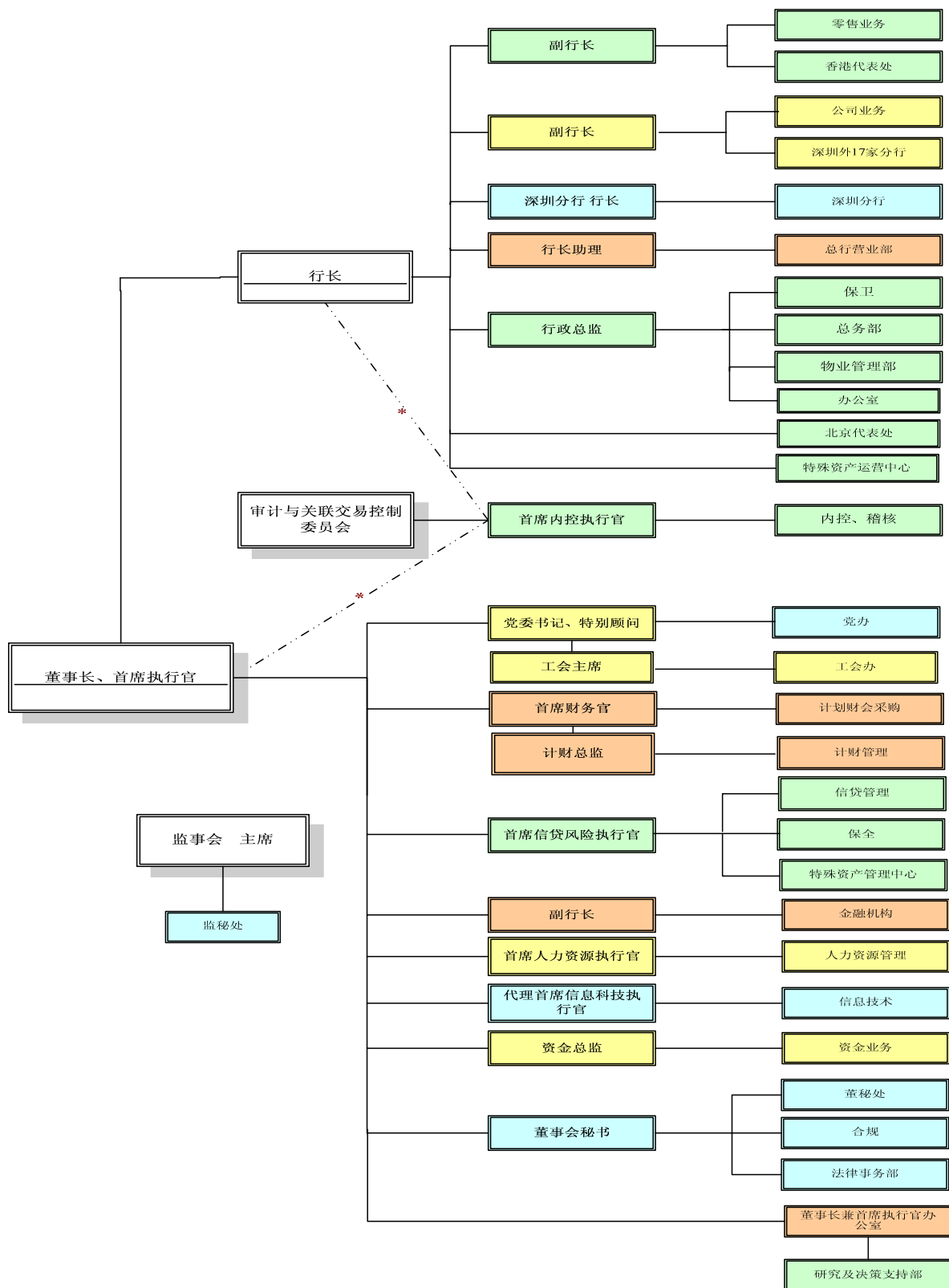
截至 2007 年 6 月末，能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、贵金属、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产及买入返售金融资产）总额 697.34 亿元，为本次次级债券本金的 9.97 倍，快速变现资产对本次债券的保障能力强。

2007 年 6 月末，深圳发展银行股东权益

76.98 亿元，为本次次级债券本金的 1.10 倍，保障能力一般。预计在 2008 年 6 月，“深发 SFC2”认股权证被行权的可能性很大，认股权证的行权将增加深圳发展银行的核心资本，从而提高核心资本对本次债券保障能力。深圳发展银行未来盈利的增长以及多种融资渠道是核心资本增长的有效途径。可以预期，深圳发展银行的核心资本逐步增长的可能性很大。

总体看，深圳发展银行对本次债券偿付能力较强。

附图 1 深圳发展银行组织结构图



附表 1 资产负债表

编制单位：深圳发展银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日 (重述)	2005 年 12 月 31 日 (重述)
资产			
现金及存放中央银行款项	27,491,307	26,288,176	21,759,697
存放同业款项	4,592,325	3,081,003	6,579,430
贵金属	21,851	-	-
拆出资金	2,733,519	3,369,176	3,284,951
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			847,592
交易性金融资产	1,873,281	427,358	847,592
衍生性金融资产	92,532	22,763	5,730
买入返售金融资产	33,021,597	11,271,768	8,665,334
应收利息	751,213	675,700	461,715
发放贷款及垫款	200,381,323	175,244,806	149,615,432
可供出售金融资产	20,616,491	18,052,342	26,248,543
持有至到期投资	15,819,358	17,548,193	-
应收款项债券资产	2,000,000	-	-
长期股权投资	251,948	247,665	233,373
投资性房地产	461,029	460,656	-
固定资产	1,524,791	1,553,715	2,417,723
无形资产	29,732	26,568	41,580
递延所得税资产	890,134	1,015,930	1,000,889
其他资产	1,503,575	1,474,873	1,162,696
资产总计	314,056,006	260,760,692	222,324,687

附表 2 资产负债表(续)

编制单位：深圳发展银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日(重述)	2005 年 12 月 31 日(重述)
负债			
向中央银行借款	86,410	-	-
同业及其他金融机构存放款项	24,434,386	17,069,244	10,469,234
拆入资金	2,175,380	-	-
交易性金融负债	1,284,605	483,751	679,059
衍生金融负债	104,031	28,115	16,173
卖出回购金融资产款项	7,154,578	741,010	1,169,430
吸收存款	266,465,799	232,206,328	201,815,801
应付职工薪酬	629,835	614,628	409,928
应交税费	453,198	503,553	521,756
应付利息	1,380,899	942,538	821,092
预计负债	69,667	55,449	58,718
递延所得税负债	205,271	262,668	235,049
其他负债	1,913,469	1,256,368	1,074,036
负债合计	306,357,528	254,163,652	217,270,276
股东权益			
股本	2,086,758	1,945,822	1,945,822
资本公积	1,638,613	1,648,517	1,574,373
盈余公积	566,889	454,491	324,200
一般风险准备	2,579,704	1,679,704	479,704
未分配利润	826,514	868,506	773,313
外币报表折算差	-	-	-43,003
股东权益合计	7,698,478	6,597,040	5,054,411
负债和股东权益总计	314,056,006	260,760,692	222,324,687

附表 3 利润表

编制单位：深圳发展银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年(重述)
一、营业收入			
净利息收入	4,434,085	6,482,444	4,893,676
利息收入	7,621,216	11,551,217	8,664,013
利息支出	3,187,131	5,068,773	3,770,337
手续费及佣金净收入	209,515	306,541	239,096
手续费及佣金收入	262,751	425,395	307,087
手续费及佣金支出	53,236	118,853	67,990
公允价值变动损益	12,993	-16,271	1,117
投资收益	65,849	110,565	111,476
汇兑损益	99,933	145,986	132,256
其他业务收入	68,340	105,952	72,929
营业收入合计	4,890,715	7,135,218	5,450,551
二、营业支出			
营业税金及附加	353,215	553,473	416,922
业务及管理费	1,858,239	3,250,780	2,596,812
营业支出合计	2,211,454	3,804,253	3,013,733
三、资产减值损失前营业利润	2,679,261	3,330,965	2,436,819
资产减值损失	997,486	1,425,796	1,802,783
四、营业利润	1,681,775	1,905,169	634,035
加：营业外收入	26,843	109,402	31,098
减：营业外支出	18,694	20,049	67,236
五、利润总额	1,689,924	1,994,522	597,897
减：所得税费用	565,941	691,615	286,889
六、净利润	1,123,983	1,302,907	311,008
七、每股收益			
基本每股收益(人民币元)	0.54	0.67	0.16
稀释每股收益(人民币元)	0.54	0.67	0.16

附表 4 现金流量表

编制单位：深圳发展银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年
一、经营活动产生的现金流量			
吸收存款和同业存放款项净增加额	41,624,613	36,990,537	36,751,115
向中央银行借款净增加额	86,410	-	-
其他金融机构拆入资金净增加额	2,175,380	-	(322,889)
收取利息、手续费及佣金的现金	7,003,993	10,347,634	7,969,827
收到的其他与经营活动有关的现金	6,632,956	1,012,663	1,169,820
经营活动现金流入小计	57,523,352	49,486,556	49,086,391
发放贷款及垫款净增加额	25,957,186	27,054,477	30,705,649
存放中央银行存款及同业款项净增加额	6,330,303	2,675,420	2,295,156
拆出资金净增加额（减少额）	715,841	(1,135,722)	(2,665,629)
支付利息、手续费及佣金的现金	2,802,006	4,947,326	3,662,638
支付给职工以及为职工支付的现金	922,537	1,230,566	1,041,394
支付的各项税费	916,784	1,342,545	848,520
支付的其他与经营活动有关的现金	6,707,986	1,790,982	1,767,327
现金流出小计	44,352,643	42,076,170	53,371,975
经营活动产生的现金流量净额	13,170,709	7,410,385	-4,285,584
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	56,600,449	50,023,133	8,140,441
取得投资收益收到的现金	546,532	735,195	853,575
收到其它与投资活动有关的现金	16,887	363,959	648,678
投资活动现金流入小计	57,163,868	51,122,288	9,642,695
投资支付的现金	59,640,013	59,721,847	622,936
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	97,045	249,983	872,696
投资活动现金流出小计	59,737,058	59,971,830	1,495,631
投资活动产生的现金流量净额	(2,573,190)	(8,849,543)	8,147,063
三、筹资活动产生的现金流量			
分配股利及利润支付的现金	12,641	1,227	131
筹资活动现金流出小计	12,641	1,227	131
筹资活动产生的现金流量净额	(12,641)	(1,227)	(131)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	(42,558)
五、现金及现金等价物净增加额/（减少额）	10,584,878	(1,440,385)	(3,818,791)
加：期初现金及现金等价物余额	22,133,228	19,447,900	15,629,109
六、期末现金及现金等价物余额	32,718,106	18,007,515	19,447,900

附表 5 现金流量表(续)

编制单位：深圳发展银行股份有限公司

单位：千元

项 目	2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年
1. 将净利润调节为经营活动的现金流入净额			
净利润	1,123,983	1,302,907	311,008
计提的贷款减值损失	997,486	796,415	1,197,373
固定资产折旧	102,701	281,505	330,350
无形资产摊销	6,146	33,568	31,581
长期待摊费用摊销	37,285	25,048	19,617
处置固定资产、无形资产及其他资产 净损失/(收益)	294	(59,928)	-
公允价值变动损失/(收益)	(12,993)	4,929	(2,319)
债券投资利息收入及投资损失/(收益)	(605,002)	(990,846)	(895,501)
递延所得税资产的减少/(增加)	124,332	(1,755)	(248,591)
递延所得税负债的减少/(增加)	(55,424)	14,787	(36,827)
经营性应收项目的增加/(减少)	(39,922,602)	30,537,740	30,814,526
经营性应付项目的增加/(减少)	51,360,285	36,296,128	25,708,795
预计负债的增加	14,218	2,900	39,803
经营活动产生的现金流入净额	13,170,709	7,138,344	-4,285,584
2. 现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	843,813	13,562,690	12,216,445
减：现金的期初余额	909,080	12,216,445	9,526,450
加：现金等价物的期末余额	31,874,293	4,444,825	7,231,455
减：现金等价物的期初余额	21,224,148	7,231,455	6,102,659
现金及现金等价物净增加额/（减少额）	10,584,878	-1,440,385	3,818,791

深圳发展银行股份有限公司 2008 年 70 亿元次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与深圳发展银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司

二零零八年三月十日