

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 543 号

---

联合资信评估有限公司通过对厦门银行股份有限公司信用状况进行跟踪分析，确定将厦门银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 A<sup>+</sup>，2010 年发行的 3 亿元次级债券信用等级上调为 A，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一一年七月十四日



# 厦门银行股份有限公司

## 2011年跟踪信用评级分析报告

### 建议跟踪评级结果

主体长期信用等级: A<sup>+</sup>

次级债券信用等级: A

评级展望: 稳定

### 评级时间

2011年7月14日

### 主要数据:

| 项 目          | 2010 年 | 2009 年 |
|--------------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)     | 528.96 | 282.77 |
| 股东权益(亿元)     | 20.46  | 13.44  |
| 营业收入(亿元)     | 5.99   | 3.82   |
| 净利润(亿元)      | 1.36   | 0.63   |
| 净息差(%)       | 1.49   | 1.89   |
| 平均资产收益率(%)   | 0.37   | 0.29   |
| 平均净资产收益率(%)  | 9.41   | 6.11   |
| 成本收入比(%)     | 50.04  | 55.57  |
| 不良贷款比率(%)    | 1.47   | 2.39   |
| 拨备覆盖率(%)     | 213.50 | 158.84 |
| 贷款拨备率(%)     | 3.13   | 3.80   |
| 流动性比率(%)     | 55.30  | 84.84  |
| 存贷比(%)       | 27.83  | 46.83  |
| 股东权益/资产总额(%) | 3.87   | 4.75   |
| 核心资本充足率(%)   | 13.84  | 13.20  |
| 资本充足率(%)     | 15.80  | 12.94  |

### 分析师:

田 兵 韩 爽

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

2010年,厦门银行股份有限公司公司治理、内部控制及经营管理水平持续提高,整体资产质量良好,拨备计提充足;实施增资扩股,资本充足性明显提高。同期,厦门银行吸收大额账户存款,带动资产规模明显增长和资金业务快速发展,但业务结构的均衡性有待加强。厦门银行计划进行新一轮的增资扩股,抵御风险能力将进一步增强。

基于上述因素,联合资信评估有限公司决定将厦门银行股份有限公司主体长期信用等级上调至 A<sup>+</sup>,次级债券信用等级上调为 A,评级展望为稳定。

### 优势

- 信贷质量持续提高,拨备计提充足,整体资产质量良好;
- 资本充足性水平持续提高,抵御风险能力增强,为未来几年的发展奠定了资本基础;
- 异地分行建设稳步推进,发展空间得以拓展;
- 海峡西岸经济区建设持续推进,公司面临重要发展机遇。

### 关注

- 盈利能力待进一步增强;条线改革的成效尚待观察;
- 吸收大额账户存款对业务结构的均衡性带来一定影响;
- 宏观经济的不确定性,给商业银行的运营带来压力。

## 一、发债主体概况

厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）成立于 1996 年 11 月，前身为厦门市商业银行股份有限公司。2010 年，厦门银行实施增资扩股，股本增加 2.50 亿元至 8.58 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 厦门银行前五大股东及持股情况表

| 股 东 名 称      | 持股数量<br>(万股) | 持股比例<br>(%) |
|--------------|--------------|-------------|
| 厦门市财政局       | 24795.74     | 28.90       |
| 富邦银行（香港）有限公司 | 17151.42     | 19.99       |
| 佛山电器照明股份有限公司 | 8571.42      | 9.99        |
| 厦门森宝集团有限公司   | 4495.92      | 5.24        |
| 江苏舜天股份有限公司   | 3895.00      | 4.54        |
| 合 计          | 58909.50     | 68.66       |

截至 2010 年末，厦门银行在厦门地区设有营业部 1 家，支行 31 家；设有异地分行 1 家。在职员工 947 人。

截至 2010 年末，厦门银行资产总额 528.96 亿元，其中贷款和垫款净额 106.61 亿元；负债总额 508.50 亿元，其中存款余额 390.55 亿元；股东权益 20.46 亿元；资本充足率 15.80%，核心资本充足率 13.84%；不良贷款率 1.47%，拨备覆盖率 213.50%。2010 年，厦门银行实现营业收入 5.99 亿元；实现净利润 1.36 亿元。

注册地址：厦门市思明区湖滨北路 101 号  
 商业银行大厦

法定代表人：吴世群

## 二、债券概况

表 2 债券概况表

|       |                                                                  |
|-------|------------------------------------------------------------------|
| 名 称   | 2010 年厦门银行股份有限公司次级债券                                             |
| 债券品种  | 固定利率                                                             |
| 规 模   | 3 亿元                                                             |
| 期 限   | 10 年期（第 5 年末附发行人赎回权）                                             |
| 债券利率  | 前 5 年票面利率为 6.38%；如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始在初始发行利率的基础上提高 300 个基点。 |
| 付息频率  | 年付                                                               |
| 到 期 日 | 2020 年 3 月 10 日                                                  |

2010 年 3 月，厦门银行在银行间债券市场发行了 3 亿元的次级债券，债券概况见表 2。2011 年 3 月，厦门银行如期足额支付了次级债券当期利息。

## 三、营运环境分析

### 1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 3），国内生产总值年均增长 11.2%，2010 年达到 39.8 万亿元。

表 3 宏观经济主要指标表

| 项 目        | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP 增长率(%) | 10.3   | 9.2    | 9.6    | 14.2   | 12.7   |
| CPI 增长率(%) | 3.3    | -0.7   | 5.9    | 4.8    | 1.5    |
| M2 增长率(%)  | 19.0   | 27.7   | 17.8   | 16.7   | 16.9   |

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长 10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

## 2. 行业概况

近年来,我国银行业金融机构<sup>1</sup>资产规模增长快速(见图1)。其中,商业银行是银行业金融机构的主要组成部分,资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%。

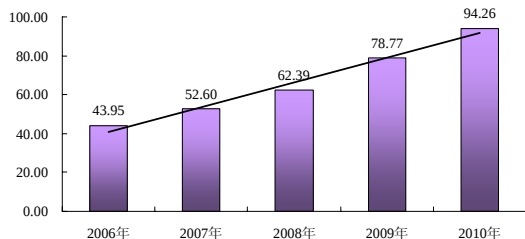


图1 我国银行业金融机构资产规模 单位: 万亿元  
注: 数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进,我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善,产品创新和服务能力有所提升,资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下,我国商业银行在资产规模较快增长的同时,不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”,资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素,推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式,银行业的资本实力获得较大幅度的提升,抵御风险能力显著增强。

截至2010年末,我国银行业金融机构资产总额94.26万亿元,负债总额88.44万亿元,分别较上年末增长19.7%和19.0%;商业银行不良贷款余额0.43万亿元,不良贷款率为1.14%,继续保持下降趋势;商业银行拨备覆盖率上升至218.3%;加权平均资本充足率12.2%,加权平均核心资本充足率10.1%,分别较上年末上升0.8个百分点和0.9个百分点,超过国际平均水平。2010年,银行业利差空间加大,盈利水平较上年有所提升。

## 3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题,我国银行同业间竞争激烈。近年来,国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降,但仍占约50%的比重,对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势,规模较快增长。2010年末,股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进,城市商业银行资产规模快速扩张,竞争实力逐步增强。2010年末,城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距,但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展,我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系,企业融资和居民投资渠道趋向多元化,商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力,多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域,部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

## 4. 行业风险

作为经营风险的行业,银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施,我国银行业信贷规模在2009年出现超常增长(见图2)。2010年,央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏,年末我国本外币各项贷款余额50.9万亿元,同比增长19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010年末,商业银行不良贷款余额4293亿元,较年初下降13.68%;不良贷款率为

<sup>1</sup>本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

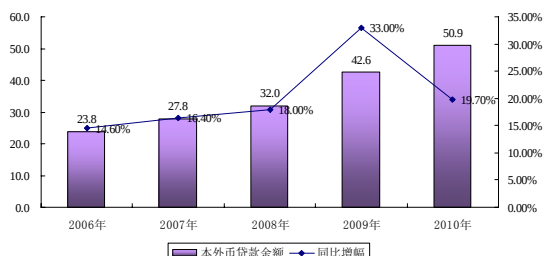


图2 金融机构贷款情况 单位：万亿元

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

## 5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在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，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011 年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

## 6. 区域运营环境

2009年，海峡西岸经济区获得国务院批准，上升为国家发展战略，厦门作为海峡西岸经济区的重要门户之一，面临重大发展机遇。2010 年，国务院批准厦门经济特区范围扩大到全市行政辖区，同意厦门发挥在机制体制创新方面的试验区作用，扩大金融改革试点，在厦门建设海峡两岸区域性金融服务中心，更好地发挥厦门对台交流合作的前沿平台作用，提升厦门市金融业乃至现代服务业整体发展水平，厦门经济特区的优势更加凸显。2010年，厦门市经济社会发展势头良好，实现地区生产总值2053亿元，增长15.1%，三次产业结构为1.1：50.0：48.9；实现财政总收入526亿元，增长16.5%，其中地方财政收入289亿元，增长20.2%；城镇

居民人均可支配收入29253元，增长12%。伴随着国家建设海峡西岸经济区各项配套政策的持续落实，厦门地区经济社会将迎来持续较快发展。

厦门地区金融机构较为集中，银行业金融机构在竞争中持续稳步发展。2010年末，厦门市共有各类银行业金融机构主体34家，其中法人银行类金融机构5家；本外币各项存款余额4440.60亿元，同比增长27.6%；人民币各项贷款余额3931.84亿元，同比增长25.4%。

总体看，厦门市具有明显的区位优势，金融行业发展环境良好。

#### 四、公司治理与内控体系

##### 1. 公司治理结构

2010年，结合监管要求和自身发展情况，厦门银行对公司治理基本制度进行进一步规范，制定了《董事会和董事履职评价办法》、《资本管理办法》和《信息披露管理办法》，修订了《公司章程》、《董事会授权书》、《关联交易管理办法》等制度。公司治理制度体系逐步完善。

2010年，厦门银行三会一层运作规范、有序。股东大会共召开2次会议，董事会召开20次会议，审议内容涉及公司治理，发展战略、资本补充、经营状况、股权管理和风险内控等重大事项。监事会结合宏观经济形势，及时跟进新的监管规定，组织开展各项监督工作，全年共召开4次会议，较好发挥了监督职能。

厦门银行高级管理层实行主协管责任制，有明确的职责分工、授权说明和绩效考核目标，总体实施情况良好。目前厦门银行在知名咨询公司的协助下，着手建立高级管理人员及骨干员工的长期激励机制。

总体看，厦门银行公司治理持续规范化，各治理层级的职责义务进一步明确，整体运作情况良好。

##### 2. 发展战略

厦门银行制定了2010-2012年战略规划，以建设“立足海西、服务先导、灵活高效、成长快速的精品银行”为发展目标。在此规划的指导下，厦门银行较圆满的完成了2010年各项经营目标，同时增资扩股的实施为未来几年的发展奠定了资本基础。

2011年，厦门银行将深入推进与战略投资者的合作，从提升运营管理水平、加强市场开拓力度、积极支持异地分行运营等方面着手，在安全、效益、质量的基础上进一步发展各项业务。

总体看，厦门银行中长期发展战略清晰，通过多项措施的逐步落实得以持续推进。但目前宏观经济的不确定性使商业银行的运营面临一定压力。

##### 3. 内部控制体系

根据规划，厦门银行于2010年初开始推进条线化改革，将总行部门划分为零售业务、公司业务、风险管理、资金策略、营运、后台支持六大板块，对相关组织架构和部门职责进行了调整（见附录1）。厦门银行的条线改革有助于提高各职能部门的专业化水平，强化市场拓展力度，但在运营过程中也暴露出一些问题，如在人财物等资源配置方面的不尽合理、板块之间的沟通不够通畅、前中后台的配合尚不够协调、各板块对分行的业务指导模式待进一步探讨等。厦门银行条线改革的实际效果尚待观察。

2010年，结合业务发展和条线改革，厦门银行对相关管理制度进行了梳理，制定或修订了《流动资金贷款管理办法》、《个人贷款管理办法》、《固定资产贷款管理办法》、《授信“三查”工作手册》、《授信业务授权管理办法》以及《同业理财投资业务操作指引（试行）》等，业务制度逐步健全；出台了分、支行管理办法，进一步明确了分支行管理组织架构和营运模式，对分支机构的管控力度进一步强化。

2010年，厦门银行除对授信、柜面、存款、票据等业务进行常规检查外，还开展了固定资产贷款、流动资金贷款、个人贷款、政府融资平台贷款等10项稽核检查活动，监督检查力度有所加强。

厦门银行与战略投资者富邦银行的合作继续推进。2010年，厦门银行启动了后台支持保障、产品开发、零售渠道整合、风险制度梳理、营运服务升级、资金系统建制等6大方向共计18个战略合作项目。战略合作项目的落实有助于厦门银行强化经营管理水平。

总体看，2010年，厦门银行公司治理水平持续规范化，内控力度加大，但条线化改革使组织架构变动较大，实际的运营效果待关注。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 公司业务

2010年，根据条线改革方案，厦门银行在总行成立公司业务管理部 and 产品发展部，分别承担公司业务综合管理和产品研发职责；成立公司业务部、台商业务部和小企业信贷部三个营销管理部门，统筹协调相应的营销团队；在营销端分设财政/工商、台商、小企业条线营销团队。改革后的公司业务条线中，产品研发及营销职能得到强化。

2010年，厦门银行公司业务创新力度明显加大，先后开发了保理、新台币兑换、车贷险等一批新产品，同时也对原有的委托贷款、贴现、国内信用证等产品进行了完善，产品种类持续丰富。客户类型上，厦门银行注重对政府机关、上市企业、优质中小企业等重点客户进行营销，市场份额明显提升。

2010年，厦门银行对公存款营销成果显著，年末公司存款余额350.34亿元（不含保证金、汇出回款、应解汇款等），较上年末增长122.02%，主要是在大股东厦门市财政局的支持下、新增约165亿元的大额财政账户存款；在当地同业市场份额为11.46%，同业排名第3位。

厦门银行持续调整信贷结构，将信贷资源向中小企业、台商业务倾斜。2010年末，厦门银行公司贷款余额85.61亿元，较上年末增长16.99%，增幅较上年有所提高，但与同业相比，仍相对缓慢。其中，中小企业和台商业务贷款余额22.98亿元，较上年末增长54.45%，远高于公司贷款增速。厦门银行公司贷款主要投放行业中，制造业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业等行业贷款比重有所提高，房地产业贷款比重有所下降（见表4）。

表4 厦门银行前五大贷款行业分布情况表

| 行 业           | 2010 年末    |           | 2009 年末    |           |
|---------------|------------|-----------|------------|-----------|
|               | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) |
| 制造业           | 20.45      | 18.58     | 11.73      | 13.12     |
| 批发和零售业        | 20.44      | 18.57     | 15.72      | 17.59     |
| 房地产业          | 14.13      | 12.84     | 11.60      | 12.99     |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 7.35       | 6.68      | 5.11       | 5.72      |
| 租赁和商务服务业      | 6.62       | 6.01      | 4.63       | 5.18      |
| 合 计           | 54.20      | 60.67     | 46.11      | 54.34     |

2010年，在信贷规模受控的情况下，厦门银行采取早放贷早受益的原则，同时加强贷款利率管控，提高收益水平。2010年，厦门银行对公贷款平均利率为5.70%，较上年有所提高。厦门银行积极营销表外业务、国际结算、保理业务等中间业务，2010年实现的对公中间业务收入0.14亿元，对全行收入贡献小。

2010年，厦门银行公司业务实现营业收入3.32亿元，较上年增长约32.24%，增长明显，主要是业务规模增长、信贷结构持续优化使收益水平提高所致。

为实现可持续发展，2010年厦门银行大力推进跨区经营战略，并取得了突破性进展。2010年，厦门银行首家异地分行-福州分行开业，泉州分行和首家省外分行-重庆分行相继获批筹建。经营区域的拓展给厦门银行带来新的发展机遇，同时也使其经营管理面临挑战。

## 2. 零售业务

2010 年, 厦门银行在总行设立零售业务管理部、消费金融部和财富管理部, 分别负责个人业务的综合管理、个人资产业务、个人负债业务及个人中间业务, 业务管理的精细化水平有所提高。厦门银行以服务居民财富管理需求出发, 从组建专业营销团队、加快产品开发、大力发展理财业务、提升品牌形象等方面着手, 零售业务实现快速发展。截至 2010 年末, 厦门银行储蓄存款余额 23.95 亿元, 较上年末增长 45.89%, 占全行存款余额的 6.13%, 储蓄存款业务占比仍较小; 同期个人贷款余额 24.45 亿元, 较上年末增长 51.16%, 占全行贷款余额的 22.21%。厦门银行个人贷款以个人经营性贷款、个人住房贷款及个人消费贷款为主。

个人中间业务方面, 2010 年厦门银行增加黄金和白银延期交易等四个贵金属品种, 新增第三方存管资金转账业务, 与多家保险公司合作开展代理保险业务, 在信托贷款类、债券投资以及其他结构性产品等方面取得一定进展。厦门银行初步形成以理财、代理黄金、代理保险及第三方存管资金转账业务为支柱的财富管理中间业务。2010 年, 厦门银行实现个人中间业务净收入 0.12 亿元, 较上年明显增长。

2010 年, 在个人存贷款业务利息净收入及中间业务收入较快增长的带动下, 厦门银行零售业务收入增长明显, 全年实现营业收入 1.06 亿元, 较上年增长 49.66%。

## 3. 同业及资金业务

2010 年, 厦门银行资金运用力度加大, 收益大幅提高, 同业及资金业务全年实现营业收入 1.18 亿元, 是上年的 2.40 倍; 占全行营业收入的 20.82%, 对全行收入的贡献度提高约 8 个百分点。其中, 同业业务方面, 厦门银行存放同业累计实现利息收入 2903.95 万元; 买入同业理财产品 42 笔, 实现利息收入 1000.67 万元。投资业务方面, 面对复杂的市场行情, 厦门银行采取短久期、灵活配置的投资策略, 通过放量操作提高

收益, 市场交易活跃。理财业务方面, 厦门银行共推出债券型理财产品 72 期, 募集资金 5.84 亿, 在实现收益增加的同时, 市场知名度有所提高。

总体看, 2010 年, 在存款急剧增长、同时贷款规模受限的情况下, 厦门银行资金运用规模明显扩大, 资金业务收入对全行收入的贡献明显提高。2011 年以来, 在利率处于上升通道的市场环境下, 厦门银行将资金业务的重心转移到票据市场, 对债券市场的投资策略采用短久期、快进快出的策略, 且在货币市场保持资金多头, 因此利率上升对厦门银行资金业务盈利水平的影响有限。

## 六、业务风险管理

### 1. 信用风险管理

2010 年, 厦门银行从完善组织架构、健全管理制度、加强队伍建设、强化科技支撑等方面加强信用风险管理。厦门银行设立授信规划与管理科, 专司授信政策的规划; 成立个贷授信管理中心, 建立符合零售业务特点个贷授信管理体制。厦门银行对授信审批流程、放款作业流程进行了优化, 建立了专业审批队伍; 建立和完善授信管理各项制度, 出台了《对公授信手册》、《放款手册》、《抵质押操作手册》, 制定或修订了授信授权制度、担保品办法、授信后管理办法等, 信贷管理工作更趋规范化。信息系统方面, 厦门银行新一代信贷管理系统处于建设过程中, 小企业法人信贷项目、消费金融信贷项目等多项战略合作项目逐步推进。

厦门银行贷款主要投向制造业, 批发和零售业, 房地产业, 水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业等。2010 年末, 第一行业制造业贷款占贷款总额的 18.58%, 前五大行业贷款合计占 60.67%; 国家重点调控的房地产业贷款占 12.84%。房地产行业贷款容易受到房地产价格波动的影响。

2010 年, 结合监管要求, 厦门银行对政府融资平台类贷款进行了摸底自查、重新评估和

问题整改等工作。截至 2010 年末，厦门银行该类贷款余额 18.27 亿元，占贷款总额的 16.60%，占比较高，其潜在风险值得关注。从现金流覆盖情况来看，平台贷款中全覆盖贷款约占 50%，无覆盖贷款占比为 6.62%。2011 年，厦门银行对政府融资平台实施更严格的授信政策，并重点对现金流覆盖率较低的贷款进行回收，1 季度累计收回 1.72 亿元。此外，在监管部门的指导和政府的支持下，预计该部分平台贷款的现金流覆盖情况将逐步改善，部分符合条件的平台贷款也将逐步转换为一般公司类贷款。

2010 年，厦门银行对大额贷款的压降工作取得明显进展。2010 年末，厦门银行单一客户贷款集中度为 7.02%，较上年末下降 10.92 个百分点；单一集团客户授信集中度为 11.41%，较上年末下降 22.73 个百分点；最大十家客户贷款集中度下降至 58.63%，仍超出 50% 的监管要求。

自 2009 年起，厦门银行将不良贷款上划、由总行资产管理部集中清收。2010 年，厦门银行在控制新增贷款风险的同时，加大力度清收处置存量不良贷款，不良贷款余额和不良贷款率继续双降。但不良贷款率仍高于同期商业银行 1.14% 的平均水平。

表 5 厦门银行贷款五级分类情况表

| 项 目   | 2010 年末    |           | 2009 年末    |           |
|-------|------------|-----------|------------|-----------|
|       | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) |
| 正常    | 105.70     | 96.43     | 84.89      | 94.91     |
| 关注    | 2.31       | 2.10      | 2.41       | 2.69      |
| 次级    | 0.25       | 0.23      | 0.31       | 0.54      |
| 可疑    | 0.23       | 0.21      | 0.48       | 0.54      |
| 损失    | 1.13       | 1.03      | 1.35       | 1.51      |
| 不良贷款额 | 1.61       | 1.47      | 2.14       | 2.39      |
| 贷款总额  | 109.63     | 100.00    | 89.44      | 100.00    |

## 2. 流动性风险管理

2010 年，厦门银行在持续完善流动性管理体系的同时，积极扩大同业往来业务，争取较高同业授信额度；结合宏观形势及自身存贷款的变化，加大力度储备流动性较好的资产来保

障流动性。厦门银行定期进行流动性压力测试，为流动性风险管理提供依据。

从 2010 年末流动性缺口情况来看，厦门银行即时偿还负缺口明显加大，主要是由于吸收大额财政账户存款所致，短期流动性管理压力加大。由于该笔大额财政存款源于大股东的支持，有一定的可控性，加之存贷比处较低水平，流动性风险整体可控。

表 6 厦门银行流动性缺口情况表

| 期 限            | 2010 年末 | 2009 年末 |
|----------------|---------|---------|
| 即时偿还(亿元)       | -175.62 | -97.89  |
| 1 个月以内(亿元)     | 14.53   | 51.13   |
| 1 个月到 3 个月(亿元) | 75.86   | 11.15   |
| 3 个月到 1 年(亿元)  | 41.17   | 39.62   |
| 1 年到 5 年(亿元)   | 63.03   | -1.39   |
| 5 年以上(亿元)      | 15.83   | 14.90   |
| 合计(亿元)         | 36.83   | 20.76   |

## 3. 市场风险管理

2010 年，厦门银行在战略投资者的合作指导下，初步建立市场风险管理体系。结合业务现状与监管要求，厦门银行制定了《市场风险管理政策框架》，《银行账户与交易账户分类管理政策》，《市场风险限额管理试行办法》、《资金交易市价监测试行办法》等管理政策与制度；管理工具方面，配置了资金交易管理系统，实现了资金业务前中台模块的数据与资源共享。厦门银行市场风险管理制度及管理手段逐步建立健全。

经厦门银行测算，在 2010 年末资产负债结构的基础上，若利率上升 100 个基点，净利润将增加 1.74 亿元，是 2010 年全行净利润的 1.28 倍。厦门银行对利率变动的敏感程度明显加大，主要由于利率敏感性正缺口明显扩大所致。

## 4. 操作风险管理

2010 年，厦门银行发布了《操作风险管理政策》，以指导全行的操作风险管理工作。结合条线化改革，厦门银行修改了操作风险通报机制，明确了操作风险通报流程和相关责任的认

定。为及时发现潜在的操作风险、及时采取管控措施，厦门银行发布了操作风险监控点自评实施要点，目前处于试运行阶段。2010年，厦门银行未发生重大操作风险事件。

综合来看，厦门银行各项风险管理体系处于逐步完善过程中，风险管理技术和手段待进一步提高，全面风险管理水平待加强。同时，业务的规模的增长及异地分行的开设对厦门银行风险管理工作提出更高要求。

## 七、财务分析

厦门银行提供了2010年度财务报表，报表经德勤华永会计师事务所有限公司审计，出具的审计意见为标准无保留。

截至2010年末，厦门银行资产总额528.96亿元，其中贷款和垫款净额106.61亿元；负债总额508.50亿元，其中存款余额390.55亿元；股东权益20.46亿元；资本充足率15.80%，核心资本充足率13.84%；不良贷款率1.47%，拨备覆盖率213.50%。2010年，厦门银行实现营业收入5.99亿元；实现净利润1.36亿元。

### 1. 资产质量

2010年，结合存贷款业务的变动情况，厦门银行资金运用力度加大，同业资产及投资资产规模明显增长，带动资产总额快速扩大。截至2010年末，厦门银行资产余额528.96亿元，较上年末增长87.06%（见表7）。

表7 厦门银行资产结构表

| 项 目   | 2010 年末    |           | 2009 年末    |           |
|-------|------------|-----------|------------|-----------|
|       | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 金额<br>(亿元) | 占比<br>(%) |
| 现金类资产 | 107.27     | 20.28     | 71.02      | 25.12     |
| 同业资产  | 202.52     | 38.29     | 65.55      | 23.18     |
| 贷款和垫款 | 106.61     | 20.15     | 85.95      | 30.40     |
| 投资资产  | 105.89     | 20.02     | 56.82      | 20.09     |
| 其他资产  | 6.67       | 1.26      | 3.42       | 1.21      |
| 合 计   | 528.96     | 100.00    | 282.77     | 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及其他金融机构款项、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、应收款项类投资、长期股权投资。

厦门银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项、买入返售金融资产为主，拆出资金较少涉及。2010年，厦门银行较大力度的新增以银行承兑汇票为标的的买入返售金融资产，拉动同业资产规模明显增长。2010年末，厦门银行同业资产余额202.52亿元，较2009年末增加136.97亿元。其中，新增以银行承兑汇票为标的的买入返售金融资产余额126.21亿元。厦门银行同业资产整体信用风险较小。

2010年末，厦门银行贷款和垫款余额202.52亿元，较上年末增长23.17%，贷款增长相对缓慢，这主要是信贷规模受限且跨区经营进展相对缓慢等因素影响所致。同期，贷款和垫款占资产总额的比重下降至20.15%，占比相对较小。近年来，厦门银行不良贷款余额和不良贷款率持续双降，2010年末二者分别为1.61亿元和1.47%。厦门银行采用单项计提和组合计提两种方式计提贷款减值准备。2010年，厦门银行计提贷款减值准备0.48亿元，较上年增长15.26%；拨备覆盖率由上年末的158.84%大幅提高至213.50%，达到同期商业银行平均水平；贷款拨备率为3.13%。

2010年末，厦门银行投资资产余额105.89亿元，较上年末增长86.37%。厦门银行投资资产主要包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产及持有至到期投资，该三项合计占投资资产的98%以上。厦门银行投资资产绝大部分为债券投资，且以央票、国债及高等级信用债为主。厦门银行将可投资的债券限定为外部评级在A<sup>-</sup>及以上。2010年末，厦门银行存量债券中，外部评级在A<sup>-</sup>~A<sup>+</sup>范围内的债券仅占投资资产的1.72%。整体看来，厦门银行投资资产信用风险较小，流动性较强。

总体看，厦门银行信贷质量持续提高，拨备计提充足，投资资产风险较小，总体资产质量良好。

## 2. 负债结构

2010 年, 随着客户存款及同业负债的快速增长, 厦门银行负债余额较上年末增长 88.80% (见表 8)。

2010 年末, 厦门银行同业负债余额 110.68 亿元, 是上年末的 4.84 倍, 主要是以卖出回购的方式从同业渠道融资力度加大所致。

客户存款是厦门银行最主要的负债来源。2010 年, 主要由于吸收大额财政账户存款, 厦门银行客户存款大幅增长, 年末余额较上年末增长 106.77%, 占负债余额的比重提高至 76.80%。厦门银行存款业务对大股东依赖度大。2010 年末, 持有厦门银行 5%及以上股份的股东存款余额合计 213.48 亿元, 占客户存款余额 54.66%。其中, 最大一家存款客户即新增大额财政账户存款余额 171.53 亿元, 占全行存款余额的 43.92%, 客户存款集中度高。从期限上看, 厦门银行客户存款中, 活期存款占 73.88%, 较上年末提高 11.20 个百分点, 存款的稳定性待提高。

表 8 厦门银行负债结构表

| 项 目       | 2010 年末       |               | 2009 年末       |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)     | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)     |
| 同业负债      | 110.68        | 21.77         | 22.88         | 8.50          |
| 客户存款      | 390.55        | 76.80         | 188.88        | 70.13         |
| 其中: 公司存款  | 350.34        | 68.90         | 157.79        | 58.59         |
| 储蓄存款      | 23.95         | 4.71          | 16.42         | 6.10          |
| 其他存款      | 16.26         | 3.20          | 14.67         | 5.45          |
| 其他负债      | 7.28          | 1.43          | 57.57         | 21.37         |
| <b>合计</b> | <b>508.50</b> | <b>100.00</b> | <b>269.33</b> | <b>100.00</b> |

注: 同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款; 其他存款包括存入保证金、汇出回款、应解回款等; 其他负债包括应付职工薪酬、应缴税费、应付利息、应付债券、预计负债等。

总体看, 2010 年, 由于新增大额财政账户存款, 厦门银行负债规模呈跳跃式增长, 负债的稳定性待观察。

## 3. 经营效率与盈利能力

厦门银行的营业收入主要来源于贷款利息收入、资金营运收入和手续费及佣金收入。2010 年, 厦门银行积极优化信贷结构、加大存款营

销力度、大力发展资金业务, 在信贷规模受限的情况下积极拓展利润来源, 盈利能力有较大程度提高。厦门银行 2010 年利息净收入较上年增长 55.89%, 带动全行营业收入增长 48.30%。

表 9 厦门银行经营效率与盈利情况表

| 项 目            | 2010 年 | 2009 年 |
|----------------|--------|--------|
| 营业收入(亿元)       | 5.67   | 3.82   |
| 其中: 利息净收入(亿元)  | 5.99   | 3.84   |
| 手续费及佣金净收入(亿元)  | 0.26   | 0.22   |
| 投资收益(亿元)       | -0.36  | -0.20  |
| 营业支出(亿元)       | 3.76   | 2.87   |
| 其中: 业务及管理费(亿元) | 2.79   | 2.09   |
| 资产减值损失(亿元)     | 0.55   | 0.39   |
| 净利润(亿元)        | 1.36   | 0.63   |
| 成本收入比(%)       | 50.04  | 55.57  |
| 平均净资产收益率(%)    | 8.05   | 5.23   |
| 平均资产收益率(%)     | 0.34   | 0.28   |

2010 年, 由于加强费用管理及风险管理, 厦门银行业务及管理费支出、计提的资产减值准备增幅均低于营业收入增幅, 成本收入比下降至 50.04%。由于开展条线化改革、异地扩张等因素加大了成本支出, 与同业相比, 厦门银行成本收入比处于较高水平。

2010 年, 主要得益于营业收入的快速增长、费用管理力度的加大等因素, 厦门银行实现净利润 1.36 亿元, 较上年增长 115.87%; 平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 8.05%和 0.34%, 均较上年有所提高, 但仍处于同业较低水平。厦门银行盈利能力有待进一步增强。从 2011 年第一季度的盈利情况来看, 厦门银行一季度实现净利润 0.95 亿元, 相当于 2010 年净利润的 69.85%, 盈利水平呈向好趋势。

## 4. 流动性

2010 年, 由于在存款急剧增长的同时贷款规模受到管控, 厦门银行存贷比及流动性比例均较上年明显下降; 超额存款准备金率保持在约 10%的较高水平 (见表 10)。厦门银行资产的流动性处于良好水平。

表 10 厦门银行流动性指标表

| 项 目         | 2010 年末 | 2009 年末 |
|-------------|---------|---------|
| 流动性比例(%)    | 55.30   | 84.84   |
| 存贷比(%)      | 27.83   | 46.83   |
| 超额存款准备金率(%) | 10.01   | 10.29   |

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) / 存款总额。

2010 年，厦门银行经营活动现金净流入量和投资活动的现金流出量均较上年明显增加；筹资活动产生的现金净流入源自增资扩股的资金到账；全年现金及现金等价物净增加 36.96 亿元。厦门银行现金流充足。

表 11 厦门银行现金流情况表

| 项 目               | 2010 年 | 2009 年 |
|-------------------|--------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额(亿元) | 78.51  | 31.44  |
| 投资活动产生的现金流量净额(亿元) | -50.24 | -17.33 |
| 筹资活动产生的现金流量净额(亿元) | 8.81   | 2.32   |
| 现金及现金等价物净增加额(亿元)  | 36.96  | 16.43  |

## 五、资本充足性

2010 年，厦门银行在 2009 年增发约 1.08 亿股的基础上再次增发 2.50 亿股，股本规模增至 8.58 亿股，资本实力持续增强。厦门银行于 2010 年 3 月发行 3 亿元次级债券，有效补充了附属资本。2010 年末，厦门银行资本充足率和核心资本充足率分别提高至 15.80% 和 13.84%，资本充足。

根据资本规划，2011 年，厦门银行将继续通过增资扩股和发行新的次级债券来进一步强化资本实力。未来几年，厦门银行的资本充足性有望保持在较好水平。

表 12 厦门银行资本构成情况表

| 项 目          | 2010 年末 | 2009 年末 |
|--------------|---------|---------|
| 资本净额(亿元)     | 22.79   | 12.65   |
| 其中：核心资本(亿元)  | 19.97   | 13.26   |
| 附属资本(亿元)     | 3.13    | 0.10    |
| 扣减项(亿元)      | 0.60    | 0.71    |
| 核心资本充足率(%)   | 13.84   | 13.20   |
| 资本充足率(%)     | 15.80   | 12.94   |
| 股东权益/资产总额(%) | 3.87    | 4.75    |

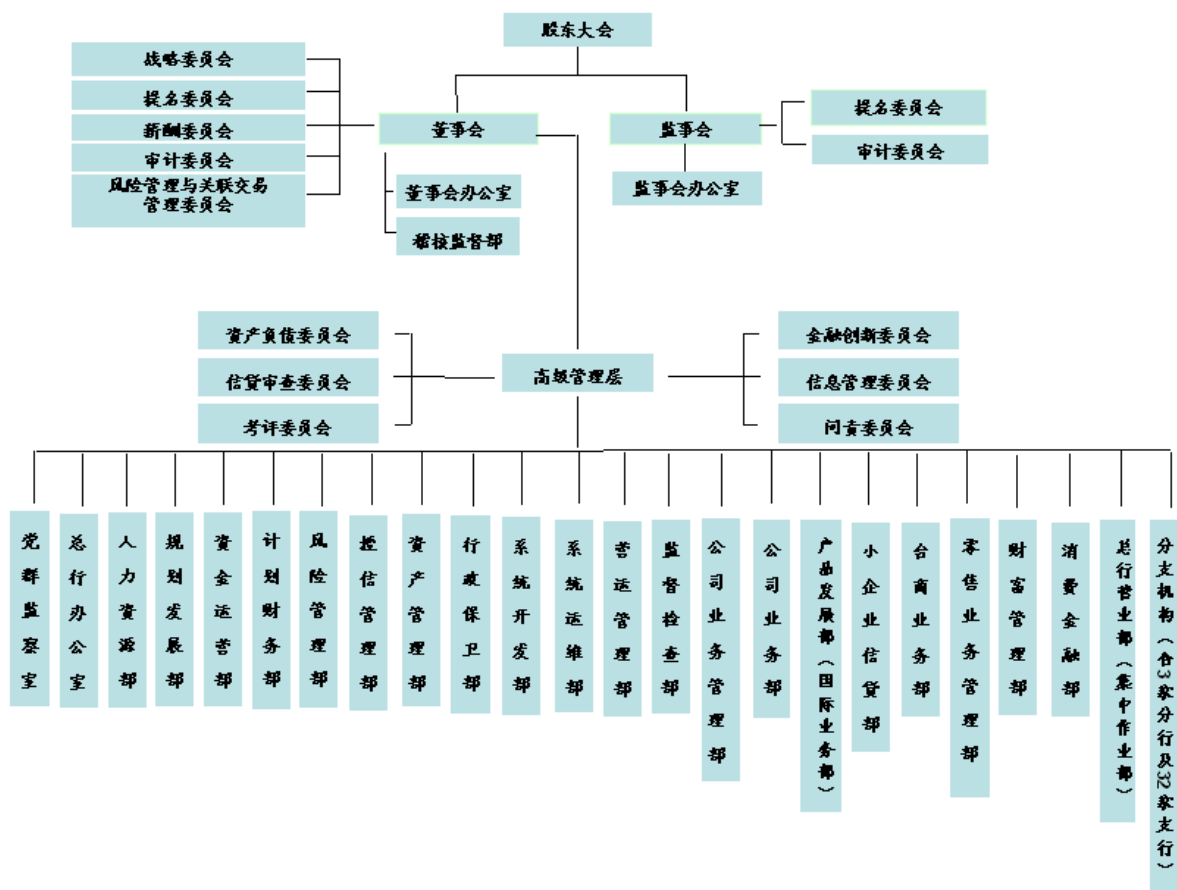
## 6. 次级债券偿付能力

截至本次报告出具日，厦门银行发行且在存续期的次级债券余额为 3 亿元。从次级债券保障指标的对比情况来看，厦门银行 2010 年净利润、年末股东权益及能够快速变现资产对次级债券的保障倍数均有明显提高（见表 13）。

表 13 厦门银行次级债券保障指标表

| 项 目               | 2010 年 | 2009 年 |
|-------------------|--------|--------|
| 净利润/次级债券(倍数)      | 0.45   | 0.21   |
| 股东权益/次级债券(倍数)     | 6.82   | 4.48   |
| 能够快速变现资产/次级债券(倍数) | 134.60 | 59.93  |

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 资产负债表

编制单位：厦门银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目                    | 2010 年末           | 2009 年末           |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>资产</b>              |                   |                   |
| 现金及存放中央银行款项            | 1072670.85        | 710230.01         |
| 存放同业及其他金融机构款项          | 320885.12         | 179127.92         |
| 拆出资金                   | 1060.00           | 1600.00           |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 197408.85         | 101962.54         |
| 买入返售金融资产               | 1703235.57        | 474818.00         |
| 应收利息                   | 21799.55          | 4683.18           |
| 发放贷款和垫款                | 1066097.41        | 859548.62         |
| 可供出售金融资产               | 742710.45         | 330038.65         |
| 持有至到期投资                | 112774.83         | 125091.16         |
| 应收款项类投资                | 0.00              | 5000.00           |
| 长期股权投资                 | 825.00            | 825.00            |
| 投资性房地产                 | 5210.10           | 5258.13           |
| 固定资产                   | 19823.81          | 20373.47          |
| 在建工程                   | 10019.14          | --                |
| 无形资产                   | 2264.60           | 2042.99           |
| 递延所得税资产                | 6309.26           | 3748.74           |
| 其他资产                   | 6497.66           | 3351.02           |
| <b>资产总计</b>            | <b>5289592.20</b> | <b>2827700.34</b> |
| <b>负债</b>              |                   |                   |
| 同业及其他金融机构存放款项          | 178885.12         | 146903.33         |
| 拆入资金                   | 4295.89           | 2731.28           |
| 卖出回购金融资产款              | 923616.67         | 79200.00          |
| 吸收存款                   | 3905486.66        | 1888828.50        |
| 应付职工薪酬                 | 5831.07           | 2629.51           |
| 应交税费                   | 4362.35           | 1009.71           |
| 应付利息                   | 26624.14          | 11417.52          |
| 应付债券                   | 29727.50          |                   |
| 预计负债                   | 387.15            | 387.15            |
| 其他负债                   | 5820.57           | 560223.68         |
| <b>负债合计</b>            | <b>5085037.13</b> | <b>2693330.79</b> |
| <b>股东权益</b>            |                   |                   |
| 股本                     | 85800.00          | 60756.80          |
| 资本公积                   | 89233.36          | 49231.95          |
| 盈余公积                   | 6561.36           | 5197.27           |
| 一般风险准备                 | 15142.13          | 11730.83          |
| 未分配利润                  | 7818.23           | 7452.70           |
| <b>股东权益合计</b>          | <b>204555.08</b>  | <b>134369.55</b>  |
| <b>负债及股东权益总计</b>       | <b>5289592.20</b> | <b>2827700.34</b> |

## 附录 2 利润表

编制单位：厦门银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目         | 2010 年度         | 2009 年度         |
|-------------|-----------------|-----------------|
| <b>营业收入</b> | <b>56699.87</b> | <b>38232.43</b> |
| 利息净收入       | 59866.44        | 38402.14        |
| 利息收入        | 126284.58       | 81743.01        |
| 利息支出        | 66418.15        | 43340.86        |
| 手续费及佣金净收入   | 2647.51         | 2183.66         |
| 手续费及佣金收入    | 3006.69         | 2484.58         |
| 手续费及佣金支出    | 359.18          | 300.92          |
| 投资收益        | -3589.05        | -1953.88        |
| 公允价值变动收益    | -3424.67        | -1911.07        |
| 汇兑损益        | 180.96          | 459.91          |
| 其他业务收入      | 1018.69         | 1051.67         |
| <b>营业支出</b> | <b>37584.78</b> | <b>28710.58</b> |
| 营业税金及附加     | 3608.97         | 3487.18         |
| 业务及管理费      | 27907.61        | 20938.97        |
| 资产减值损失      | 5461.91         | 3930.05         |
| 其他业务成本      | 606.29          | 354.38          |
| <b>营业利润</b> | <b>19115.09</b> | <b>9521.86</b>  |
| 加：营业外收入     | 422.23          | 86.54           |
| 减：营业外支出     | 84.20           | 145.15          |
| <b>利润总额</b> | <b>19453.12</b> | <b>9463.24</b>  |
| 减：所得税费用     | 5812.20         | 3156.02         |
| <b>净利润</b>  | <b>13640.92</b> | <b>6307.22</b>  |

## 附录 4 现金流量表

编制单位：厦门银行股份有限公司

单位：万元

| 项 目                       | 2010 年度            | 2009 年度            |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>经营活动产生的现金流量</b>        |                    |                    |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           | 2048639.85         | 512207.70          |
| 拆入资金净增加额                  | 1564.61            | 2731.28            |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 101759.38          | 69365.56           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 847142.63          | 636306.54          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2999106.46</b>  | <b>1220611.07</b>  |
| 客户贷款及垫款净增加额               | 211248.79          | 50174.26           |
| 存放中央银行款项和同业款项净增加额         | 134571.10          | 341803.53          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 51554.20           | 39072.36           |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 12794.14           | 10717.18           |
| 支付的各项税费                   | 8505.90            | 11957.59           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 1795364.81         | 452464.83          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>2214038.94</b>  | <b>906190.35</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>785067.52</b>   | <b>314420.73</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量</b>        | 0.00               |                    |
| 收回投资收到的现金                 | 27715026.36        | 10944086.79        |
| 取得投资收益收到的现金               | 10217.30           | 15332.12           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 484.66             | 98.88              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>27725728.32</b> | <b>10959517.80</b> |
| 投资支付的现金                   | 28215158.66        | 11128878.92        |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 12930.51           | 3935.47            |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>28228089.16</b> | <b>11132814.38</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-502360.84</b>  | <b>-173296.59</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量</b>        | 0.00               |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | 66766.00           | 26892.00           |
| 发行债券收到的现金                 | 29711.00           |                    |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>96477.00</b>    | <b>26892.00</b>    |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 8400.83            | 3737.29            |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>8400.83</b>     | <b>3737.29</b>     |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>88076.18</b>    | <b>23154.71</b>    |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响          | -1156.83           | -9.37              |
| <b>现金及现金等价物净(减少)/增加额</b>  | <b>369626.03</b>   | <b>164269.47</b>   |
| 加：年初现金及现金等价物余额            | 333769.07          | 169499.60          |
| <b>年末现金及现金等价物余额</b>       | <b>703395.11</b>   | <b>333769.07</b>   |

## 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。                         |