

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的渤海银行股份有限公司2009年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月二十一日



声 明

一、本报告引用的资料主要由渤海银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2009 年次级债券（不超过 12 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月二十一日

信用等级公告

联合[2009] 190 号

联合资信评估有限公司通过对渤海银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2009 年次级债券（不超过 12 亿元）进行综合分析和评估，确定

渤海银行股份有限公司主体信用等级为 AA

2009 年次级债券信用等级为 AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月二十一日

渤海银行股份有限公司

2009年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

2009年5月21日

主要数据

项 目	2008 年	2007 年	2006 期间
资产总额(亿元)	622.35	324.86	153.38
股东权益(亿元)	49.90	48.53	48.08
营业收入(亿元)	12.82	6.09	2.23
净利润(亿元)	1.27	0.46	-2.12
成本收入比(%)	59.29	67.47	169.85
净利差(%)	2.52	2.30	2.19
净资产收益率(%)	2.58	0.95	-4.42
资产收益率(%)	0.27	0.19	-2.07
不良贷款率(%)	0.25	0.00	0.01
拨备覆盖率(%)	447.77	25818.62	19911.63
流动性比例(%)	50.29	31.90	54.88
存贷比(%)	71.42	67.31	58.71
核心资本充足率(%)	13.17	26.04	62.04
资本充足率(%)	13.23	26.05	62.04

注: ①2006年期间为2005年12月30日(银行成立日)至2006年12月31日。

②2007年渤海银行不良贷款率为0.004%。

分析师

杨 杰 韩 爽 刘长江

TEL: 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

渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)建立了良好的公司治理架构,并在借鉴国际银行业管理经验的基础上,建立了垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理架构。自成立以来,渤海银行采取了快速扩张的发展策略,营业网点和业务人员队伍快速增加,客户群逐年较快增长,业务规模与收入随之快速增长。联合资信评估有限公司评定渤海银行主体信用等级为AA,2009年不超过12亿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较小。

优势

1. 渤海银行公司治理与内控体系逐步完善。
2. 在借鉴国际银行业管理经验的基础上,渤海银行建立了垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理模式。
3. 渤海银行市场覆盖面和客户基础正逐步扩大,业务快速发展,取得了一定的经营业绩。
4. 渤海银行资产质量高,资本较充足。

关注

1. 国内经济增速减缓,企业盈利预期降低,给银行业经营带来了一定的压力。
2. 由于经营历史短,渤海银行品牌影响力和核心竞争力正处于培育阶段,存贷款集中度较高,资产质量的稳定性有待观察。
3. 渤海银行快速扩张的发展策略要求其持续提升经营管理水平,且资产业务的快速扩张对资本消耗的速度快。

一、发债主体概况

渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）成立于 2005 年 12 月。渤海银行是 1996 年以来获准设立的第一家全国性股份制商业银行，总部设在天津。渤海银行采取发起方式设立，注册资本 50 亿元，由发起人以货币资金认购全部股份。截至 2008 年末，渤海银行股权结构见表 1。

表 1 渤海银行股权结构表

股东名称	持股比例
天津泰达投资控股有限公司	25.00%
渣打银行（香港）有限公司	19.99%
中国远洋运输（集团）总公司	13.67%
国家开发投资公司	11.67%
宝钢集团有限公司	11.67%
天津信托投资有限责任公司	10.00%
天津商汇投资（控股）有限公司	8.00%
合 计	100%

渤海银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑和贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡服务；提供信用服务及担保；代理收付款项；提供保险箱服务；保险兼业代理；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2008 年末，渤海银行共设立 7 家分行和 14 家支行，员工总数 1511 人。渤海银行资产总额 622.35 亿元，其中贷款净额 343.53 亿元；负债总额 572.45 亿元，其中存款余额 486.53 亿元；所有者权益 49.90 亿元；不良贷款率 0.25%，拨备覆盖率 447.77%，资本充足率 13.23%，核心资本充足率 13.17%。2008 年，渤海银行实现营业收入 12.82 亿元，净利润 1.27 亿元。

注册地址：天津市河西区马场道 201-205 号

法定代表人：刘宝凤

二、本次次级债券概况

1. 本次债券概况

本次次级债券拟发行不超过 12 亿元，具体发行条款以渤海银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在渤海银行的其他负债（不包括渤海银行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，先于渤海银行的混合资本债券和股权资本；本次债券与渤海银行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；除非结业、倒闭或清算，投资者不能要求渤海银行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渤海银行的附属资本，提高渤海银行的资本充足率。

三、营运环境分析

1. 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。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大，见表 2。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行的基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行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等。

表 2 宏观经济增长指标 单位：%

项 目	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
GDP 增长率	9.0	13.0	11.6	10.4	10.1
M2 增长率	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6
CPI 增长率	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9

注：数据来源于国家统计局及人民银行。

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。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，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量缩水，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，根据以上措施初步匡算，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模的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，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。“金融国 30 条”出台了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针对性强的措施。受国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响。2008 年我国经济增长有所放缓，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

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。

2007 年末，我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），股份制商业银行 12 家，城市商业银行 124 家，城市信用社 42 家，农村信用社 8,348 家，农村商业银行 17 家，农村合作银行 113 家，村镇银行 19 家，贷款公司 4 家，农村资金互助社 8 家，信托公司 54 家，企业集团财务公司 73 家，金融租赁公司 10 家，货币经纪公司 2 家，汽车金融公司 9 家，邮政储蓄银行 1 家，金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 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。

2008 年，我国银行业贷款融资规模占国内非金融机构新增融资总额的 83.1%。截至 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 2007~2008 年银行业金融机构境内总资产分布

银行类别	2008 年		2007 年	
	资产总额 (亿元)	占比 (%)	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	318358.0	51.0	280070.9	53.2
股份制商业银行	88130.6	14.1	72494.0	13.8
城市商业银行	41319.7	6.6	33404.8	6.4
其他类金融机构	176104.7	28.2	140012.7	26.6
合 计	623912.9	100	525982.5	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。

近年来，我国银行业的资产质量持续改善，抵御风险能力持续增强。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，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。此外，银行业贷款损失准备充足率达到 158.2%，拨备覆盖率为 115.3%。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

银行业在我国金融体系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、证券等行业之间的业务交叉和产品创新日益活跃，混业经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入进行，直接融资渠道不断扩宽，金融脱媒现象逐步显现，未来以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低。

近年来，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》等法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构陆续组建，未来我国金融业的竞争将更为充分。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的发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中保持着有利的竞争地位。

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 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，2008 年末的资产总额占比达到 14.1%，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、客户基础相对薄弱、综合竞争力弱等问题。

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。2008 年，中国农业银行财务重组过程中剥离了大量不良资产，银行业的整体资产质量得以进一步提高。截至 2008 年末，我国银行业不良贷款余额 5681.8 亿元，不良贷款率 2.45%。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。

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。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，2006 年启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由

于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，银行收益对存贷利差的变动较为敏感，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逐年上升，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。

2005 年，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，针对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、人民币汇率的不确定性，使得我国商业银行面临的汇率风险逐渐加大。

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，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，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，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。受金融危机影响，当前国内经济增速减缓，企业经营压力上升。在此背景下，银监会要求银行业金融机构严格控制不良贷款余额和比率，提高不良贷款拨备覆盖率和资本充足率，完善内部评级体系，提升识别、计量风险的能力。银监会加强对商业银行信贷风险管理和资本充足性的监管力度，有利于国内银行业健康发展。

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；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；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等。此外，针对国内外经济金融形势，国务院于近期颁布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，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。

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，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压力。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待。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

渤海银行第一大股东为天津泰达投资控股有限公司，持股比例为 25%，第二大股东为渣打银行（香港）有限公司，持股比例为 19.99%。

渤海银行遵照《公司法》、《商业银行法》建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，并形成了较为完善的公司治理机制。渤海银行能够按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就银行的发展战略、经营方针等重大事项进行讨论并形成决议。

渤海银行董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名薪酬委员会、审计委员会，并制定了《董事会议事规则》及各专门委员会工作规则。三年来，渤海银行第一届董事会不断加强对重大问题的研究和决策，各董事按时出席会议，认真履行职责，共举行了近 30 次会议，审议并通过了百余项议案，较好地发挥了董事会的领导决策作用。董事会各专门委员会在自身的职责范围内履行各自职能，提高了董事会决策能力和效率。2009 年 2 月 6 日，渤海银行召开股东大会第十一次会议，选举了新一届董事会成员。新一届董事会由 15 名董事组成，其中 6 名为上届董事会成员。董事会主席由原中国银行业监督管理委员会北京监管局党委书记、局长刘宝凤女士担任。新一届董事会大部分董事具有本科以上学历，并具有财务、金融从业经验和企事业管理背景，整体素质较高。

渤海银行第二届监事会设有监事 5 名，其中职工监事 2 名，股东监事 1 名，外部监事 2 名。第二届监事会成员与第一届监事会成员一致。监事会下设提名委员会、监督委员会，分别负责审核监事的任职资格及条件、执行监督检查工作等。渤海银行各监事能够按照监事会议事规则履行自己的职责，对董事、行政总裁

和其他高级管理人员履职的合法性、合规性进行监督，对离任董事、高级管理人员进行审计，对公司营运管理提出意见和建议，较好地发挥了监事会的职能。

渤海银行高级管理层设有 1 名行政总裁、2 名副行政总裁、1 名首席财务官、1 名首席风险管理官、1 名首席资讯科技总监、1 名业务营运总监及 1 名行政事务总监。2008 年，渤海银行高级管理层新设资产负债管理委员会等专门委员会，协助高级管理层管理各项业务。近年来，渤海银行高级管理层能按照公司章程和相关制度、规则认真履行董事会赋予的职责，自觉接受监事会的监督，完成了各年度董事会批准的经营计划和财务预算。

渤海银行初步建立了适合其自身发展的公司治理架构，目前运营良好。

2. 发展战略

渤海银行成立初期，制定了《2006~2010 年五年发展规划》。在规划期内，渤海银行战略目标为：建立便捷高效的业务流程和服务渠道，开展特色化的金融创新和综合经营，形成独具优势的“卓越体验”优质服务能力，财务表现良好并达到上市的基本条件。渤海银行经营目标为：到 2010 年末，渤海银行将累计开设 9 家分行和至少 39 家支行，包括分行在内的机构网点总数达 50 家左右；资产总额将达 1236 亿元，存款总额达 1171 亿元，贷款总额达 820 亿元；税后净利润达 3.60 亿元；税前权益回报率达 9.18%；资本充足率不低于 8%，不良贷款率不高于 1.5%。

为实现上述规划与经营目标，渤海银行制定了三大战略。一是分支机构建设战略：力争在环渤海地区、长江三角洲地区和珠江三角洲地区实现规模效益；在侧重沿海地区的同时，适当兼顾若干内地重点城市。二是主线业务发展战略：在投入方面，将坚持批发银行、零售银行并重的策略；在建立规模方面，将实施批发银行业务为主、零售银行业务为辅的策略。

三是综合经营战略：广泛借鉴境外战略投资者渣打银行及其他国际领先银行的综合经营经验，深入了解重点目标客户群的金融服务需求，有计划、有重点、有针对性地开展综合经营业务，并构建符合监管要求的内部组织架构、风险管理机制和业务运营流程。

渤海银行五年发展战略规划依据其自身条件制定，规划初期阶段实施良好，业务和机构网点五年发展规划目标有望提前完成。截至 2008 年末，渤海银行已在天津、北京、杭州、济南、太原、成都等地建立了 7 家分行和 14 家支行，初步构建起了跨越环渤海、长三角两大经济圈和东中西部三大区域的全国性股份制商业银行组织架构。截至 2008 年末，渤海银行存款总额 486.53 亿元，贷款总额 347.49 亿元（包括贴现）。2007 年和 2008 年，渤海银行分别实现净利润 0.46 亿元和 1.27 亿元。

3. 内部控制

渤海银行按照“全面、审慎、有效、独立”的原则，建设内部控制体系。渤海银行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制约的公司治理结构，垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理架构。渤海银行对财务、资金、风险、运营和法律合规实行集中管理。渤海银行对业务管理采取基于业务条线的矩阵式管理架构。总行批发银行和零售银行业务部门负责业务的综合管理，分支机构的批发银行和零售银行部负责客户开发和维护。分支机构业务部实行双线报告，即同时向总行业务部和所在机构负责人报告。渤海银行组织架构包括专业委员会和常设机构（见附录 1）。

近年来，渤海银行根据全行风险管理要求，建立了一个由一线业务人员检查、二线风险管理部风险管控和三线审计部门独立审计组成的三线风险防范体系。风险管理部按业务条线划分为批发信贷分析部与批发银行信贷部、零售银行信贷部、资本金与市场及组合风险部以及操作风险部。内部审计部独立于各业务及风险

管理部门，直接向董事会审计委员会负责并报告，审计团队按业务条线划分职责，以保证内部审计的针对性和独立性。

渤海银行本着“制度先行”的原则，在设立新的机构或开办新的业务时，要求事先制定有关的政策、制度和程序，同时对现有制度进行定期复审，以及时识别新的风险和制定防范措施。目前，渤海银行在授信业务、资金业务、存款和柜台业务、中间业务、会计管理、信息系统管理、分支机构管理、内部控制监督与纠正等方面，建立了比较完善的系统和规章制度，能基本覆盖各项业务过程和操作环节。

为确保内控制度实施的有效性，充分发挥内部审计职能，渤海银行参考渣打银行管理模式，制定了规范化的内部审计工作流程，如实施审计过程标准化管理，对审计整改情况进行专人跟踪等。

在审计内容上，渤海银行依靠渣打银行的技术援助，引入了风险导向型审计模式。一是制定了标准化的风险评级模版（RAM），对 25 个审计单元逐一从固有风险、控制风险、职能特征因素以及部门五大首要风险的四个方面共计 20 个风险因素进行评估打分，确定每个审计单元的总风险，按照总风险的高、中、低，安排审计周期，制定年度审计计划和三年滚动审计计划；二是对查出的每一个问题，按照既定的标准，划分风险等级，对高、中风险问题采取更加严格的审计追踪策略；三是对被审计单位进行审计评级。渤海银行内部审计部门每季度就项目审计情况向董事会审计委员会汇报。

2006 年以来，渤海银行内部审计部独立完成或在其他部门配合下完成的审计项目超过 20 个，包括部门审计和专项审计等。审计检查发现的问题在整改期限内基本整改到位。渤海银行通过三年的审计检查，有效促进了相关业务领域风险管理与内部控制的不断加强和改善。

总体看，渤海银行内部控制环境较好，相关业务领域的风险管理体系和内部控制制度基

本建立并运作有效。但随着渤海银行机构和业务规模的不断扩大，其内部控制体系有待逐步完善。

五、主要业务经营分析

由于经营历史不长，渤海银行存在营业网点少、客户基础较为薄弱、人才短缺、产品体系相对不健全、品牌影响力弱等问题。针对以上问题，自建行以来，渤海银行在吸引和培养各类优秀金融人才、推进分支机构网点和金融科技系统建设、打造“流程银行”服务体系等方面投入了大量资源，以提升品牌形象和核心竞争力。

渤海银行在建行初期，从渣打银行引进了部分中高端人才、业务管理模式与系统，以及批发银行和零售银行产品，旨在借鉴国际先进的管理经验、业务模式和产品，支持业务快速发展。渤海银行坚持公司银行和零售银行业务并举，开拓市场和业务创新并重的经营策略。渤海银行对业务管理采取基于业务条线的矩阵式管理架构。总行批发银行和零售银行负责业务的综合管理，分支机构的批发银行和零售银行业务团队负责客户开发和维护。渤海银行从资产业务贡献度、负债业务贡献度和中间业务贡献度等方面对客户进行综合评估，为客户提供差异化服务。

从 2006~2008 年经营结果看，渤海银行的各类业务取得了一定成果。截至 2008 年末，渤海银行开设了 7 家分行（其中 2 家位于天津市内）和 14 家支行（其中 12 家位于天津市内）；存款总额 486.53 亿元，贷款总额 347.49 亿元（包括贴现）。

1. 公司银行业务

目前，渤海银行的分支机构主要集中于天津市内。根据天津市地区产业结构和地缘优势，渤海银行大力拓展制造业、商贸物流业和公用行政事业等行业重点客户，拓展资产负债业务。

在北京、杭州等其他城市，渤海银行根据当地市场特点，积极开展公司银行业务的营销工作。同时，渤海银行通过对市场研究，开发了现金管理类、贷款类、贸易结算与融资类产品。渤海银行成立了中小企业部开展中小企业融资服务，推出了经营性物业抵押贷款、商业分期付款等中小企业贷款特色产品。经过 3 年的积累，渤海银行客户群正逐步扩大，公司银行业务规模随之快速增长。截至 2008 年末，渤海银行公司类客户存款余额 463.17 亿元，较 2007 年末增长 109.92%，占存款总额的 95.20%；公司类客户贷款总额 324.63 亿元（含贴现），较 2007 年末增长 87.32%，占贷款总额的 93.42%。2008 年末，渤海银行贴现余额 31.78 亿元，较 2007 年末增长 18.79%，其中银行承兑汇票贴现余额 27.48 亿元。渤海银行公司类贷款主要投放于制造业、租赁及商务服务业。2008 年末，制造业贷款额占贷款总额的 40%，租赁及商务服务业贷款额占 11%。

在表内资产业务快速增长的同时，渤海银行表外承兑汇票和信贷承诺规模也迅速扩大。2008 年末，渤海银行承兑汇票余额 153.36 亿元，较 2007 年末增加 130.30 亿元；不可撤销的信贷承诺 210.49 亿元，较 2007 年末增加 131.08 亿元。2008 年，渤海银行信用承诺手续费收入 0.23 亿元。

公司银行业务是渤海银行成立后重点拓展的业务，公司银行业务是渤海银行收益的主要来源。2008 年，渤海银行公司银行业务收入 9.45 亿元，占营业收入的 73.77%。

总体看，经过 3 年的积累，渤海银行公司银行业务快速增长，营业收入稳步上升，但渤海银行公司类客户规模有待提高，业务结构有待改善。

2. 零售银行业务

渤海银行零售银行业务发展目标是“提供卓越客户体验”，通过向重点目标客户提供优质服务，拓展零售业务。渤海银行将客户群分为

大众客户、中端客户和浩瀚客户，并根据年龄结构和资金状况对客户进行了进一步划分，以便提供更有针对性的产品和服务。

根据零售业务发展规划，渤海银行大力推进营业网点的建设，拓展零售业务的市场覆盖面。截至 2008 年末，渤海银行共设立了 7 家分行和 14 家支行。在网点标准化建设方面，渤海银行采取国际先进的以客户为中心的分功能区设计，每个网点设立了自助功能区、产品顾问区、柜面业务区和理财区，充分考虑了客户的不同需求，彰显了渤海银行的品牌形象和市场定位。渤海银行先后推出了电话银行和网上银行服务，为客户提供便利的查询和交易服务，同时在一定程度上弥补了营业网点少的问题。

建行之初，渤海银行确立了以客户为中心的产品设计理念，并以此搭建整体产品架构，先后推出了各类零售银行产品，包括本外币储蓄和贷款产品、渤海银行借记卡和浩瀚理财卡以及各类理财产品等。

在推进网点布局和产品开发的同时，渤海银行大力推进营销体系和营销团队的建设。渤海银行从产品宣传、渠道拓展以及客户专向营销等三方面实施市场营销活动，并将产品线的垂直管理与各网点的横线管理相互结合，提高营销的传达能力和执行力。在营销团队建设方面，渤海银行建立了由直销人员、产品顾问和客户经理组成的营销团队，为客户提供渐序深入的层次化服务。为培养以直销人员为基础的专业服务团队，渤海银行开展不同层次和形式的培训，持续提高员工的服务能力。渤海银行初步制定了以利润为导向的零售银行业务营销考核模式，以激励营销人员的积极性。经过 3 年的发展，渤海银行的零售业务的营销队伍逐步壮大。

随着渤海银行零售银行基础设施的逐步建立，产品体系和服务手段不断丰富，渤海银行零售业务客户逐年增长，业务较快发展。截至 2008 年末，渤海银行零售业务客户增至 12 万户，银行卡发卡量增至 10 万张；零售存款余额

23.14 亿元，零售贷款余额 22.86 亿元，其中房屋贷款余额 19.18 亿元；发行理财产品 17 期。

总体看，渤海银行通过借鉴国际银行零售业务管理模式，初步搭建了零售业务架构，零售业务初具规模，但零售业务实现盈利尚需一段时间。

3. 同业及资金业务

在建行之初，渤海银行积极推进同业与资金业务内部管理体系和业务流程的建设，以及业务人员的招聘和培训，为同业及资金业务的开展奠定了基础。渤海银行以获得同业授信和建立同业代理合作关系为工作重点，积极与中外资银行进行沟通交流，建设同业网络。截至 2008 年末，渤海银行已与 89 个国家和地区的 188 家银行的 584 家总分行机构建立了代理行关系，相继开立了 9 个币种的 12 个境外清算账户；获得了 19 家中资银行和 14 家外资银行的授信；并对 23 家中资银行、78 家外资银行及 2 家非银行金融机构进行主动授信。同时，渤海银行积极与银监会、人民银行等部门进行沟通，申请衍生品交易资格、债券托管资格、人民币拆借市场会员资格、短期融资券和中期票据承销资格等业务资质。渤海银行先后开展了同业存款、同业拆放、结售汇、远期结售汇、人民币利率/汇率掉期、外币衍生产品、短期融资券承销、有价证券投资与交易、财务顾问、信贷资产转让及票据等业务。渤海银行尚不具备基金代销、证券投资基金第三方存管等业务资质。

截至 2008 年末，渤海银行同业资产 71.15 亿元，同业负债 79.24 亿元；债券投资余额 71.41 亿元。

总体看，渤海银行成立后实施了快速扩张的策略，资产负债业务规模迅速扩大，中间业务稳步增长，营业收入逐年上升。但由于渤海银行成立时间不长，营业网点较少，品牌影响力与核心竞争力正处于培育阶段。

六、风险管理分析

1. 风险管理架构

渤海银行的风险管理组织架构、风险计量方法和管理手段主要借鉴渣打银行的管理模式和计量工具。近年来，渤海银行结合自身实际情况，积极开展风险管理系统的优化，不断提高风险管理能力。

渤海银行董事会负责全行风险管理工作，董事会风险管理委员会协助董事会履行风险管理方面的职责。高级管理层负责根据董事会批准的风险偏好制定全行风险管理政策，并管理渤海银行所承担的风险，确保实际风险水平与董事会批准的风险偏好相一致。渤海银行总行设立批发信贷分析部、批发银行信贷部、零售银行信贷部，资本金与市场及组合风险管理部和操作风险部等 5 个风险管理部门。风险管理部门在首席风险官的领导下，履行风险管理职能。总行法律合规部独立于其他业务部门，负责确保全行各种产品和业务流程符合相关要求，并与操作风险部共同监控全行各部门对法律法规、监管要求、本行各项政策及工作流程的遵守情况。总行审计部对董事会审计委员会负责，开展风险管理和内部控制等方面的审计工作。渤海银行实行风险集中管理，风险管理部门在总行和各分行拥有约 160 名员工，各分行的风险派驻团队由地区风险官领导，地区风险官对首席风险官负责。

渤海银行建立了由三条防线组成的风险防范体系。各相关业务部门是风险管理的第一条防线，风险管理部、法律合规部是风险管理的第二条防线，审计部是风险管理的第三条防线。

渤海银行按年度制订《风险偏好陈述》，分别就全行信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、战略风险、业务风险和声誉风险偏好进行陈述，其目的是说明渤海银行在实现战略目标过程中愿意接受的风险度，使全行资产负债组合的总体风险水平保持在可以接受的限额内。

2. 信用风险管理

渤海银行批发银行信贷部和信贷分析部负责批发信贷业务的风险管理，零售银行信贷部负责零售信贷业务的信用风险管理。渤海银行按照信贷业务贷前调查、信贷审批、贷款发放与贷后管理等环节实行全流程管理，形成了一套较为完整的制度体系和操作流程。

渤海银行根据市场和宏观经济情况制定信用业务管理政策和投向政策，并随市场和政策的变化进行调整。渤海银行从市场准入、集中度控制、授信限额、行业投向、地域环境、关联交易等方面控制信用风险，并通过信用评级、风险计量、风险预警等方法管理信用风险。

渤海银行建立了客户经理与分析员授信调查相结合的模式，通过业务营销部门客户经理填写授信调查报告、分析员填写分析报告，揭示客户的优劣势、风险点和风险控制措施。对于批发银行业务，渤海银行建立了客户主体信用等级评级模型系统和债项评级模型系统，每笔授信业务需明确客户信用等级、业务利润及预期损失，并据此设定产品、到期日和信贷限额指引。对于零售银行业务，渤海银行通过规定相关风险指标以确定业务的信用风险水平，并通过产品调整测试来提升各类业务产品的风险抵抗能力。渤海银行信贷业务实行总行集中审批政策。渤海银行建立了专职审批人队伍，由不同权限的专职审批人对信贷业务进行审批。渤海银行重视贷后管理工作，通过早期预警管理判断客户的预警程度，提出具体解决方案，并通过风险触发点管理、组合信贷管理来加强贷后管理工作。

由于渤海银行客户基础较为薄弱，贷款行业集中风险较高。2008 年末，渤海银行贷款总额（含贴现）中有 39.81% 投向制造业，其他主要的行业投向分别为租赁、商务服务业占 11.45%，建筑业和房地产业合计占 9.74%，批发和零售业占 5.66%。渤海银行目前正在研究制定行业信贷限额政策。受限于机构分布情况，目前渤海银行 95% 的贷款集中于华北和华东地

区。未来随着分支机构的逐步设立，渤海银行贷款的地区分布结构有望改善。2008 年末，渤海银行信用贷款占贷款总额的 34%，保证类贷款占 37%，抵押和质押类贷款占 20%。截至 2008 年末，渤海银行单一最大客户贷款比例为 9.03%。

渤海银行注重对关联交易的管理，通过制定相关制度和加强检查力度，控制关联交易风险。2008 年末，渤海银行关联方授信余额 7.23 亿元，占资本净额的 14.51%，关联贷款未出现不良贷款。

渤海银行在信贷规模迅速增长的同时，资产质量保持了良好水平。2008 年国内外经济进入下行周期，渤海银行的部分贷款客户出现风险预警，贷款五级分类结果呈现向下迁徙趋势。2008 年末，渤海银行不良贷款余额 0.88 亿元，不良贷款率 0.25%，虽较以前年度有所上升，但资产质量仍位于同业前列。目前，渤海银行尚未进行呆帐核销。由于渤海银行经营历史短，且处于国内经济快速发展期，目前渤海银行不良贷款率低，而随着信贷规模的快速扩张以及宏观经济增速减缓，渤海银行信贷资产质量的稳定性有待观察。

表 4 渤海银行贷款五级分类情况表 单位：%

分 类	2008 年末	2007 年末	2006 年末
正常	98.759	99.796	99.990
关注	0.987	0.200	0.005
次级	0.184	-	0.005
可疑	0.052	-	-
损失	0.018	0.004	-
合计	100	100	100
不良贷款率	0.254	0.004	0.005

渤海银行表外业务信用风险主要来自于承兑汇票业务、保函及信用证业务。2008 年末，渤海银行承兑汇票余额 153.36 亿元，较 2007 年末增加 130.30 亿元，开出保函及信用证余额 3.46 亿元，不可撤销的信贷承诺 210.49 亿元。表外业务保证金存款 106.46 亿元，其中承兑汇票保证金存款 105.34 亿元。由于承兑汇票的保

证金存款比例较高，且开出的保函及信用证余额较低，表外业务信用风险不大。2008 年，渤海银行计提表外资产减值准备 0.14 亿元。

3. 市场风险管理

渤海银行高管层下设的资产负债管理委员会负责制定、审核和监督市场风险的政策、程序以及制度的执行，并基于董事会制定的风险偏好设定市场风险限额。总行资本金与市场及组合风险部独立于交易部门，负责市场风险的识别、计量、监测和控制，并根据市场风险管理政策和流程进行全面的市场风险监测。

渤海银行通过资金集中管理将全行市场风险归集于总行，并通过内部资金转移价格的制定和调整，对全行资产负债进行合理配置。

渤海银行制定了市场风险管理政策，将市场风险划分到交易账户和银行账户。对于交易账户，渤海银行使用风险价值（VaR）分析方法计量正常市场条件下交易账户的市场风险，并采用设定总体市场风险价值限额、止损限额进行风险管理；渤海银行定期进行市场风险压力测试，用于评估银行在市场极端不利情况下的亏损承受能力。对于银行账户，渤海银行主要通过重定价缺口、敏感度分析、敞口限额等计量工具进行管理。

（1）利率风险管理

对于人民币利率风险，渤海银行规定了人民币利率缺口限额，通过资产负债利率缺口分析进行管理，并每日进行监控。对于外币业务利率风险，渤海银行通过设定基点现值和风险价值限额进行管理，每日进行监控。

渤海银行根据利率风险缺口分析结果进行敏感性测试，测算净利息收入对利率变动的敏感性。在假设人民币、美元、港币的收益率曲线各上浮 100 基点和下浮 100 基点的情况下计算对净利息收入的影响。

2008 年末，渤海银行 3 个月以内的利率敏感性缺口为-0.38 亿元，其余期限缺口均为正

值，利率敏感度为 0.50%¹，与同业相比，渤海银行利率敏感度较低。

表 5 渤海银行利率敏感性缺口表 单位:亿元

日 期	3个月以内	3个月至1年	1年至3年	3年以上
2008 年末	-0.38	11.35	32.52	0.15
2007 年末	-78.12	117.28	2.49	1.44
2006 年末	-2.95	46.28	0.75	1.54

（2）汇率风险管理

渤海银行控制汇率风险的主要方法是通过合理安排外币资金的来源和运用，缩小资产与负债在币种上的错配，将汇率风险控制在规定的限额之内。渤海银行设定了银行账户的外汇敞口头寸限额、交易账户的外汇敞口头寸限额及风险价值限额，由资本金与市场及组合风险部负责独立监测、报告和管理。

渤海银行外币资产负债的主要币种是美元，其他币种较少。渤海银行外汇资本金已全部结汇。目前渤海银行外汇业务规模相对较小，2008 年末外币金融资产折合人民币 3.79 亿元，外币金融负债折合人民币 5.56 亿元，敞口净额为-1.77 亿元，汇率风险较低。

4. 流动性风险管理

渤海银行资产负债管理委员会负责制定、审核和监督流动性风险的政策、程序以及制度的执行，并基于董事会制定的风险偏好设定流动性风险限额。总行资本金与市场及组合风险部负责建立必要的风险识别、计量、报告及控制机制，进行流动性风险监测。环球市场部集中管理和配置资金，运用货币市场与公开市场的流动性管理工具动态调整全行流动性状况。

渤海银行建立了流动性风险管理政策，主要通过监控流动风险的比例指标和内部限额进行流动性管理。监控指标主要包括存贷比、流动性比例、流动性缺口比率等；内部限额包括

¹ 利率敏感性指利率变动对利息净收入的影响，计算公式：收益率曲线平移 100 个基点时利息净收入的变动额/全年利息净收入。

最大累计现金流出限额和最低可变现资产限额。

渤海银行制定了流动性风险限额制度，资本金与市场及组合风险管理部根据全行风险偏好，资产负债业务计划和开展情况，每年提出年度可承担的流动性风险总额度建议，经批准后执行。渤海银行建立了最大累计现金流出模型，即要求银行的流动性资产能够足以支持最大现金流出量，从资产结构上保证银行潜在流动性的需求。

渤海银行主要资金来源是客户存款。此外，渤海银行设立了金融机构部，负责金融同业的客户营销与管理工作，通过同业拆借、同业存款、资产回购等业务开拓融资渠道。

近年来，随着业务规模的迅速扩大，渤海银行即时偿还和 1 个月内的流动性负缺口有所扩大（见表 6），其余大部分期限缺口为正值。2008 年末渤海银行内部流动性资产和最大现金流出量之比保持在内部流动性限额范围内。

表 6 渤海银行流动性缺口比较 单位:亿元

日 期	即时 偿还	1个月 以内	1至3 个月	3个月 至1年	1年至 3年	3年 以上
2008 年末	-148.02	-59.97	16.82	129.77	83.50	-7.47
2007 年末	-155.82	6.12	28.48	108.99	31.70	13.83
2006 年末	-74.83	-1.72	42.78	51.19	23.91	4.37

5. 操作风险管理

渤海银行由高级管理层执行董事会批准的操作风险管理战略、总体政策及体系，由高级管理层下设的法律合规及操作风险委员会管理全行法律合规及操作风险。渤海银行设有专门的操作风险管理部。

渤海银行在操作风险管理上，建立了三条防线。第一条防线是自我控制和评估，各个业务、职能部门、分支机构通过每天的操作/复核/审批流程和自我监督检查达到防范风险的目的；第二条防线是操作风险部，为确保第一条防线的工作有效进行，并进一步防范在第一条

防线未能识别的风险，操作风险部通过定期检查来识别操作风险，及时与一线单位磋商，找出解决办法；第三条防线是内部审计，内部审计部门通过周期性检查履行职责并向审计委员会汇报。在三条防线组成的操作风险防范体系内，渤海银行全行各单位通过不断完善政策、流程、信息系统、加强培训等措施实现对各类操作风险的事前预防，通过严格执行各类政策、流程、加强对员工的管理等实现对各类操作风险的事中控制，通过三条防线定期和不定期的检查及问题整改等实现对各类操作风险管理情况的监督和纠正。

渤海银行建立了整改及追踪机制，以确保各类问题得到有效的整改。渤海银行通过三条防线检查发现的一些问题，经过制定整改计划、落实责任人、定期追踪等措施，均得到了整改，各类操作风险控制在了可以接受范围之内。2006~2008 年，渤海银行未发生严重的案件、事故或违规情况。

总体看，渤海银行参照国际先进经验，并结合自身实际情况，不断完善全行风险管理架构、风险计量方法和管理手段，风险管理的精细化程度较高。

七、财务分析

渤海银行提供了 2006 期间²、2007 年度和 2008 年度财务报表。普华永道中天会计师事务所有限公司依据中国注册会计师审计准则对上述报表进行了审计，并分别出具了普华永道中天审字（2007）第 21338 号、普华永道中天审字（2008）第 21478 号、普华永道中天审字（2009）第 21184 号标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2008 年末，渤海银行资产总额 622.35

²注：2006 期间为 2005 年 12 月 30 日（银行成立日）至 2006 年 12 月 31 日。

亿元，其中贷款净额 343.53 亿元；负债总额 572.45 亿元，其中存款余额 486.53 亿元；所有者权益 49.90 亿元；不良贷款率 0.25%，拨备覆盖率 447.77%，资本充足率 13.23%，核心资本充足率 13.17%。2008 年，渤海银行实现营业收入 12.82 亿元，净利润 1.27 亿元。

2. 资产质量

渤海银行成立以来，资产规模迅速增长。2006~2008 年，渤海银行资产总额年均复合增长 101.43%。2008 年末，渤海银行资产总额 622.35 亿元，其中现金类资产占 19.93%，贷款净额占 55.20%。

表 7 渤海银行资产结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
现金类资产	124.04	49.44	18.88
同业资产	71.15	67.38	34.24
贷款净额	343.53	179.40	73.84
投资及衍生金融资产	73.31	20.24	23.21
其他资产	10.32	8.40	3.21
合 计	622.35	324.86	153.38

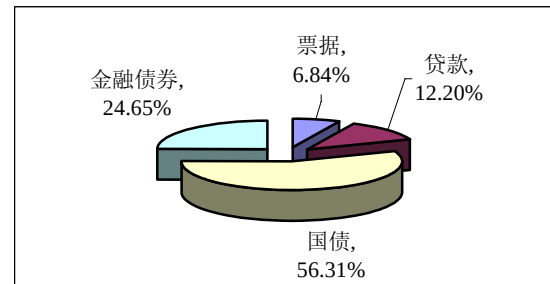
注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产；投资资产及衍生金融资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、可供出售投资和持有至到期投资。

2006~2008 年，渤海银行贷款总额年均复合增长 115.58%。2008 年末，渤海银行贷款总额 347.49 亿元。渤海银行不良贷款余额 0.88 亿元，不良贷款率 0.25%；贷款损失准备金充足率 103.88%，拨备覆盖率 447.77%。按期限法分类，2008 年末渤海银行逾期贷款余额占贷款总额的 2.46%。由于渤海银行经营历史短，且处于国内经济快速发展期，目前渤海银行不良贷款率低，而随着信贷规模的快速扩张以及宏观经济增速减缓，渤海银行信贷资产质量的稳定性有待观察。

随着存款规模的快速增长，渤海银行配置的债券资产逐年增加。2008 年末，渤海银行债券投资余额 71.41 亿元。其中，央行票据占 75%，政策性金融债券占 20%，其他债券为商业银行

金融债券、中期票据和短期融资券，相应的债项或主体的信用等级在 AA 以上（含 AA）。渤海银行持有的债券信用等级高，债券投资资产的信用风险较低。渤海银行 72% 的债券的到期期限在一年以内，在目前降息空间不大的环境下，渤海银行债券投资面临的市场风险较小。

图 1 渤海银行买入返售金融资产质押标的结构图



2008 年末，渤海银行同业资产余额 71.15 亿元，其中买入返售金融资产占 62.19%，存放同业及其他金融机构款项占 34.29%。渤海银行买入返售金融资产主要以国债和金融债券为质押标的，见图 1，期限以短期为主。渤海银行同业资产风险较小。

2008 年末，渤海银行其他资产余额 10.32 亿元，其中固定资产净额 6.07 亿元，应收利息 1.50 亿元。渤海银行其他类资产风险较小。

总体看，渤海银行不良贷款率低，资产减值损失计提充足，资产质量高。而由于渤海银行经营历史短，资产质量稳定性有待观察。

3. 负债结构

自成立以来，渤海银行大力拓展存款业务，存款规模迅速增长。2006~2008 年，渤海银行存款余额年均复合增长 120.89%。2008 年末，渤海银行存款余额 486.53 亿元，占负债总额的 84.99%。其中，保证金存款 115.39 亿元，占存款余额的 23.72%。2008 年末，渤海银行零售存款余额 23.14 亿元，占存款余额的 4.76%，占比较低。2008 年，由于股市持续低迷以及活期存款利率下降，企业和居民存款定期化比较明显。2008 年末，渤海银行定期存款占存款余额的

46.74%。随着客户群的扩大，渤海银行存款集中度逐年下降。2008 年末渤海银行最大客户存款占比下降至 22.21%，最大十家客户存款占比下降至 41.11%，但仍处于较高水平。

2008 年末，渤海银行同业负债余额 79.24 亿元，较 2007 年末增加 35.60 亿元。渤海银行同业及其他金融机构存放款波动较大。2008 年末，渤海银行同业及其他金融机构存放款余额 11.86 亿元，较 2007 年末下降 17.77 亿元。2008 年，渤海银行通过扩大正回购业务规模融入同业资金。期末，渤海银行卖出回购金融资产款 53.11 亿元，较 2007 年末增加 51.41 亿元。

表 8 渤海银行负债结构表 单位：亿元

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
存款余额	486.53	229.51	99.71
同业负债	79.24	43.64	4.69
其他负债	6.68	3.18	0.91
合 计	572.45	276.33	105.31

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款、拆入资金和卖出回购金融资产款。

总体看，渤海银行存款和同业负债快速增长，但负债结构有待改善。

4. 经营效率与盈利水平

自成立以来，渤海银行各项业务快速发展，营业收入随之快速增长。2008 年，渤海银行实现营业收入 12.82 亿元，较 2007 年增长 110.69%。其中，利息净收入 9.90 亿元，较 2007 年增长 91.71%。渤海银行利息净收入增长的主要原因是贷款资产的增长和净利差的扩大。渤海银行利息净收入主要来自公司类贷款净利息收入。渤海银行在大力拓展资产负债业务的同时，积极向客户营销结算、信用承诺、委托业务等中间业务服务，中间业务收入逐步上升。2008 年，渤海银行手续费及佣金净收入 0.27 亿元，较 2007 年增加 0.26 亿元。目前，渤海银行的营业网点主要分布于天津市，该地区营业收入约占总营业收入的 60%。

由于渤海银行采取快速扩张的策略，分支机构与人员快速增长，营业费用也相应快速上

升。2008 年，渤海银行营业支出 10.99 亿元，较 2007 年增长 94.87%，略低于营业收入的增速。其中，业务及管理费 7.60 亿元，占营业支出的 69.16%，较 2006 年期间下降 12.52 个百分点。渤海银行成本收入结构随着业务的发展正逐步改善，成本收入比逐年下降，但仍处于较高水平。渤海银行目前资产减值准备支出相对较小。

渤海银行为新成立的总部位于天津的商业银行，因此渤海银行可以享受相应的税收优惠政策，包括税收返还及其他财政补贴等。截至 2008 年末，渤海银行共获得税收返还及其他财政补贴约 1.2 亿元。

得益于渤海银行资产业务的快速发展，对信贷风险和营业费用的有效控制，以及享受的财税优惠政策，渤海银行在成立后的第二年开始盈利。2007 年，渤海银行实现净利润 0.46 亿元。2008 年，渤海银行实现净利润 1.27 亿元。由于渤海银行 2006 年正式营业，且采取快速扩张的策略，营业费用增长快，因此渤海银行的资产收益率和净资产收益率低于经营时间较长的其他股份制商业银行，但可以预期渤海银行收益率水平将逐步上升。

表 9 渤海银行经营情况表 单位：亿元/%

项 目	2008 年	2007 年	2006 期间
营业收入	12.82	6.09	2.23
利息净收入	9.90	5.17	2.20
手续费及佣金净收入	0.27	0.02	-0.02
投资收益	2.30	0.83	0.37
公允价值变动收益	0.04	0.03	-
汇兑收益	0.31	0.04	-0.32
营业支出	10.99	5.64	4.64
营业税金及附加	1.11	0.45	0.10
业务及管理费	7.60	4.11	3.79
资产减值准备	2.13	1.08	0.75
其他业务成本	0.14	-	-
营业利润	1.83	0.45	-2.41
营业外净收入	0.28	0.81	-
净利润	1.27	0.46	-2.12
成本收入比	59.29	67.47	169.85
净利差	2.52	2.30	2.19

资产收益率	0.27	0.19	-2.07
净资产收益率	2.58	0.95	-4.42

注：①净利差=生息资产平均收益率-付息负债平均成本

生息资产平均收益率=利息收入/日均生息资产

付息负债平均成本=利息支出/日均付息负债

②资产收益率=净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

③净资产收益率=净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]

5. 流动性分析

近 3 年，渤海银行保持较高的备付金率和流动性比例。2008 年末，渤海银行备付金率 15.66%，流动性比例 50.29%；存贷比 71.42%。渤海银行偿债能力强。

表 10 渤海银行流动性指标表 单位：%

项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
备付金率	15.66	10.35	11.73
流动性比例	50.29	31.90	54.88
存贷比	71.42	67.31	58.71

注：备付金率=（库存现金+存放中央银行备付金）/存款余额

由于 2006 年渤海银行正式营业，贷款与投资业务快速增长，经营性现金流量净额和投资性现金流净额为负。随着存款性负债和同业负债的快速增长，渤海银行经营性现金流得以改善。2007 年和 2008 年，渤海银行经营性现金流净额分别为 2.80 亿元和 112.12 亿元，现金流充裕。

表 11 渤海银行现金流量表 单位：亿元

项 目	2008 年	2007 年	2006 期间
经营性现金流量净额	112.12	2.80	-2.72
投资性现金流量净额	-40.56	1.02	-25.62
筹资性现金流量净额	-	-	50.20
现金流量净额	71.65	3.77	21.86

总体看，渤海银行偿债能力强，现金流充裕。

6. 资本充足性分析

渤海银行资本绝大部分为核心资本，资本

总额变化不大。截至 2008 年末，渤海银行资本净额 49.85 亿元，其中核心资本 49.61 亿元。由于渤海银行表内外资产业务迅速发展，风险加权资产规模快速增长。2008 年末，渤海银行加权风险资产净额 376.25 亿元，较 2007 年末增长 101.94%。渤海银行风险资产业务规模的快速扩张对资本的消耗速度快。2008 年末，渤海银行资本充足率由 2007 年末的 26.05%下降至 13.23%。2009 年一季度末，渤海银行资本充足率下降至 10.76%。受资本充足性的约束，渤海银行资产业务的扩张速度预期将可能下降。若本次次级债券成功发行，渤海银行资本充足率估计将上升至 14%左右。资本充足率的提升在一定程度上可以支持渤海银行业务的发展，但渤海银行尚需进一步补充资本以支持其快速扩张的战略。

表 12 渤海银行资本充足率表 单位：亿元/%

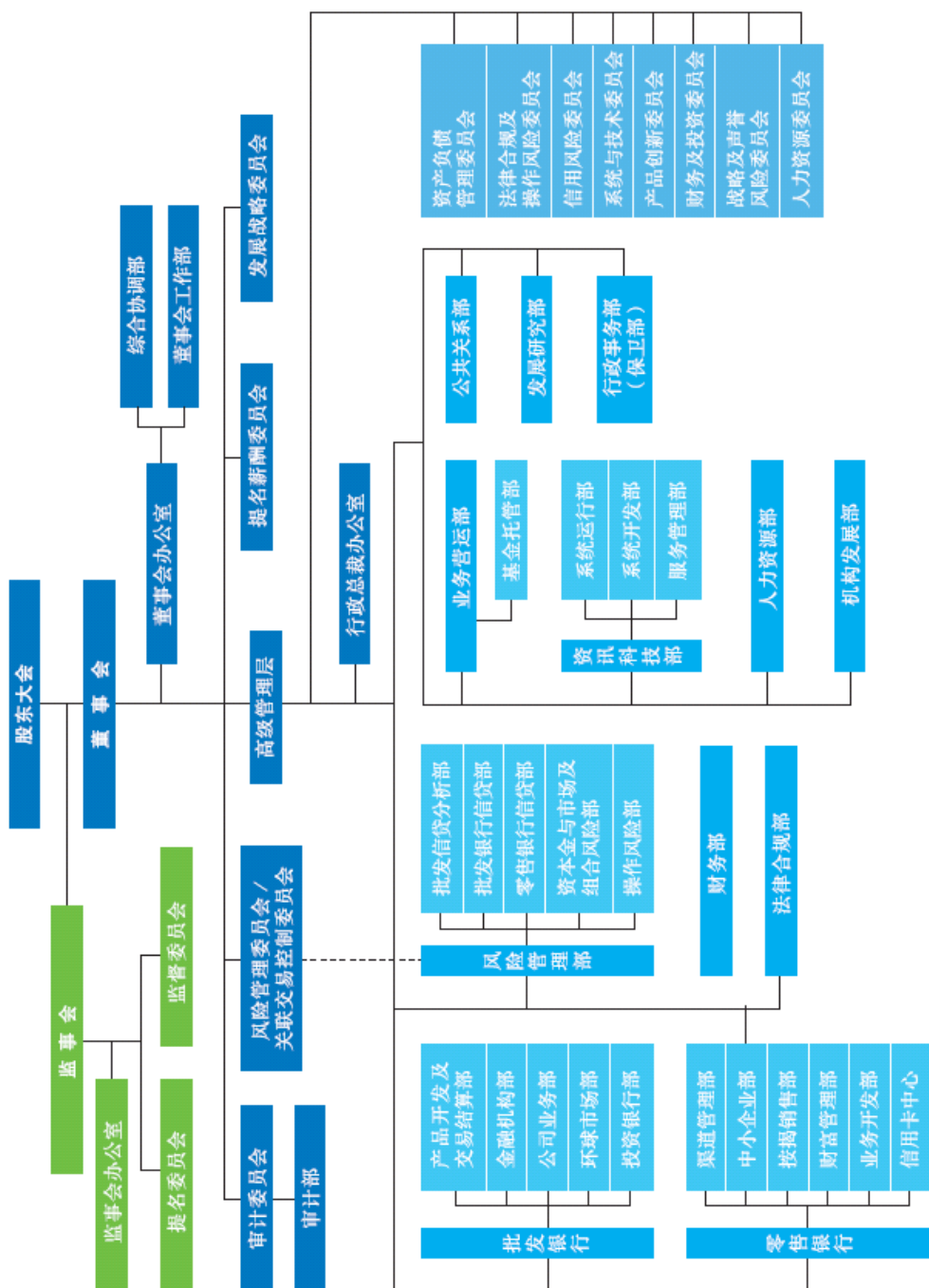
项 目	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资本净额	49.85	48.53	48.08
核心资本	49.61	48.51	48.08
附属资本	0.24	0.02	0
加权风险资产净额	376.25	186.32	77.49
资本充足率	13.23	26.05	62.04
核心资本充足率	13.17	26.04	62.04

7. 本次债券偿付能力分析

渤海银行本次拟发行 12 亿元次级债券。2008 年，渤海银行实现净利润 1.27 亿元，为债券本金的 0.10 倍。2008 年末，渤海银行可快速变现资产（现金及存放中央银行款项、存放同业及其他金融机构款、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产和可供出售债券投资）合计 219.55 亿元，为债券本金的 18.28 倍；股东权益 49.90 亿元，为债券本金的 4.16 倍。可快速变现资产和股东权益对本次债券的保障程度高。

综上所述，渤海银行对本次次级债券的偿付能力较强。

附录 1 渤海银行组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：渤海银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资 产			
现金及存放中央银行款项	1240438.00	494387.20	188848.90
存放同业款项	243994.80	41046.40	118057.80
拆出资金	25000.00	13000.00	5000.00
交易性金融资产	141948.60	19656.00	0.00
衍生金融资产	4010.30	262.30	0.00
买入返售金融资产	442496.80	619800.00	219280.00
应收利息	14996.30	6038.80	2262.10
发放贷款和垫款	3435268.00	1793975.30	738421.80
可供出售金融资产	116577.40	96314.30	92225.40
持有至到期投资	470537.60	86192.90	139882.10
固定资产	60706.30	59375.80	17603.50
在建工程	0.00	0.00	1760.60
无形资产	4798.30	2960.10	3597.50
递延所得税资产	5384.80	2679.90	3386.30
其他资产	17300.10	12910.00	3492.90
资产总计	6223457.30	3248599.00	1533818.90
负 债			
同业及其他金融机构存放款项	118568.40	296253.10	0.00
拆入资金	142708.10	123148.30	46852.20
衍生金融负债	5149.40	248.80	0.00
卖出回购金融资产款	531100.80	17000.00	0.00
吸收存款	4865300.40	2295103.50	997146.00
应交税费	9347.80	8782.10	1403.50
应付利息	24122.80	9344.10	1054.60
预计负债	1444.10	0.00	0.00
递延所得税负债	2321.80	70.60	5.60
其他负债	24398.00	13310.70	6591.00
负债合计	5724461.60	2763261.20	1053052.90
股东权益			
股本	500000.00	500000.00	500000.00
资本公积	2987.30	2017.50	2011.30
累计亏损	-3991.60	-16679.70	-21245.30
盈余公积			
未分配利润			
股东权益合计	498995.70	485337.80	480766.00
负债及股东权益总计	6223457.30	3248599.00	1533818.90

附录 3 利润表

编制单位：渤海银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年	2006 期间
一、营业收入	128239.60	60867.00	22300.10
利息净收入	99064.60	51674.50	22026.20
利息收入	240003.70	96349.60	28106.80
利息支出	-140939.10	-44675.10	-6080.60
手续费及佣金净收入	2734.80	168.40	-215.20
手续费及佣金收入	5325.30	3149.20	230.50
手续费及佣金支出	-2590.50	-2980.80	-445.70
投资收益	22974.00	8347.30	3696.00
公允价值变动	375.80	272.80	0.00
汇兑收益	3090.40	404.00	-3206.90
其他业务收入	0.00	0.00	0.00
二、营业支出	-109940.10	-56416.30	-46389.60
营业税金及附加	-11140.40	-4523.30	-1031.30
业务及管理费	-76035.00	-41068.40	-37877.50
资产价值准备	-21320.60	-10824.60	-7480.80
其他业务成本	-1444.10	0.00	0.00
三、营业外收入	2776.80	8126.10	9.50
营业外收入	2993.00	8135.50	10.20
营业外支出	-216.20	-9.40	-0.70
四、利润总额	21076.30	12576.80	-24080.00
减：所得税费用	-8388.20	-8011.20	2834.70
五、净利润	12688.10	4565.60	-21245.30

附录 4 现金流量表

编制单位：渤海银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2008 年	2007 年	2006 期间
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	2392512.20	1594210.60	997146.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	19559.80	76296.10	46852.20
买入返售金融资产净减少额	177303.20	0.00	0.00
卖出回购金融资产款净增加额	514100.80	17000.00	0.00
收取利息、手续费及佣金	242088.20	96725.20	26183.50
收到的财税优惠收入	5542.70	2570.50	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	4269.10	412.80	286.80
现金流入小计	3355376.00	1787215.20	1070468.50
发放贷款及垫款净增加额	-1662613.30	-1066378.10	-745902.60
存放中央银行和同业款项净增加额	-232498.40	-185782.30	-312596.70
向其他资金机构拆出资金净增加额	-12000.00	-13000.00	0.00
买入返售金融资产净增加额	0.00	-400520.00	0.00
交易金融资产净增加额	-120764.30	-19430.30	0.00
支付的利息、手续费及佣金	-128750.90	-39366.40	-5469.30
支付给职工以及为职工支付的现金	-29691.60	-16395.20	-12745.90
支付的各项税费	-19937.60	-4547.20	-462.40
支付其他与经营活动有关的现金	-27946.40	-13822.80	-20507.00
现金流出小计	-2234202.50	-1759242.30	-1097683.90
经营活动产生的现金流量净额	1121173.50	27972.90	-27215.40
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	1706981.20	595638.60	524856.80
取得投资收益收到的现金	17397.80	7592.20	2271.80
现金流入小计	1724379.00	603230.80	527128.60
投资支付的现金	-2113134.90	-545839.40	-755862.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-16846.60	-47226.10	-27461.20
现金流出小计	-2129981.50	-593065.50	-783323.20
投资活动产生的现金流量净额	-405602.50	10165.30	-256194.60
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	500000.00
收到财政投资补助	0.00	0.00	2000.00
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	502000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	929.80	-393.50	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	716500.80	37744.70	218590.00
加：期初现金及现金等价物余额	256334.70	218590.00	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	972835.50	256334.70	218590.00

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。

渤海银行股份有限公司 2009年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”）与渤海银行股份有限公司（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期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。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以公布。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，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

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。

