

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《厦门银行股份有限公司 2019 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。



信用等级公告

联合〔2019〕2240号

联合资信评估有限公司通过对厦门银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持厦门银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,厦门银行股份有限公司 2015 年二级资本债券(18 亿元)、2017 年第一期二级资本债券(5 亿元)、2017 年第二期二级资本债券(17 亿元)信用等级为 AA,厦门银行股份有限公司 2018 年第一期金融债券(30 亿元)、2018 年第二期金融债券(30 亿元)、2019 年第一期金融债券(30 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

二〇一九年七月二十三日



厦门银行股份有限公司 2019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: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月23日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月10日

主要数据:

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	2324.14	2128.07	1889.72
股东权益(亿元)	139.56	122.99	92.55
不良贷款率(%)*	1.37	1.51	1.53
拨备覆盖率(%)*	207.09	191.30	218.98
贷款拨备率(%)*	2.85	2.89	3.36
流动性比例(%)*	82.95	58.50	28.77
人民币存贷比(%)*	63.69	49.45	48.64
股东权益/资产总额(%)	6.00	5.78	4.90
资本充足率(%)*	14.95	14.57	11.75
一级资本充足率(%)*	10.74	10.28	8.94
核心一级资本充足率(%)*	10.74	10.28	8.94
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	41.86	36.86	36.18
拨备前利润总额(亿元)	29.55	25.76	24.12
净利润(亿元)	14.15	12.23	10.33
成本收入比(%)*	28.02	30.39	28.87
平均资产收益率(%)	0.64	0.61	0.59
平均净资产收益率(%)	10.78	11.35	11.82

注: 带*数据指标采用中国银保监会 1104 单体监管报表口径
数据来源: 厦门银行审计报告以及提供数据, 联合资信整理

分析师 孔宁 黄生鹏

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

厦门银行股份有限公司(以下简称“厦门银行”)主要业务集中于福建省内,近年来福建自贸区的设立、海峡西岸经济区建设的推进以及厦门银行对台业务的明显优势为厦门银行业务开展提供了良好的外部环境和广阔的发展空间。2018年以来,厦门银行公司治理及内控体系逐步完善,风险管理水平有所提升;存贷款业务和金融市场业务稳步发展,产品体系逐步丰富;得益于谨慎的授信政策以及不断加大的不良贷款处置力度,信贷资产质量稳步改善,拨备保持充足水平;在强监管形势下投资业务结构向标准化资产倾斜,投资策略趋于稳健;得益于增资扩股以及二级资本债券的发行,资本得到有效补充,资本保持充足水平。但另一方面,受区域经济结构以及同业竞争影响,储蓄存款占比较低,资金业务发展对市场融入资金的依赖度较大,需关注对负债成本、负债稳定性以及流动性管理方面带来的潜在影响;投资资产规模大,投资产品市场价格波动以及减值准备计提对利润实现产生一定负面影响,盈利水平有待进一步提升。

联合资信评估有限公司确定维持厦门银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 2015 年二级资本债券(18 亿元)、2017 年第一期二级资本债券(5 亿元)、2017 年第二期二级资本债券(17 亿元)信用等级为 AA, 2018 年第一期金融债券(30 亿元)、2018 年第二期金融债券(30 亿元)、2019 年第一期金融债券(30 亿元)信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了厦门银行已发行债券的违约风险很低。

优势

1. 厦门银行总部位于厦门,网点覆盖福建省内各地级市及重庆市,并成立了金融租赁子公司,

业务范围不断扩张。

2. 近年来随着福建自贸区的设立、福建乃至厦门作为 21 世纪海上丝绸之路核心区建设的推进以及厦门银行对台业务的明显优势为厦门银行业务开展提供了良好的外部环境和广阔的发展空间。

3. 厦门银行大零售业务布局逐步形成，客户基础持续扩大，业务结构改善优化，小微企业业务良好的发展势头，有效维持并提升了资产的收益水平。

4. 得益于审慎的授信政策以及不断加大的不良贷款处置力度，厦门银行信贷资产质量稳步改善，拨备保持充足水平。

5. 二级资本债券的成功发行进一步丰富了厦门银行的资本补充渠道和工具，使其资本实力得到提升，资本保持充足水平。

关注

1. 厦门银行储蓄存款占比低，对市场融入资金依赖度较高，易受资金市场波动的影响，负债稳定性有待提升。

2. 厦门银行贷款行业虽然持续压降但集中度依然较高，存在一定的业务集中风险。此外，贷款和类信贷资产中投向房地产业和建筑业规模较大，易受国家调控政策以及房地产市场波动影响。

3. 厦门银行投资资产规模大，面临的信用风险有待观察，同时需关注投资资产的市场价格波动和公允价值变动对利润实现产生的负面影响。

4. 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由厦门银行股份有限公司（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。

厦门银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

厦门银行股份有限公司成立于 1996 年 11 月，其前身厦门市商业银行股份有限公司是由厦门市财政局、厦门市原 14 家城市信用社及其联社的原股东，以及其他 23 名新入股法人股东以发起方式设立组建的地方性股份制商业银行。2009 年 9 月，厦门市商业银行股份有限公司更名为厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）。成立以来，厦门银行历经数次增资扩股，资本实力逐步提升，其最大股东为厦门市财政局。2008 年，厦门银行引进具有台资背景的富邦银行（香港）有限公司作为战略投资者。2018 年 11 月，台湾富邦金融控股股份有限公司完成受让富邦银行（香港）有限公司所持有的厦门银行 19.95% 的股份，直接成为厦门银行的第二大股东。截至 2018 年末，厦门银行股本 23.75 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股 东 名 称	持股比例
厦门市财政局	20.21
台湾富邦金融控股股份有限公司	19.95
北京盛达兴业房地产开发有限公司	10.65
福建七匹狼集团有限公司	8.90
厦门港务海润通资产管理有限公司	4.99
合 计	64.70

数据来源：厦门银行提供，联合资信整理

截至 2018 年末，厦门银行共设置 21 个一级部门，专营机构 2 家，异地分行 9 家，支行 50 家；分支机构主要设立在福建省内及重庆地区；2016 年设立控股子公司福建海西金融租赁有限责任公司；在册员工 2356 人。

截至 2018 年末，厦门银行资产总额 2324.14 亿元，其中发放贷款和垫款净额 809.96 亿元；负债总额 2184.58 亿元，其中存款余额 1208.64 亿元；股东权益 139.56 亿元；不良贷款率 1.37%，贷款拨备率 2.85%，拨备覆盖率 207.09%；资本充足率 14.95%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为 10.74%。2018 年，厦门银行实现营业收入 41.86 亿元，净利润 14.15 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、已发行债券概况

截至本报告出具日，厦门银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表 2。

2018 年以来，厦门银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

名 称	15 厦门银行二级	17 厦门银行二级 01	17 厦门银行二级 02	18 厦门银行 01	18 厦门银行 02	19 厦门银行 01
债券品种	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率	固定利率
规 模	18 亿元	5 亿元	17 亿元	30 亿元	30 亿元	30 亿元
期 限	10 年期，第 5 年末发行人具有赎回选择权	10 年期，第 5 年末发行人具有赎回选择权	10 年期，第 5 年末发行人具有赎回选择权	3 年	3 年	3 年
债券利率	5.00%	4.65%	5.00%	5.45%	4.83%	3.69%
付息频率	年付	年付	年付	年付	年付	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策

工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优

化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理

充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政

策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到

制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%，亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

厦门银行主营业务主要集中于厦门市以及福建省内。厦门位于福建省东南部，背靠漳州、泉州平原，毗邻台湾海峡，是中国东南沿海对外贸易的重要口岸。由于地理环境和历史背景的因素，厦门拥有众多的归侨、侨眷及厦门籍侨胞和港、澳、台同胞。厦门市是福建省的一个副省级城市，同时是全国首批实行对外开放的四个经济特区之一，区域经济较发达。

2014年12月，国务院决定设立中国（福建）自由贸易试验区（以下简称“福建自贸区”），2015年4月福建自贸区正式挂牌成立。福建自贸区下辖福州片区、厦门片区和平潭片区，是在位置上最接近台湾的自由贸易园区。福建自贸区规划以“对台湾开放和全面合作”为发展方向，重点在投资准入政策、货物贸易便利化措施、扩大服务业开放等方面先行先试，率先实现区内货物和服务贸易自由化。在福建贸易区建设规划中，厦门片区被定位为两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心，建设实施方案中明确了将在厦门片区开展两岸双向贷款业务，两岸跨境人

民币业务将成为厦门地区金融机构发展的特色和未来方向，福建自贸区的设立为当地金融机构提供了广阔的发展空间。

作为最早成立的经济特区之一，厦门市形成了以出口和吸收外资为主的外向型经济。截至2018年末，电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业955家，占全市规模以上工业企业数的50.4%，实现工业产值4443.99亿元，占全市规模以上工业的69.5%。电子行业实现产值2520.99亿元，增长11.3%；机械行业实现产值1923.00亿元，增长9.5%。台资、外资企业对地区经济贡献度较高。近年来，厦门市政府抓住党中央、国务院关于设立福建自贸区，加快发展海峡西岸经济区，深化两岸交流合作的有利时机，加快转变经济发展方式，不断拓展城市发展空间，持续推进产业优化升级，全市经济保持较快发展。2016-2018年，厦门市GDP增速分别为7.9%、7.6%和7.7%，2018年实现地区生产总值4791.41亿元；三次产业结构调整为0.5：41.3：58.2；实现公共财政预算总收入1283.29亿元，同比增长8.1%，其中地方级财政收入754.54亿元，同比增长8.3%；

全年实现规模以上工业增加值1611.35亿元，增长8.8%；外贸进出口总值6005.31亿元，同比增长3.3%；全体居民可支配收入50948元，同比增长9.3%。

厦门地区金融机构较为集中，银行业金融机构在较为激烈的竞争中快速发展。截至2018年末，厦门市共有各类银行业金融机构主体48家，其中法人银行类金融机构12家；中外资金融机构本外币各项存款余额10995.00亿元，同比增长3.7%；中外资金融机构本外币各项贷款余额10554.05亿元，同比增长8.3%。

总体看，近年来国家对福建省和厦门市支持力度较大，厦门地区经济保持较快增长态势，为当地银行业业务开展创造了良好的外部经济环境。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，

北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央

行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014~2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动

存款业务的发展,负债资金成本整体上升;2018年5次降息产生利率重定价效应,叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束,商业银行业净息差进一步承压,盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来,虽然资金市场利率下行,缓解了银行融入资金利息支出的负担,使银行净息差水平得以回升,但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速,盈利能力持续下降。2018年,我国商业银行净息差为2.18%,同比上升0.08个百分点;实现净利润1.83万亿元,同比增长4.57%;资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%,同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面,央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看,我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面,银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一,以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求,使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面,资本工具创新指导意见的出台,使商业银行资本补充渠道更为多样化,在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下,我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银监会统计数据,截至2018年末,我国商业银行平均资本充足率为14.20%,平均一级资本充足率为11.58%,平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求;部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗,我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面,商业银行资本充足率和一级资本充足率的

较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限;但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

厦门银行建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的公司治理架构,并制定了相应的议事规则,明确了各层级权责,公司治理机制逐步完善。

厦门银行董事会董事由13人组成,其中独立董事5名。董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬委员会、审计与消费者权益保护委员会、风险控制与关联交易管理委员会5个专门委员会,并制定了各专门委员会工作细则。厦门银行监事会由6名监事组成,其中2名职工监事,2名外部监事,2名股东监事。监事会下设提名委员会和审计委员会,分别承担审核监事的任职资格及条件、执行监督检查等职能。厦门银行高级管理层设有行长1名、副行长3名(其中1名兼任首席财务官及董事会秘书)、行长助理3名(其中1名兼任首席信息官,1名兼任首席风险官)。高级管理层下设6个专门委员会,包括资产负债管理委员会、绩效管理与问责委员会、业务与产品创新委员会、信息管理委员会、风险与合规内控管理委员会和信用风险审议委员会。厦门银行高级管理层能够按照公司章程和相关制度要求履行董事会赋予的职责,接受监事会的监督。

2018年,厦门银行根据相关法律法规并结合实际,更新了操作风险和市场风险等相关管理办法,风险管理体系进一步完善。稽核审计方面,厦门银行持续完善内部工作制度,深化内审架构改革、加强队伍建设和制度建设,积极改进审计的组织方式,以风险导向审计为核

心，拓展审计业务的深度和广度；实现业务审计和机构审计并齐，以银监检查问题整改为重点开展项目审计，加大整改落实跟踪力度，通过问责警示提升风险意识和合规意识，促进银行稳健经营。

总体看，厦门银行治理结构较为健全，公司整体运营状况良好；不断优化组织架构，相关内控管理制度和管理办法得到持续更新和完善，整体内控体系持续优化，为业务发展起到了有力的支撑作用。

五、主要业务经营分析

厦门银行主营业务经营范围集中在福建省内及重庆市，业务种类涵盖公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务。2018年以来，厦门银行不断加大产品创新力度，加大重点行业和小微企业贷款方面的支持，进一步对业务结构进行优化调整，实施综合化经营、转型发展战略。

1. 公司银行业务

厦门银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）是其主要存款来源，公司存款占比较高。2018年以来，厦门银行对内调整组织架构，对外细分客群开展专项营销；有序推进分行区域特色产品，推动跨条线业务合作和与金融市场板块的联动；紧盯重点客户、重点资金，关注重点行业及客群，及时跟进招标信息及营销线索，通过与客户合作代收代付、支付结算、销售渠道建设等合作实现引存增存；重点开发手机银行业务，尝试线上供应链开发应用，多种方式存进小微企业公司存款沉淀；与本地多家大型企业集团签订集团现金管理协议，推动金融高层营销与总部营销的进一步发展，进一步巩固公司存款规模。截至2018年末，厦门银行公司存款余额1045.95亿元，较上年末增长3.91%，占存款总额的86.54%。

2018年以来，厦门银行在资产业务方面，将有限的信贷资源向小微客群和地方龙头企业；投行业务方面，以投带顾、以投带存，积极储备优质客户，集中资源加强重点领域产品创新，积极支持民营企业债务融资；借助交易商协会债务融资工具、北金所债权融资计划业务、交易所产品等产品，有效扩充客户服务规模和体量。截至2018年末，厦门银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额525.66亿元，较上年末增长33.11%，占贷款总额的63.06%。

为推动小微企业业务的发展，厦门银行持续优化“税e融”产品，优化和升级小程序移动端，强化数据分析和模型优化，做好存量客户续贷；开发企业版税贷产品，通过抵押担保条件实现增信提额，提升客户服务能力和增强风险控制；加快对接厦门海关、厦门大数据运营公司等机构，丰富基于自身风控能力的小微线上化产品；围绕大数据风控能力建设，加强团队建设，提升风险管理能力，增强科技支撑能力。截至2018年末，厦门银行小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额396.28亿元（母公司），较上年末增长27.28%，占母公司贷款总额的49.68%。

总体看，2018年以来厦门银行公司业务规模保持增长态势，产品体系逐步丰富，小微业务保持稳步快速发展；客户基础稳步扩大，产品创新力度加大。

2. 零售银行业务

2018年以来，厦门银行不断加强自营产品创新，通过产品带动零售业务增长，持续丰富代销产品种类，在提高市场竞争力的同时满足客户资产配置多元化的需求，将产品和销售策略、客户和增值服务紧密联系，通过资源的互动优化，实现客群拓展和资产规模化提升；此外，厦门银行对于重点业务快速突破，财管业务搭建并完善产品体系、业务模式和人才团队，增加产品种类精选产品目录，结合二手房资金监管、大客户资产配置、融E收收款等场景，

推进储蓄存款快速增长。截至 2018 年末，厦门银行储蓄存款余额 162.69 亿元，较上年末增长 47.22%，占客户存款的 13.46%，储蓄存款占比有所上升。

厦门银行以个人经营贷为主要抓手，通过优化产品和政策、增效收单放款，实现快速发展；加大业务模式持续创新力度，落地首款线上消费贷款、司法拍卖保证金项目、联通 0 元购机保证金业务、与厦门外代建立战略合作关系，以丰富个人贷款产品。截至 2018 年末，厦门银行个人贷款（含个人经营性贷款）余额 307.91 亿元，较上年末增长 46.03%，占贷款总额的 36.94%；其中，个人住房贷款、个人消费贷款和个人经营性贷款分别占个人贷款总额的 44.49%、31.30%和 24.21%。

厦门银行在建立健全银行卡业务管理制度的基础上，创设了昇恒昌联名卡、园丁卡和宝贝理财卡等产品，丰富银行卡种类，满足不同客群的需求；逐步强化网络金融基础设施建设，在清算、支付、直销银行等领域加大创新力度，积极推动传统业务的线上化进程，介入“夏 e 站”等互联网金融平台，联动分支机构实现网贷存管业务、房产认筹金、代收付业务的全面突破，为全行提供创新利润增长点。截至 2018 年末，厦门银行累计发行银行卡量 144.88 万张，卡内存款余额 144.98 亿元，对吸收存款形成了一定程度的贡献。

总体看，厦门银行零售业务稳步发展，储蓄存款占比略有上升但仍处于较低水平，存款结构有待进一步优化；得益于按揭贷款和个人经营贷款的快速增长，个人贷款规模和贡献度持续上升，结构持续优化。

3. 金融市场业务

2018 年以来，厦门银行在保障流动性和安全性的前提下，加强资产负债管理，采取更加积极主动的配置策略，在银行间市场交易较为活跃，交易对手逐步丰富；同业资产配置规模随着流动性安排显著上升，但占资产总额的比

重仍处低位。截至 2018 年末，厦门银行同业资产余额 114.73 亿元，较上年末增长 59.28%，占资产总额的 4.94%，以存放同业和拆出资金为主。

为满足自身流动性管理需要，厦门银行继续保持较强的市场融入资金力度，通过同业融入、发行同业存单和金融债券、积极参与央行公开市场操作等方式保持较高的资金融入规模。截至 2018 年末，厦门银行市场融入资金余额 765.74 亿元，较上年末增长 5.91%，占负债总额的 35.05%，以拆入资金、发行同业存单和卖出回购金融款为主；其中，同业存单余额 356.49 亿元，占负债总额的 16.32%。此外，厦门银行通过贵金属即期卖出并在远期买入的方式进行融资，2018 年末余额为 24.84 亿元，占负债总额的 1.14%。整体来看，厦门银行市场融入资金成为资产业务开展重要的资金来源，需关注较大规模的市场资金融入对厦门银行负债成本、负债稳定性的影响。

为寻求利润增长，厦门银行资金业务承担着重要的资产配置和盈利职能，投资资产配置规模和利润贡献度占比较大。2018 年以来，厦门银行继续压缩投资资产规模，调整投资资产配置策略，压降投资资产规模，且投资结构向标准化债券投资倾斜，非标资产和同业理财投资规模持续收缩。截至 2018 年末，厦门银行投资资产总额 1063.06 亿元。从投资资产品种情况来看，厦门银行投资资产主要包括国债、政策性金融债以及同业存单等标准化债券投资、以信贷资产为标的的非标投资和同业理财产品等。截至 2018 年末，厦门银行债券投资余额 822.31 亿元，占投资资产的 77.35%。其中，政府债券、同业存单和政策性金融债分别占债券投资的 44.77%、26.57%和 20.43%，另有少量企业债券、公司债券以及银行和非银金融机构债券，债券投资均投资于外部评级为 AA+以上的债券，信用风险可控；以信贷资产为标的的非标投资余额 176.71 亿元，占比 16.62%，规模及占比均呈逐年下降趋势，厦门银行对此类信

贷资产投资参照信贷业务准入和审批标准将实际用款企业纳入授信审批流程，对同业客户实行集中统一授信，进行名单制管理，逐一核定信用额度，并对合作机构制定了相应的准入标准，以控制相关投资信用风险；同业理财产品投资余额为零，主要是在监管对同业理财以及“三三四”监管新规的背景下主动压缩规模所致。厦门银行其他投资工具主要为少量同业协议存款和票据资产等。此外，厦门银行出于资产负债管理和为投资业务融入所需资金的目的对外汇衍生工具和利率衍生工具进行投资，2018 年末衍生品投资余额 43.12 亿元，2018 年净支出 6.18 亿元。

受债券市场行情波动影响，厦门银行债券投资利息收入呈现一定波动，是利息收入的重要组成部分，2018 年债券及其他投资利息收入 54.15 亿元，占利息收入的 52.36%。但另一方面，受外汇市场价格波动以及衍生金融工具会计核算影响，2018 年厦门银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具投资和衍生金融工具投资损失合计 12.32 亿元，公允价值变动收入 22.79 亿元，汇兑损失 9.52 亿元，均呈现较大波动，主要是由于外汇类衍生金融工具在不同的交易阶段而产生的账面损益所致，其中主要账面亏损部分为作为负债工具的外汇掉期成本所致。

总体看，厦门银行投资资产规模受监管趋严影响有所控制，标准化产品投资占比上升，投资收入贡献度持续上升；但另一方面，市场融入资金占比较高，随着金融去杠杆的推进和监管趋严，未来可能面临负债结构调整压力；市场价格波动给部分投资品种公允价值带来较大波动，对利润实现形成一定影响，需关注相应市场风险。

六、财务分析

厦门银行提供了 2018 年度财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务

报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2018 年，厦门银行财务报表合并范围包含厦门银行控股子公司福建海西金融租赁有限责任公司。

1. 资产质量

截至 2018 年末，厦门银行资产总额 2324.14 亿元，较上年末增长 9.21%，主要由贷款、投资资产等组成（见附录 2：表 3）。2018 年以来，厦门银行信贷资产占比持续上升，但仍处于同业较低水平，投资资产占比较高。

（1）贷款

2018 年以来，得益于信贷产品和营销手段的丰富以及个人住房和消费类贷款的高速增长，厦门银行信贷业务规模保持较快增速，占资产规模的比重有所上升，但整体占比仍处于同业较低水平。截至 2018 年末，厦门银行贷款及垫款净额 809.96 亿元，较上年末增长 37.62%，占资产总额的 34.85%，其中个人贷款业务贡献度显著提高。厦门银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、房地产业等行业。2018 年，贷款行业集中度保持持续压降态势。截至 2018 年末，厦门银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 14.85%，前五大行业贷款余额合计占 52.14%（见附录 2：表 1）。其中，厦门银行房地产业贷款主要集中在厦门和福建地区，规模和占比保持平稳态势。针对国家重点调控的房地产行业，厦门银行将房地产开发贷授信审批权限上收至总行，对房地产开发贷设定较高的准入标准，明确了借款人、项目本身、授信担保方式、还款方式等房地产授信相关要求，并对资金进行封闭管理和运作。目前厦门银行房地产企业贷款存量客户以上市企业或国有背景企业为主，资金实力及抗风险能力较强。对于与房地产行业高度相关的建筑业，厦门银行加强贷款资金真实用途及流向的审查和监控，防止建筑业贷款违规进入房地产行业。截至 2018 年末，房地产行业贷款余额为 104.15 亿元，占贷款总额的 12.49%；建筑、安装业贷

款余额 42.04 亿元，占贷款总额的 5.04%。

2018 年以来，厦门银行通过加强授信政策引导管理，并加大不良贷款清收及核销力度，2018 年核销不良贷款 4.34 亿元。一方面由于贷款业务发展较快，贷款基数增大，另一方面通过不断强化信贷投向管理，严控新增不良贷款和清收力度的加大，厦门银行信贷资产质量稳步提升。截至 2018 年末，厦门银行不良贷款率为 1.37%；关注类贷款占比保持平稳，逾期贷款占比有所下降，关注类贷款（合并口径）和逾期贷款（合并口径）占比分别为 1.08% 和 1.51%；逾期 90 天及以上贷款/不良贷款（合并口径）为 89.00%，贷款五级分类偏离度逐步改善（见附录 2：表 2）；拨备覆盖率 207.09%，贷款拨备率 2.85%（见附录 2：表 4），拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

厦门银行同业资产配置以配合流动性管理为前提，提高闲置资金使用效率，整体占比小。2018 年以来，厦门银行控制投资节奏，同业配置规模呈上升态势。截至 2018 年末，厦门银行同业资产余额 114.73 亿元，较上年末增长 59.28%，占资产总额的 4.94%，以存放同业和拆出资金为主；在交易对手选择上以境内股份制银行和城商行为主，信用风险可控。

厦门银行投资资产配置规模较大，投资品种以债券和非标类投资为主。2018 年以来，受监管机构对商业银行非标投资、理财业务等监管趋严影响，厦门银行在对投资资产进行规模控制的同时，持续压缩理财产品和以信贷资产为标的的非标投资规模，投资资产配置结构向债券投资倾斜。截至 2018 年末，厦门银行投资资产净额 1056.04 亿元，较上年末减少 12.63%，占资产总额的 45.44%。其中，债券投资占投资总额的 77.35%，以政策性金融债、政府债券和同业存单为主，另有少量外部评级为 AA⁺ 以上的企业债券、其他金融机构债券以及公司债券等投资（见附录 2：表 5），主要划分至可供出

售类金融资产和持有至到期投资科目；信贷资产占投资资产的 16.62%，划分至应收款项类投资科目；其余为部分同业协议存款、公募基金以及以资产负债管理为目的的外汇和利率衍生品投资等投资资产。厦门银行根据投资资产种类及风险进行减值准备计提，2018 年末应收款项类投资减值准备余额 7.02 亿元，其中涉及票据纠纷事项的减值准备余额为 1.40 亿元。

（3）表外业务

厦门银行表外业务包括开立银行承兑汇票、保函、信用证、委托贷款等业务。其中，开立银行承兑汇票增长快且规模较大。截至 2018 年末，厦门银行开出承兑汇票余额 226.48 亿元。厦门银行将表外业务纳入授信额度，实行统一授信管理以控制表外业务信用风险。截至 2018 年末，厦门银行开立银行承兑汇票收取的保证金比例为 66.48%，其余以保证等方式提供担保措施，信用风险可控。

总体看，2018 年以来，厦门银行资产规模持续增长，资产增长重心逐步回归信贷，但信贷资产占比仍相对较低；信贷资产质量稳定，贷款拨备保持充足水平；投资资产结构调整显著，以信贷资产为标的应收款项类投资和理财产品投资规模持续压缩，但投向房地产和建筑业资金总体规模仍较大，对厦门银行的信用风险及流动性管理带来一定压力。

2. 经营效率与盈利能力

厦门银行营业收入主要来自于信贷资产和投资资产的利息收入，利息收入对于债券投资收益的依赖程度较高。2018 年以来，由于贷款规模的较快增长以及定价较高的公司类贷款规模占比的持续提高，厦门银行贷款利息收入水平有所提高，但在债券市场行情波动导致债券投资收益下降的影响下，利息净收入增速有所放缓；厦门银行对利率和汇率远期及掉期等金融衍生品投资规模快速增长，相关产品市场价格和汇率变动对收益影响大；此外，厦门银行将上述衍生金融工具及除债券投资外的其他投

资资产收益计入投资收益项目，2018 年受外汇价格波动影响，衍生金融工具投资和投资资产到期转回其他综合收益均出现损失对利润增长造成一定负面影响。2018 年，厦门银行实现营业收入 41.86 亿元，较上年增长 13.57%（见附录 2：表 6）。其中，厦门银行实现利息收入 103.42 亿元，其中贷款（含贴现）和债券及其他投资利息收入占利息收入的比例分别为 40.26% 和 52.36%；利率和汇率远期及掉期等金融衍生品投资公允价值变动收益 22.79 亿元，汇兑损失 9.52 亿元；衍生金融工具投资损失 18.95 亿元，同时受投资资产到期转回其他综合收益导致投资损失 3.76 亿元，进而引起当期投资损失 16.07 亿元；中间业务收入相对较小，2018 年实现手续费及佣金净收入 2.91 亿元，占营业收入的 6.96%。

厦门银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2018 年以来，随着业务的不断发展，厦门银行业务及管理费支出有所上升，但同时厦门银行不断加强自身成本管控，成本收入比有所下降，成本控制水平较好。2018 年，厦门银行成本收入比为 28.02%；随着信贷资产质量趋稳，厦门银行适度降低了贷款减值准备计提力度；但出于审慎考虑，针对较大规模的应收款项类投资以及票据纠纷的因素，相应减值准备计提规模上升明显，整体资产减值损失呈上升趋势。2018 年，厦门银行计提资产减值损失 11.76 亿元，较上年增长 14.56%。

2018 年，厦门银行盈利水平保持相对稳定，净利润稳步增长，全年实现净利润 14.15 亿元，较上年增长 15.73%；平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 0.64% 和 10.78%。

总体看，厦门银行营业收入对投资资产利息收入依赖度较高，市场价格波动对其衍生品投资收益影响大；此外较大规模的减值准备计提对利润产生了一定负面影响，整体盈利水平有待提升。

3. 流动性

2018 年，厦门银行继续加大主动负债力度，同时吸收存款规模的稳步上升，厦门银行负债规模保持增长，负债结构基本维持稳定。截至 2018 年末，厦门银行负债余额 2184.58 亿元，较上年末增长 8.95%，以市场融入资金和吸收存款为主。

厦门银行市场融入资金主要为拆入资金、应付债券和卖出回购金融资产为主。2018 年以来，厦门银行利用同业存单发行，提升主动负债能力，加强固定期限类融入资金占比。截至 2018 年末，厦门银行市场融入资金余额 765.74 亿元，较上年末增长 5.91%；负债结构相对稳定，拆入资金、应付债券和卖出回购金融资产占负债总额的比例分别为 8.24%、20.89% 和 4.28%。2018 年以来，厦门银行依托存款产品丰富、产品贴息政策以及持续丰富的存款沉淀场景建设，储蓄存款实现较快增长，进而带动吸收存款规模的稳步提高。截至 2018 年末，厦门银行客户存款余额 1208.64 亿元，占负债总额的 55.33%。其中，公司存款占比为 86.54%；定期存款（含保证金存款及其他存款，下同）比为 58.11%。整体看，厦门银行存款主要来自于公司存款，存款稳定性有待提升。

2018 年以来，由于客户存款增速放缓而贷款规模持续增长、同业资产配置回升，厦门银行经营活动现金流量净额净流出规模继续扩大；随着投资增速放缓，往期投资收回的现金增长，投资活动产生的现金流量大幅增长；2018 年，厦门银行拉长同业存单发行期限，发行债券规模显著高于偿还到期债务筹资活动现金净流入规模有所扩大（见附录 2：表 8）。总体看，厦门银行现金流较为充裕，但其资产业务较大程度上依赖同业和发行债券资金融入，投资业务对现金流的影响较大，随着监管对同业和投资领域的监管趋严，整体现金流或将受到影响。

2018 年以来，随着同业及投资资产配置规模的上升以及高流动性的债权资产配置占比的显著提高，厦门银行流动性比例明显上升；得益于客户存款等可用稳定资金规模提高，净稳

定资金比例有所提高；受贷款增速显著高于存款增速的影响，存贷比有所上升（见附录 2：表 7）。截至 2018 年末，厦门银行流动性比例为 82.95%，净稳定资金比例为 109.16%，人民币存贷比为 63.69%，流动性覆盖率为 111.82%。总体看，厦门银行短期流动性较好，长期流动性持续改善，但受存款稳定性较弱、市场融入资金依赖度较高的影响，厦门银行仍面临一定的长期流动性压力，流动性管理水平在新监管要求下有待进一步提升。

5. 资本充足性

2018 年，厦门银行现金分红比例较低，利润留存对资本补充形成了一定程度的贡献。截至 2018 年末，厦门银行股东权益合计 139.56 亿元，其中股本 23.75 亿元，资本公积 53.17 亿元，一般风险准备 25.49 亿元，未分配利润 25.80 亿元。

2018 年以来，随着信贷业务的发展及资金业务规模的增长，厦门银行风险加权资产规模及风险资产系数持续增长，但由于投资资产增长部分主要为标准化债券，风险资产系数整体保持在同业较低的水平。截至 2018 年末，厦门银行风险加权资产余额 1227.55 亿元，风险资产系数为 54.54%，资本充足率为 14.95%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.74%（见附录 2：表 9），资本充足。

七、债券偿付能力分析

1. 金融债券偿债能力

截至本报告出具日，厦门银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 90 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，厦门银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对已发行金融债券本金的保障倍数见表 5。总体看，厦门银行对金融债券的偿付能力强。

表5 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
金融债券本金	90.00
可快速变现资产/金融债券本金	11.52
经营性现金流入量/金融债券本金	2.57
净利润/金融债券本金	0.16
股东权益/金融债券本金	1.55

注：金融债券本金为截至本报告出具日已发行的余额

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

2. 二级资本债券偿债能力

截至本报告出具日，厦门银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 40 亿元，二级资本债券偿付顺序位于厦门银行已发行的金融债券之后。以 2018 年末财务数据为基础进行计算，厦门银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。总体看，厦门银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券的保障程度较高。

表6 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
二级资本债券本金+金融债券本金	130
可快速变现资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）	7.98
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）	0.11
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）	1.07

注：二级资本债券本金和金融债券本金为截至本报告出具日已发行的余额

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

厦门银行主要业务集中于福建省内，近年来福建自贸区的设立、海峡西岸经济区建设的推进以及厦门银行对台业务的明显优势为厦门银行业务开展提供了良好的外部环境和广阔的发展空间。2018 年以来，厦门银行公司治理及内控体系逐步完善，风险管理水平有所提升；存贷款业务和金融市场业务稳步发展，产品体系逐步丰富；得益于谨慎的授信政策以及不断加大的不良贷款处置力度，信贷资产质量稳步改善，拨备保持充足水平；在强监管形势下投资业务结构向标准化资产倾斜，投资策略趋于稳健；得益于增资扩股以及二级资本债券的发

行，资本得到有效补充，资本保持充足水平。但另一方面，受区域经济结构以及同业竞争影响，储蓄存款占比较低，资金业务发展对市场融入资金的依赖度较大，需关注对负债成本、负债稳定性以及流动性管理方面带来的潜在影响；投资资产规模大，投资产品市场价格波动以及减值准备计提对利润实现产生一定负面影响，盈利水平有待进一步提升。综上，联合资信认为，在未来一段时期内厦门银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

行业名称	2018 年末	行业名称	2017 年末	行业名称	2016 年末
制造业	14.85	制造业	19.55	制造业	22.25
批发零售业	14.59	批发零售业	13.26	批发零售业	15.06
房地产业	12.49	房地产业	12.11	房地产业	13.27
租赁和商务服务业	5.17	租赁和商务服务业	5.99	租赁和商务服务业	6.25
建筑、安装业	5.04	建筑、安装业	5.02	建筑、安装业	3.95
合计	52.14	合计	55.93	合计	60.78

注：该表数据以合并口径统计

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款质量分类

单位：%、亿元

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
正常	813.49	97.59	590.91	97.55	468.01	96.73
关注	8.98	1.08	6.04	1.00	8.53	1.76
次级	7.68	0.92	7.43	1.23	5.23	1.08
可疑	2.42	0.29	0.96	0.16	0.79	0.16
损失	0.99	0.12	0.40	0.07	1.29	0.27
贷款合计	833.57	100.00	605.74	100.00	483.85	100.00
不良贷款	11.09	1.33	8.79	1.45	7.31	1.51
逾期贷款	12.58	1.51	12.32	2.03	14.36	2.97
逾期 90 天及以上贷款	9.87	1.18	10.01	1.65	12.05	2.49
逾期 90 天及以上贷款/ 不良贷款	89.00		113.91		164.88	

注：该表数据以合并口径统计

数据来源：厦门银行提供资料和审计报告，联合资信整理

表 3 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占比	金 额	占比	金 额	占比
现金类资产	303.03	13.04	222.34	10.45	228.57	12.10
同业资产	114.73	4.94	72.03	3.38	16.11	0.85
贷款和垫款净额	809.96	34.85	588.56	27.66	467.77	24.75
投资资产	1056.04	45.44	1208.65	56.80	1153.30	61.03
其他类资产	40.38	1.74	36.50	1.72	23.97	1.27
合 计	2324.14	100.00	2128.07	100.00	1889.72	100.00
市场融入资金	765.74	35.05	723.04	36.06	614.93	34.22
客户存款	1208.64	55.33	1117.10	55.71	1025.17	57.04
其他类负债	210.20	9.62	164.94	8.23	157.07	8.75
合 计	2184.58	100.00	2005.08	100.00	1797.17	100.00

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

表 4 拨备水平

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
-----	---------	---------	---------

贷款损失准备余额	23.61	17.17	16.08
拨备覆盖率	207.09	191.30	218.98
贷款拨备率	2.85	2.89	3.36

注：贷款损失准备余额为合并口径数据，拨备覆盖率和贷款拨备率采用中国银保监会 1104 单体监管报表口径，联合资信整理
数据来源：厦门银行审计报告和监管报表

表 5 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	822.31	77.35	587.89	48.35	337.75	29.19
其中：政府债券	368.18	34.63	160.92	13.23%	19.96	1.73
政策性金融债	167.98	15.80	219.26	18.03%	151.85	13.12
金融债券	27.87	2.62	17.90	1.47%	18.42	1.59
企业债券	37.22	3.50	24.74	2.04%	43.35	3.75
公司债	2.60	0.24	3.60	0.30%	3.60	0.31
同业存单	218.46	20.55	155.19	12.76%	82.33	7.12
金租及消费金融债券	-	-	6.28	0.52	18.23	1.58
基金及其他投资	5.75	0.54	15.36	1.26	7.78	0.67
理财产品	-	0.00	134.49	11.06	336.71	29.10
汇率衍生工具	36.26	3.41	19.36	1.59	12.36	1.07
利率衍生工具	6.86	0.64	0.90	0.07	0.43	0.04
信贷资产	176.71	16.62	344.35	28.32	378.34	32.70
票据资产	9.48	0.89	9.48	0.78	13.41	1.16
企业存单	-	0.00	5.00	0.41	11.01	0.95
同业协议存款	-	0.00	86.35	7.10	43.20	3.73
券商类资产	2.50	0.24	-	-	15.73	1.36
债券融资计划	3.00	0.28	-	-	-	-
融资租赁受益权	-	0.00	12.50	1.03	-	-
非上市公司股权	0.08	0.01	0.08	0.01	0.08	0.01
投资性房地产	0.11	0.01	0.19	0.02	0.22	0.02
投资资产总额	1063.06	100.00	1215.95	100.00	1157.03	100.00
减：投资资产减值准备		7.02		7.31		3.73
投资资产净额		1056.04		1208.65		1153.30

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

表 6 经营效率与盈利情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	41.86	36.86	36.18
其中：利息净收入	41.57	42.25	34.59
手续费及佣金净收入	2.91	2.98	3.08
投资收益	-16.07	-4.30	4.19
公允价值变动损益	22.79	-22.13	3.02
汇兑净损益	-9.52	17.85	-8.83
营业支出	23.74	21.38	22.69
其中：业务及管理费	11.58	10.89	10.38
资产减值损失	11.76	10.27	10.47

拨备前利润总额	29.55	25.76	24.12
净利润	14.15	12.23	10.33
成本收入比	28.02	30.39	28.87
平均资产收益率	0.64	0.61	0.59
平均净资产收益率	10.78	11.35	11.82

数据来源：厦门银行审计报告以及提供数据，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位:%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	82.95	58.50	28.77
净稳定资金比例	109.16	79.34	79.90
流动性覆盖率	111.82	110.17	-
人民币存贷比	63.69	49.45	48.64

注：该表指标采用中国银保监会 1104 单体监管报表口径

数据来源：厦门银行监管报表，联合资信整理

表 8 现金流情况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-361.69	-29.12	99.02
投资活动产生的现金流量净额	187.35	55.50	-177.58
筹资活动产生的现金流量净额	233.69	12.79	50.40
现金及现金等价物净增加额	59.47	38.85	-27.84
期末现金及现金等价物余额	190.26	130.78	91.93

数据来源：厦门银行审计报告，联合资信整理

表 9 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	183.52	163.13	111.87
一级资本净额	131.78	115.11	85.18
核心一级资本净额	131.78	115.11	85.18
风险加权资产	1227.55	1120.02	852.40
风险资产系数	54.54	54.58	50.80
股东权益/资产总额	6.00	5.78	4.90
杠杆率	4.99	5.03	4.04
资本充足率	14.95	14.57	11.75
一级资本充足率	10.74	10.28	8.94
核心一级资本充足率	10.74	10.28	8.94

注：股东权益/资产总额为合并口径，表中其他数据采用中国银保监会 1104 单体监管报表口径

数据来源：厦门银行监管报表和审计报告，联合资信整理

附录 3 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+应付债券
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（扣除不能快速变现的理财投资等）
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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