

兴业银行股份有限公司
2016 年第一期绿色金融债券
信用评级报告

主体信用等级：AAA 级

债项信用等级：AAA 级

评级时间：2015 年 12 月 17 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2015)010497】

评级对象: 兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券 (简称“本期债券”)

主体信用等级: AAA
债项信用等级: AAA (未安排增级)

本次发行规模: 不超过 100.00 亿元
存续期限: 不超过 3 年期
增级安排: 无

展望: 稳定
评级时间: 2015 年 12 月 17 日

发行目的: 详见“本次债券发行情况”
偿还方式: 每年付息一次, 到期一次还本

主要财务数据及指标

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 前三季度
财务数据与指标				
总资产 (亿元)	32509.75	36783.04	44063.99	52893.98
股东权益 (亿元)	1706.35	2011.71	2610.96	3058.39
总贷款 (亿元)	12291.65	13570.57	15931.48	17538.50
总存款 (亿元)	18132.66	21703.45	22677.80	24317.48
营业收入 (亿元)	876.19	1092.87	1248.98	1123.54
拨备前利润 (亿元)	578.26	704.95	798.41	-
净利润 (亿元)	349.27	415.11	475.30	415.12
净息差 (%)	2.61	2.53	2.42	-
手续费及佣金净收入/ 营业收入 (%)	17.06	21.74	21.65	20.90
成本收入比 (%)	26.73	26.71	23.58	20.33
平均资产回报率 (%)	1.23	1.20	1.18	-
平均资本回报率 (%)	24.36	22.33	20.56	-
不良贷款率 (%)	0.43	0.76	1.10	1.57
拨备覆盖率 (%)	465.82	352.10	250.21	189.64
监管口径指标				
单一客户贷款集中度 (%)	4.34	7.06	8.26	2.45
最大十家客户贷款集 中度 (%)	21.81	23.72	20.44	13.60
存贷比 (%)	66.50	61.95	64.76	68.55
流动性比率 (折人民 币, %)	29.06	34.80	41.15	41.56
资本充足率 (%)	12.06	10.83	11.29	11.20
核心/一级资本充足率 (%)	9.29	8.68	8.45	8.45

注 1: 上表中各项“财务数据与指标”根据兴业银行 2012-2014 年经审计的年度报告及未经审计 2015 年前三季度财务报告整理计算;

注 2: 上表中各项“监管口径指标”取自兴业银行年报及未经审计 2015 年前三季度财务报告, 除单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度为法人口径外, 均为合并口径;

注 3: 2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末一级资本充足率及资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法 (试行)》计算。

分析师

刘兴堂
Tel: (021) 63501349-631
E-mail: liuxingtang@shxsj.com

余罗畅
Tel: (021) 63501349-636
E-mail: ylc@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
http://www.shxsj.com

评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 (简称“新世纪公司”或“本评级机构”) 对兴业银行股份有限公司 (简称“兴业银行”或“该行”) 及其发行的 2016 年第一期绿色金融债券的评级反映了该行在同业业务、资本实力及股东支持等方面所具有的优势, 同时也反映了该行在流动性管理、资产质量及资本补充等方面面临的压力与风险。

主要优势/机遇:

- 兴业银行在同业业务领域已形成较强的品牌认可度与业务竞争力。
- 兴业银行的资本实力在股份制银行中居中上水平。
- 兴业银行获得股东与政府支持的可能性较大。

主要劣势/风险:

- 国内经济与政策环境依然存在较多不确定因素, 银行业运营所面临的系统性风险上升, 兴业银行在业务增速、资产质量与盈利能力等方面将承受一定压力。
- 我国利率市场化改革基本完成, 银行业在负债管理能力、风险定价能力和流动性管理能力等方面将面临较大挑战。
- 兴业银行应收款项类投资规模较大, 信用风险与流动性风险管理压力较大。
- 兴业银行商业性房地产贷款比重相对较高, 对于房地产市场波动较敏感。
- 随着新资本管理办法的实施及兴业银行自身业务的发展, 未来该行仍存在持续的资本补充需求。

未来展望

通过对兴业银行及其发行的本期债券主要信用风险要素的分析, 新世纪公司给予该行 AAA 主体信用等级, 评级展望为稳定; 认为本期债券还本付息安全性极强, 并给本期债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

声明

本评级机构对兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券的信用评级作如下声明:

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外, 本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与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。

本信用评级报告的评级结论是本评级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, 未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料, 评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级有效期至兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券的约定偿付日止。

鉴于信用评级的及时性, 本评级机构将对评级对象进行跟踪评级。在信用等级有效期内, 评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料, 本评级机构将按照相关评级业务规范, 进行后续跟踪评级, 并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料, 其版权归本评级机构所有, 未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券

信用评级报告

一、概况

(一) 公司概况

兴业银行成立于 1988 年 8 月，是经国务院和人民银行批准组建的我国首批股份制商业银行之一，总部位于福建省福州市。该行于 2007 年 2 月在上海证券交易所公开上市。截至 2015 年 9 月末，该行注册资本为 190.52 亿元，前十大股东持股比例为 42.28%，其中福建省财政厅持股 17.86%，为其第一大股东。

图表--1. 截至 2015 年 9 月末兴业银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	福建省财政厅	17.86
2	中国人民财产保险股份有限公司 - 传统 - 普通保险产品	4.98
3	中国人民人寿保险股份有限公司 - 分红 - 个险分红	4.21
4	中国烟草总公司	3.22
5	中国证券金融股份有限公司	2.99
6	中国人民人寿保险股份有限公司 - 万能 - 个险万能	2.49
7	福建烟草海晟投资管理有限公司	2.32
8	中央汇金投资有限责任公司	1.55
9	中国人民财产保险股份有限公司 - 传统 - 收益组合	1.47
10	湖南中烟投资管理有限公司	1.19

资料来源：兴业银行

截至 2014 年末，兴业银行在全国主要城市设立了 108 家分行（包括 65 家二级分行）和 1435 家分支机构；拥有全资子公司兴业金融租赁有限责任公司和控股子公司兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司和兴业消费金融股份有限公司；在上海、北京设有资金营运中心、信用卡中心、资产托管部、投资银行部等总行经营性机构。

兴业银行近几年各项业务均取得了较快的发展，并且在资金同业业务领域已形成了较强的品牌认可度与业务竞争力。

截至 2015 年 9 月末，兴业银行资产总额为 52893.98 亿元，股东权

益为 3058.39 亿元；总存款和总贷款分别为 24317.48 亿元和 17538.50 亿元；不良贷款余额 274.87 亿元，不良贷款比率 1.57%；拨备覆盖率 189.64%；按照《商业银行资本管理办法（试行）》计算的资本充足率为 11.20%，核心一级资本充足率为 8.45%；2014 年和 2015 年前三季度分别实现营业收入 1248.98 亿元和 1123.54 亿元，净利润 475.30 亿元和 415.12 亿元。

(二) 本期债券发行情况

兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券拟发行金额为不超过 100.00 亿元，具体情况见下表。

图表--2. 本期债券发行概况

债券名称:	兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券
发行规模:	不超过 100.00 亿元
债券期限:	不超过 3 年期
发行目的:	本期债券募集资金将依据法律和监管部门的批准，专项用于环保、节能、清洁能源和清洁交通等支持环境改善、应对气候变化的绿色项目，优化发行人负债结构，进一步推动发行人绿色金融业务的发展，提升绿色金融领域金融服务水平。
债券利率:	本期债券各品种的票面利率为计息年利率，由发行人与主承销商按照国家有关规定，协商一致后确定，在本期债券存续期内固定不变。
发行价格:	本期债券按面值平价发行，发行价格为人民币 100 元面值
计息方式:	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

资料来源：兴业银行

截至 2015 年 9 月末，兴业银行法人银行未到期的待偿还债券规模为 3673.45 亿元，债券品种有长期次级债券、金融债券、二级资本债券、混合资本债及同业存单。

图表--3. 2015 年 9 月末兴业银行应付债券情况

债券名称	面值（亿元）
长期次级债券	209.95
金融债券	680.00
二级资本债券	200.00
混合资本债券	40.00
同业存单	2543.50

资料来源：兴业银行

二、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

2015 年以来，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境，美国经济在量化宽松政策后维持低利率的货币政策下继续复苏。在欧洲，尽管希腊主权债务危机的暂时性解决，有利于欧盟政治、经济的整体稳定，但是欧洲经济增长仍整体乏力，复苏前景仍不明朗。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应明显下降。2015 年，国际石油价格仍处在低价波动，石油输出国的经济处于疲软状态，石油输出国的国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。金砖国家经济继续呈现回落态势；其中，俄罗斯因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁和石油价格下跌双重因素影响下，严峻的经济增长形势处于胶着状态，俄罗斯的经济增长和发展向东寻求突破成为重要的选择。预期未来一段时间，美国将视经济复苏和其他因素的情况，启动加息货币政策；日本将继续维持量化宽松和低利率货币政策；欧洲为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，继续实施量化宽松的货币政策。

2015 年上半年，中国对外开放水平不断提高，持续推进“一带一路”、亚洲基础设施投资银行、金砖国家银行的建设，继续推进与韩国、澳大利亚等的自由贸易区谈判，继续推进与美国、欧盟的信息技术协议谈判，继续推动人民币的作为特别提款权货币和资本项下的货币自由兑换。中国的这些区域和全球性的战略推进，将进一步推动中国经济和金融融入世界经济体系，为中国和世界经济增长发展提供了良好的政策、制度基础和组织保证。在中国提高对外开放水平的同时，国内长江经济带、京津冀协同发展等区域和省市经济建设、自贸区建设等都与对外开放进行了衔接。

2015 年上半年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。在财政政策上，2015 年在新预算法下，财政部积极推动了各省市和计划单列的地方政府债券发行，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，中国地方政府债务的风险总体可控；在货币政策上，中国人民银行结构性的降低存款准备金比率、降低贷款利率，既有效地控制了物价水平的上涨，也保证了市场的流动性、降低了实体经济的融资成本，促进了实体经济增长和发展。预期未来一段时间，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中宽松的货

币政策。

在中国面临复杂国际环境、对外开放水平不断提高、积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策下，2015 年上半年中国经济总体运行平稳。但是，中国的经济增长仍然面临下行压力，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业和以石油为基础的化工行业的风险仍然较高，中小企业、光伏行业、有色行业等的企业债券信用事件和违约事件时有发生，同时，中国加快国有企业改革，促进国企管理和经营体制变化，增强国有经济实力，提高国有经济活力和竞争力，发挥国有经济的主导作用。预期未来一段时间，中国经济仍将保持平稳的增长和发展。同时，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产的政策下，中国债券市场的信用事件、违约事件将成为新常态；在中国直接融资比例不断提高、证券市场不断发展的条件下，证券市场的大幅波动对金融系统和实体经济的冲击风险在相应提高。

从中长期看，随着中国对外开放的不断提高，在中国经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持稳定的增长。同时，在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在中国国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，中国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险，以及证券市场大幅波动对金融、经济的冲击性风险。

(二) 银行业运营状况和风险关注

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2015 年前三季度，我国社会融资规模 11.94 万亿元，其中，银行本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票合计规模占比为 68.15%，占比较去年上升了 7.17 个百分点。

2015 年上半年，银行业金融机构整体资产增速基本保持稳定。据中国银监会数据统计，截至 2015 年 6 月末，我国银行业金融机构资产总额 188.48 万亿元，同比增长 12.75%，负债总额 175.18 万亿元，同比增长 12.20%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，近几年业务占比保持了持续上升的趋势；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有

一定竞争力与市场地位，业务占比也逐年上升。截至 2015 年 6 月末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 41.20%、18.59%、10.74%和 12.91%。

2013 年以来，受宏观经济增速放缓、个别地区及个别行业风险有所暴露、利率市场化实质性推动、金融脱媒持续深化和监管规范严格等因素的影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显，拨备覆盖水平有所下降。通过公开或定向募集资金及自身利润积累，商业银行整体资本充足度保持在相对较好水平。

图表--4. 2012-2014 年及 2015 年上半年商业银行主要指标

指标	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 上半年
不良贷款余额（亿元）	4929	5921	8426	10919
不良贷款率（%）	0.95	1.00	1.25	1.50
拨备覆盖率（%）	295.51	282.70	232.06	198.39
流动性比例（%）	45.83	44.03	46.44	46.18
净利润（亿元）	12386	14180	15548	8715
净利润同比增幅（%）	18.96	14.48	9.65	1.54
净息差（%）	2.75	2.68	2.70	2.51
资本充足率（%）	13.25	12.19	13.18	12.95
核心/一级资本充足率（%）	10.62	9.95	10.56	10.79

资料来源：中国银监会

注：2013 年、2014 年及 2015 上半年资本充足率指标按照《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

2013 年以来，我国商业银行不良贷款金额及不良贷款率持续上升，关注类贷款也由 2014 年 3 月末的 2.50%上升至 2015 年 6 月末的 3.64%。此外，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期 90 天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，显示出我国商业银行不良贷款的认定标准有放松的趋势。不良贷款集中发生在小微企业和部分产能过剩行业。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升。从银行业贷款占比较大的房地产和地方政府融资平台行业来看，未来行业内分化的趋势将更加明显：三、四线城市的房地产市场波动可能会加剧，部分中小型开发商发生违约的可能性将增加；2014 年 10 月 23 日，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，要求对地方政府债务进行分类甄别，地方政府性债务中被甄别确认的债务质量预计将继续保持稳定，而未被甄别确认的债务风险则主要取决于融资主体本身的信用状况，此部分债务质量有可能出现波动。

2014 年 11 月 22 日以来，央行先后 6 次降息、5 次降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。短中期内，我国商业银行存贷利差将进一步收窄，同时，不良贷款拨备计提的压力也将持续挑战我国商业银行的盈利能力。为保持盈利能力，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，非息收入占比由 2012 年的 19.83% 上升至 2015 年上半年的 24.61%。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。

2014 年 11 月 30 日，中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿，规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元。2015 年 3 月，《存款保险条例》经国务院批准通过，定于 2015 年 5 月 1 日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，可能导致存款向资信较好的大银行转移，中小银行负债稳定性下降。

近年来，由于人民银行对银行业新增贷款规模的限制、银监会对存贷比的约束及对融资平台、房地产等行业贷款的约束，银行多通过同业业务、应收款项类投资业务及理财业务等规避规模控制及监管约束。2014 年以来，银监会加大了理财业务及同业业务监管，先后出台了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等文件，要求商业银行对非标业务按其业务实质进行风险管理，计提相关拨备及调整风险资产的风险权重，这些措施有利于推动商业银行规范业务运作，加强信用风险及流动性风险管理。

2014 年 12 月，中国人民银行发布《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》（以下简称“387 号文”），规定自 2015 年起对存款口径进行调整，将部分原在同业往来项下的存款（主要有证券及交易结算类存放、银行业非存款类存放、SPV 存放和其他金融机构存放以及境外金融机构存放等）纳入各项存款统计范围，同业往来项下的存款需缴纳存款准备金，存款准备金率暂定为零。387 号文的发布有助于银行扩大信贷规模，但同时会加剧银行对同业存款的竞争，降低中小银行存款稳定性，推高存款利率并进一步压缩银行的盈利空间。

三、 业务竞争力

(一) 业务状况

兴业银行主要业务可分为企业金融业务、零售金融业务和金融市场业务三大板块，网点、电子银行与信息科技为上述各类业务发展提供了重要渠道和支持。

近年来兴业银行各项业务规模保持稳定的发展势头。2012-2014 年末，该行总贷款平均复合增长率为 13.85%，总存款平均复合增长率达 11.83%，资金业务余额¹平均复合增长率达 19.14%。

图表--5. 兴业银行渠道建设及电子银行情况

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
分行（家）	38	39	42	43
分支机构（家）	717	826	1435	1649
电子银行交易替代（%）	71.84	76.48	85.56	91.64

资料来源：兴业银行

1. 企业金融业务

近年来兴业银行企业客户基础持续扩展，截至 2014 年末，该行企业金融客户达 40.35 万户，较年初增长 6.14 万户。

在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，兴业银行对公存款规模持续增长。2012-2014 年末，该行的企业存款平均复合增长率为 11.99%，截至 2014 年末，该行企业存款（含保证金存款）余额为 18947.53 亿元，较年初增长 4.43%；2012-2014 年末，该行对公贷款平均复合增长率为 13.72%，截至 2014 年末，该行企业贷款（不含贴现）余额为 11797.08 亿元，较年初增长 19.31%。2015 年 9 月末，该行企业贷款（不含贴现）余额为 12314.98 亿元，占全行贷款比重为 70.22%。

¹资金业务含存放拆放同业款项、买入返售金融资产、可供出售金融资产、交易性金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资。

图表--6. 兴业银行企业金融业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
存款余额(含保证金存款)	15108.87	18143.38	18947.53	20685.74
占全行存款比重	83.32	83.60	83.55	85.06
贷款余额(不含贴现)	9121.87	9888.08	11797.08	12314.98
占全行贷款比重	74.21	72.86	74.05	70.22

资料来源: 兴业银行

在投资银行业务方面,近年来兴业银行积极把握市场机遇,大力发展短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具、中小企业集合票据等非金融企业债务融资工具的承销业务,同时兼顾发展并购贷款、顾问咨询及银团贷款等业务,投行业务不断丰富,投资银行业务已成为该行中间业务收入的主要来源。2014 年,该行累计主承销非金融企业债务融资工具 3145.85 亿元。此外该行积极开展信贷资产证券化业务,2014 年累计发行三期信贷资产支持证券,合计发行 150.49 亿元。

在贸易金融业务方面,兴业银行积极推动贸易金融专业化体系建设。截至 2014 年末,该行贸易融资业务余额 5221.41 亿元,2014 年业务量 11763.93 亿元,同比增长 36.54%;本外币国际结算业务量 1170.24 亿美元;跨境人民币结算业务量累计 1532.82 亿元,同比增长 59.66%。

在现金管理业务方面,兴业银行继续丰富资金管理产品线,在客户数量和日均管理余额上均实现了大幅发展。截至 2014 年末,该行客户数为 11981 户;现金管理客户日均财富管理总额为 6323 亿元;现金管理客户日均存款余额达 2492 亿元,同比增长 1.6 倍。

图表--7. 兴业银行企业金融中间业务情况

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年前三季度
主承销非金融企业债务工具金额(亿元)	2012.43	2412.49	3145.85	2581.86
贸易融资业务量(亿元)	-	8615.82	11763.93	16215.25
本外币国际结算业务量(亿美元)	-	990.76	1170.24	966.34
新增现金管理客户数(户)	1578	3754	8227	3926

资料来源: 兴业银行

小微企业业务方面,2014 年,兴业银行进一步下沉服务重心,重点支持首次风险敞口不超过 1000 万元,继续授信风险敞口不超过 3000 万的小微企业客户及个体工商户。截至 2014 年末,该行自定义小微企业贷款客户 32 万户,较 2013 年末增长 21%;自定义小微企业贷款余额

1121 亿元，较 2013 年末增长 24%。

2. 零售金融业务

近年来，兴业银行不断健全产品体系，加强零售平台建设。但由于利率市场化、互联网金融及金融脱媒的影响，该行零售业务增速减缓。截至 2014 年末，零售银行客户（含信用卡）为 3152.8 万户，较年初增长 5.65%；零售存款余额 3680.89 亿元，较年初增长 3.39%；零售贷款余额 3859.50 亿元，较年初增长 8.41%。

图表--8. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
零售存款总额	2991.45	3560.07	3680.89
零售存款占比	16.50	16.40	15.30
零售贷款总额	2999.36	3560.07	3859.50
零售贷款占比	24.40	26.23	22.99

资料来源：兴业银行

兴业银行信用卡业务以零售业务综合化经营为依托，以业务创新和精细化管理为着力点，近年业务规模与盈利取得了较快发展。截至 2015 年 9 末，该行累计发行信用卡 1465.4 万张，较年初新增 134.2 万张；2015 年前三季度信用卡实现收入 70.43 亿元。

图表--9. 兴业银行信用卡业务情况

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
信用卡累计发行量（万张）	1056.2	1195.30	1331.2	1465.4
信用卡实现收入（亿元）	40.1	72.13	未提供	70.43

资料来源：兴业银行

在私人银行业务方面，兴业银行着重基础资产拓展和理财产品供应，构建高端增值服务体系，业务规模快速增长，盈利能力显著提升。2014 年末，该行私人银行客户综合金融资产 2206 亿元，较 2013 年末增长 26%。

兴业银行零售业务仍保持了一定的发展速度，业务基础持续巩固，零售业务已成为该行重要盈利来源。但与行业领先企业相比，该行零售业务品牌影响力仍有限，该行未来仍需在客户服务和渠道建设方面取得进一步突破。

3. 金融市场业务

凭借在同业业务领域多年的业务经验与客户资源积累，兴业银行金融市场业务保持稳步增长，并已形成品牌认可度与差异化竞争力。

在同业业务方面，兴业银行于 2001 年在国内同行中较早成立同业业务部，并于 2007 年开办“银银平台”，向中小银行机构输出技术与管理，将各小银行、农村信用合作社等金融机构接入其 IT 清算系统，以实现柜面互通等业务功能。“银银平台”突破了银行同业业务较依赖券商存管资金的问题，为其积聚了大量稳定、低成本的资金，并对其他金融市场业务提供了较大的支撑。2014 年及 2015 年前三季度，该行银银平台累计结算金额分别为 20420.19 亿元和 21281.49 亿元，较 2013 年分别增长 54.98% 和 61.52%。为把握互联网金融的机遇，该行推出了“钱大掌柜”综合财富管理平台和“掌柜钱包”现金管理产品，截至 2014 年末，财富产品线上销售累计近 1490 亿元，其中掌柜钱包产品规模为 551 亿元。

图表--10. 兴业银行同业业务情况

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
银银平台上线客户数 (个)	318	392	474	516
银银平台结算金额 (亿元)	超 10000	13175.63	20420.19	21281.49
柜面通联接网点 (万个)	超 2.00	2.58	超 3.4	3.5
柜面通联网上线银行 (个)	157	未提供	未提供	287
上线第三方存管证券公司 (个)	96	96	96	98

资料来源：兴业银行

在资产托管业务方面，兴业银行坚持主动营销、主动服务，加强制度、流程等的建设，支持经营转型、推进业务创新，不断提高托管运营效率。未来该行计划保持信托计划保管的市场优势，加强证券投资基金的市场拓展，巩固提升证券定向、保险资金的市场地位，以此带动业务全面发展。截至 2014 年末，该行资产托管业务规模 47260.41 亿元，在线托管产品 13755 只，实现中间业务收入 42.11 亿元，同比增长 25.44%。截至 2015 年 9 月末，该行资产托管业务规模 63921.49 亿元，在线托管产品 17821 只。

图表--11. 兴业银行托管业务情况

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
在线托管产品（只）	4698	8679	13755	17821
托管规模（亿元）	16282.55	30862.09	47260.41	63921.49

资料来源：兴业银行

在资金运作方面，截至 2014 年末，兴业银行资金业务规模 2.22 万亿元，占该行总资产比重 50.46%，较 2013 年末几乎持平。从资金配置来看，近几年该行同业业务规模占比下降幅度较大，截至 2014 年末占比为 38.89%，较 2013 年末下降 19.85 个百分点。应收款项类投资占比上升幅度较大，从 2013 年末的 18.02% 上升至 2014 年末的 31.86%，增长了 13.84 个百分点。截至 2015 年 9 月末，该行资金业务规模为 2.93 万亿元，占该行总资产比重为 55.32%，较 2014 年末增长 4.86 个百分点。从资金配置来看，同业业务规模持续下降，截至 2015 年 9 月末占比为 18.65%，较 2014 年末下降 20.24 个百分点。应收款项类投资占比增幅较大，较 2014 年末上升 28.30 个百分点。

图表--12. 兴业银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	10710.26	58.74	8647.26	38.89	5456.53	18.65
其中：买入返售金融资产	9210.90	50.52	7127.61	32.06	4145.29	14.17
可供出售金融资产	2636.81	14.46	4080.66	18.35	3752.57	12.82
交易性金融资产	422.95	2.32	444.35	2.00	417.48	1.43
持有至到期金融资产	1176.55	6.45	1977.90	8.90	2030.12	6.94
应收款项类投资	3286.28	18.02	7084.46	31.86	17604.12	60.16
其中：理财产品	59.36	0.33	154.13	0.69	-	-
资金信托计划	2970.70	16.29	6695.16	30.11	-	-
合计	18232.85	100.00	22234.63	100.00	29260.82	100.00

资料来源：兴业银行

2014 年根据监管规定要求，银行的非标准化买入返售金融资产不得新增²。随着存量业务的陆续到期，2014 年以来兴业银行买入返售金融资产规模有所下降。截至 2014 年末，该行买入返售金融资产总计为 7127.61 亿元，其中票据为 3649.23 亿元，信托收益权为 3223.59 亿元。截至 2015 年 9 月末，该行买入返售金融资产总计为 4145.29 亿元，其

² 《关于规范金融机构同业业务的通知》（银发[2014]127 号）。

中票据为 2844.71 亿元, 信托收益权为 576.34 亿元, 较年初下降 2647.25 亿元, 下降规模较大。

图表--13. 兴业银行买入返售金融资产情况 (单位: 亿元)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
票据	3704.52	3526.26	3649.23	2844.71
信托收益权	3947.15	5540.16	3223.59	576.34
其他	276.3	144.48	254.79	724.24
合计	7927.97	9210.90	7127.61	4145.29

资料来源: 兴业银行

兴业银行近年来增加了信托计划的投资。截至 2014 年末该行信托计划投资共计 11380.54 亿元³, 较 2013 年末上升 2073.25 亿元, 主要以买入返售金融资产和应收款项类投资中信托计划为主。该行信托计划投资规模占总资产比重约为 25%。

从债券投资结构来看, 2014 年以来兴业银行政府债券投资规模增幅较快, 压缩了央票和金融债的规模。公司债券的投资占比相对较大, 截至 2014 年末, 该行投资公司债券共计 1798.53 亿元。

图表--14. 兴业银行债券投资情况 (单位: %)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	较 2013 年末 增幅
政府债券	24.57	40.28	52.43	93.34
中央银行票据和金融债券	27.14	18.58	12.47	-11.94
公司债券	48.28	41.14	35.10	13.03
合计	100.00	100.00	100.00	38.25

资料来源: 兴业银行

注: 债券投资情况取自兴业银行交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资。

(二) 发展战略

未来 3-5 年内, 兴业银行将继续坚持大投行、大资管和大财富的管理运作架构业务, 努力做到轻资本和轻资产的运作模式。业务方面, 该行将在城镇化金融、环境金融、养老金融、同业金融、资管和托管金融、直接融资和交易银行七个方面打造核心业务。具体执行方面, 该行在各业务条线将坚持以客户为中心, 以产品为手段, 实施差异化竞争、精细化营销、专业化运作、集约化经营, 从“打造核心产品”、“发展基础客

³ 以兴业银行买入返售金融资产、可供出售金融资产和应收款项类投资中的信托计划加总得出。

户”、“优化业务结构”等方面入手，着力提升市场占有能力、营销推动能力和专业服务能力，构建重点突破、有特色、可持续的业务发展模式；各分行根据区域发展规划，因地制宜，采取相应的发展策略措施，努力增强综合竞争实力和市场占有能力，从而推动该行企业金融进入国内主流行业、建设具有竞争力的优秀零售银行、巩固扩大同业业务领先优势和市场份额和推动金融市场和资产管理业务跨越式发展。

四、 风险管理

兴业银行制定了业务运营与风险管理并重的发展战略，建立了以风险资产管理为核心的事前、事中、事后风险控制系统，将各类业务、各种客户承担的信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险及其他风险纳入全面风险管理范畴，明确了董事会、监事会、高级管理层、操作执行层在风险管理上的具体职责。

在日常风险管理工作中，兴业银行有业务部门、风险管理职能部门和内部审计部门组成职责明确的风险管理的三道防线。其中，业务经营单位和条线管理部门为风险管理第一道防线，经营单位负责管理本业务单元所有业务和操作环节的风险，履行事前预防控制的重要职责；各条线管理部门负责制定本条线风险管控措施，定期评估本条线风险管理情况，针对风险薄弱环节采取必要的纠正补救措施。各级风险管理职能部门为第二道防线，负责制定风险管理基本制度和政策，分析该行整体风险管理状况，加强对各部门和各机构风险管理规范性和有效性的检查评估和监控，履行全面风险报告职责，持续改进风险管理模式和工具，提高风险管理独立性。审计部门为第三道防线，负责开展全过程审计，对该行各业务环节进行独立、有重点、前瞻式持续审计监督。

(一) 信用风险

兴业银行设立了信用审批委员会、信用责任追究委员会等专门委员会，信用审批委员会负责审批权限内的信用业务，信用责任追究委员会负责有关信用业务的责任认定追究。该行建立了客户信用评级制度；信用等级评定结果是制订信用业务政策、调整优化信用业务客户结构、确定单个客户信用业务决策的重要依据。该行已经开始按照巴塞尔新资本协议和中国银监会相关指引要求，开发建立了非零售客户内部评级体系，相关成果已应用于业务授权、限额管理、客户拓展等风险管理领域，零售内部评级体系建设正在推进中。

2012 年以来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。兴业银行 2012 年以来不良贷款率总体有所上升。截至 2014 年末，该行不良贷款余额 175.44 亿元，较年初增加 72.13 亿元，不良贷款率 1.10%，较年初上升 0.34 个百分点；关注类贷款余额 289.44 亿元，较年初增加 202.55 亿元，关注类贷款占比 1.82%，较年初上升 1.18 个百分点，增幅较大。截至 2015 年 9 月末，该行不良贷款余额 274.87 亿元，较年初增加 99.43 亿元，不良贷款率 1.57%，较年初增长 0.47 个百分点；关注类贷款余额 427.19 亿元，较年初增加 137.75 亿元，关注类贷款占比 2.43%，较年初上升 0.61 个百分点

2012-2014 年及 2015 年前三季度，兴业银行核销贷款金额分别为 11.31 亿元、8.97 亿元、117.16 亿元和 153.12 亿元，2014 年及 2015 年前三季度核销贷款金额较大。

图表--15. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
不良贷款余额	52.86	103.31	175.44	274.87
其中：次级类	26.76	56.20	93.12	154.76
可疑类	19.32	34.83	60.82	81.86
损失类	6.78	12.28	21.50	38.25
关注类贷款余额	68.08	86.89	289.44	427.19
不良贷款率	0.43	0.76	1.10	1.57
关注类贷款比率	0.55	0.64	1.82	2.43
拨备覆盖率	465.82	352.10	250.21	189.64

资料来源：兴业银行

图表--16. 主要股份制银行不良贷款情况（单位，%）

机构名称	兴业银行	浦发银行	招商银行	中信银行	光大银行	民生银行
不良贷款率	1.10	1.06	1.11	1.30	1.19	1.17

资料来源：各家银行 2014 年报

兴业银行贷款投向的前五大行业分别为制造业、批发零售业、租赁和商务服务业、房地产业和个人贷款。其中不良贷款主要集中在批发零售业、制造业和个人贷款。截至 2014 年末，该行前五大行业贷款合计占比 75.17%。五大行业不良贷款率均有所上升，其中制造业及批发零售业分别较 2013 年年末上升 0.95 和 0.87 个百分点，增长较快。截至 2015 年 9 月末，该行前五大行业贷款合计占比 72.63%，除租赁和商务服务业，其他四大行业不良贷款率均有所上升，其中批发和零售业及制

制造业分别较年初上升 2.00 和 0.64 个百分点，增长较快。个人贷款方面，该行加大了支持消费类信贷业务的发展，受国内经济增速放缓及公司经营重心下沉影响，该行个人贷款不良率有所上升。

图表--17. 兴业银行贷款投向前五行业分布（单位：%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年 9 月末 ⁴	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	20.71	1.34	18.44	2.29	18.19	2.93
批发和零售	15.02	1.76	15.04	2.63	16.00	4.63
租赁和商务服务业	6.13	0.27	5.54	0.40	5.02	0.02
房地产业	9.67	0.00	11.92	0.00	12.45	0.54
个人贷款	26.07	0.55	24.23	0.79	20.97	1.13
合计	77.60	-	75.17	-	72.63	-

资料来源：兴业银行，

图表--18. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年 9 月末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人住房及商业贷款	52.33	0.21	51.50	0.32	55.54	0.45
个人经营贷款	20.78	0.59	18.88	1.61	15.32	3.04
信用卡	17.07	1.82	17.20	1.59	15.73	1.84
其他	9.82	0.09	12.42	0.41	13.42	0.95
合计	100.00	0.55	100.00	0.79	100.00	1.13

资料来源：兴业银行

从逾期贷款方面分析，截至 2014 年末，兴业银行的逾期贷款余额为 358.31 亿元，占总贷款比重为 2.25%，较 2013 年年末增加 1.19 个百分点。该行逾期贷款增加主要为对公逾期贷款增加导致。2014 年末逾期贷款较 2013 年年末增加 215.01 亿元，其中对公逾期贷款增加 192.26 亿元。2014 年该行重组了 76.60 亿元的贷款，占总贷款比重为 0.48%。截至 2015 年 9 月末，该行的逾期贷款余额为 556.32 亿元，占总贷款比重为 3.17%，较年初增加 0.92 个百分点。整体来看该行贷款质量面临较大的下行压力。

⁴ 法人口径

图表--19. 兴业银行逾期贷款期限情况 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年 9 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	59.97	41.85	195.10	54.45	200.10	35.97
逾期 91 至 360 天(含)	62.12	43.35	129.65	36.18	289.69	52.07
逾期 361 天及以上	21.21	14.80	33.56	9.37	66.53	11.96
合计	143.30	100.00	358.31	100.00	556.32	100.00

资料来源: 兴业银行

在信用风险缓释方面, 兴业银行以抵押贷款和保证贷款为主, 近几年各类担保方式基本保持稳定, 信用类贷款维持在较低水平。

图表--20. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类 (单位: 亿元, %)

担保方式	2012 年末		2013 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	2310.63	18.80	2557.92	18.85	2811.07	17.65
保证贷款	2766.93	22.51	3053.17	22.50	3822.67	23.99
抵押贷款	5315.56	43.25	6003.67	44.24	7123.32	44.71
质押贷款	1728.11	14.06	1809.76	13.34	1899.52	11.92
贴现	170.42	1.39	146.05	1.08	274.90	1.73
合计	12291.65	100.00	13570.57	100.00	15931.48	100.00

资料来源: 兴业银行

在信用风险集中度方面, 截至 2015 年 9 月末, 兴业银行最大单一客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.45%和 13.60%, 比年初分别下降了 5.81 个百分点和 6.84 个百分点, 客户集中度有所下降。

兴业银行买入返售金融资产、可供出售金融资产及应收款项类项下的信托计划占总资产比重较高, 截至 2014 年末, 该行买入返售、可供出售及应收款项类投资中的信托计划共计为 11380.54 亿元, 占总资产比重为 25%。规模较大的信托计划给该行的信用风险管理带来一定挑战。

近几年兴业银行表外业务增长较快, 截至 2014 年末, 该行的表外业务规模 7899.28 亿元, 占同期贷款比重为 49.58%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主。截至 2014 年末, 该行银行承兑汇票保证金占银行承兑汇票总额比重为 31.53%, 抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表--21. 兴业银行表外业务情况 (单位: 亿元)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
银行承兑汇票	3923.52	4527.10	4509.14
开出信用证	692.33	1293.83	1601.42
开出保证凭信	254.29	531.52	1181.60
信用卡未使用额度	564.54	413.41	607.12
合计	5434.68	6765.86	7899.28

资料来源: 兴业银行

(二) 流动性风险

兴业银行资产负债管理委员会负责对流动性风险进行监控,并审议决定关于流动性风险管理的政策,审议决定流动性风险监测指标及其警戒值,定期听取和讨论流动性风险情况报告,审议决定流动性风险管理措施。

兴业银行计划财务部负责拟定流动性管理的政策,制订流动性风险管理措施;负责监测各项流动性比例指标和缺口指标,按月监测结构性流动性比例指标,对于接近或超出警戒值的,查明原因,并提出调整资产负债结构的政策建议;负责该行流动性风险分析和定期报告;负责流动性管理的日常操作,负责建立资金头寸预报制度,确保该行资金的支付需要,保障业务发展所需的流动性。

兴业银行定期监测超额备付金率、流动性比率、存贷比等流动性指标,设定各指标的警戒值和容忍值,并以流动性监测指标和该行资产负债现金流期限匹配情况为基础,结合宏观经济及银行间市场流动性状况,做出对该行流动性状况全面和综合的分析报告,作为资产负债报告的重要部分提交资产负债管理委员会审议。

从各项流动性指标来看,2012 年以来,兴业银行流动性比例有所提升,人民币超额备付率和存贷款比例较为平稳。截至 2015 年 9 月末,该行流动性比例(折人民币)为 41.56%,存贷比(折人民币)为 68.55%,人民币超额备付率为 2.10%。

图表--22. 兴业银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
流动性比例(折人民币)	29.06	34.80	41.15	41.56
人民币超额备付率	5.83	3.54	4.83	2.10
存贷款比例(折人民币)	66.50	61.95	64.76	68.55

资料来源: 兴业银行

从资产负债流动性缺口来看,兴业银行近几年资产负债期限结构无较大变化,流动性负缺口主要集中在及时偿还和3个月内。

图表--23. 兴业银行流动性缺口 (单位: 亿元)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
已逾期	3005.68	3614.44	4149.80
即时偿还	-9049.38	-11390.69	-14405.34
3 个月内	-3952.66	-2952.95	-3526.69
3 个月至 1 年	6183.85	4125.53	5487.14
1 年至 5 年	3752.93	7903.66	9961.26
5 年以上	4054.92	5152.74	6445.10
合计	3995.34	6452.73	8111.27

资料来源: 兴业银行

从负债来源和稳定性来看,兴业银行资金主要来源于存款和同业及其他金融机构存放款项,截至2014年末,上述科目占比分别为54.71%和30.59%,较2013年年末分别下降7.73和1.61个百分点。截至2015年9月末,上述科目占比分别为48.80%和37.47%,较2014年年末分别下降5.91个百分点和上升6.88个百分点。同其他银行比较,该行对同业资金的依赖度相对较高。从资金配置结构来看,该行近几年信托收益权及公司债券投资比例有所上升,资产的流动性及整体变现能力有所下降。

(三) 市场风险

市场风险管理方面,兴业银行着重提升风险管理的有效性和时效性,提高对市场风险的反应速度。在系统建设方面,该行不断加强对资金交易和分析系统(Murex)的建设,使其覆盖更多的新产品、新业务。此外,该行积极推进市场风险内部模型法建设(IMA),为将来进一步加强市场风险管理奠定了基础。

对于银行账户利率风险,兴业银行主要通过缺口分析来评估资产负债表的利率风险状况,通过资产负债管理系统等信息系统,动态监测和控制利率敏感性资产负债缺口,在缺口分析的基础上简单计算收益和经济价值对利率变动的敏感性。收益分析着重分析利率变化对银行近期收益的影响,而经济价值分析则注重于利率变化对银行净现金流现值的影响。

对于交易账户利率风险,兴业银行主要通过不断完善的限额体系进

行管理，运用并持续优化资金交易和分析系统，通过科学的敞口计量模型，实现了对交易账户利率风险敞口的实时监控。该行按照监管机构的要求，加强了对市场风险计量模型的管理，制定相应的规章制度规范计量模型开发，测试和启用流程，定期对模型进行重新评估，确保计量模型的准确性。该行采用的资金交易和分析系统，能够实时计量和监控交易账户主要利率产品的风险敞口，为控制交易账户利率风险提供有效的技术支持手段。

2014 年，兴业银行利率风险敏感度有所上升，利率变动对该行造成的影响有所增加。在我国利率市场化改革基本完成的外部环境下，外加国际经济环境复杂多变，未来该行市场风险管理难度将有所增加。

图表--24. 兴业银行利率风险情况（单位：亿元）

项目	2012 年		2013 年		2014 年	
	利息净收入增加(减少)	其他综合收益增加(减少)	利息净收入增加(减少)	其他综合收益增加(减少)	利息净收入增加(减少)	其他综合收益增加(减少)
收益率上升 100 个基点	40.84	-34.13	40.79	-34.38	46.45	-55.71
收益率下降 100 个基点	-40.84	36.39	-40.79	36.50	-46.45	59.03

资料来源：兴业银行

注 1：对利息净收入的影响是指基于一定利率变动对期末持有重定价的金融资产及金融负债所产生的一年的影响

注 2：对其他综合收益的影响是指基于在一定利率变动时对期末持有的固定利率可供出售金融资产进行重估后公允价值变动的影响

兴业银行对人民币对外汇汇率风险实施敞口管理。目前，该行承担的人民币对外汇汇率风险敞口主要是人民币做市商业务综合头寸和外汇资本金项目汇率风险敞口。作为市场上活跃的人民币做市商成员，该行积极控制敞口限额，做市商综合头寸实行趋零管理，隔夜风险敞口较小。

图表--25. 兴业银行汇率风险情况（单位：百万元）

项目	2012 年	2013 年	2014 年
	汇兑损益增加(减少)	汇兑损益增加(减少)	汇兑损益增加(减少)
升值 5%	-32	238	415
贬值 5%	32	-238	-415

资料来源：兴业银行

注：各种汇率敏感性是指各币种对人民币于报告日当天收盘(中间价)汇率波动 5%造成的汇兑损益

(四) 操作风险

兴业银行近年来不断完善操作风险治理、稳步推进操作风险管理工具的实践与应用、积极推动业务连续性管理体系建设工作、和全面深入开展案件防控工作。

兴业银行以促进各项业务稳健发展和有效运营为核心，按照“以我为主、统筹规划、分步实施、突出重点、讲求实效、逐步完善”的原则，以主要业务流程与风险点梳理为切入点，有序开展操作风险管理工具应用试点，并在全行范围内开展操作风险事件数据专项查报工作。同时积极推进操作风险管理体系统建设前期准备工作，制定项目主要工作具体职责分工及时间安排，并通过同业调研、与外部公司交流等方式，明确项目实施路径，以进一步加强操作风险的系统化、专业化管理。

五、盈利能力

2012-2014 年及 2015 年前三季度，兴业银行收入分别为 876.19 亿元、1092.87 亿元、1248.98 亿元和 1123.54 亿元，2012-2014 年平均复合增长率为 19.39%。随着利率的市场化的推进及银行业同质竞争的加剧，近年来该行积极拓宽非利息收入业务，利息收入占比有所下降。2014 年，该行利息收入占比下降至 76.51%。

图表--26. 兴业银行收入结构（单位：%）

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 前三季度
利息净收入	82.39	78.55	76.51	78.33
手续费及佣金净收入	17.06	21.74	21.65	20.90
投资收益	-0.39	0.02	-0.08	1.87
其他	0.94	-0.31	1.92	-1.10

资料来源：兴业银行

随着兴业银行持续以投资银行、资产管理和财富管理为主要方向，并强化了电子银行、现金管理和银行卡等基础产品的支付和结算功能，该行手续费及佣金净收入保持平稳增长。2014 年，该行手续费净收入占营业收入比重为 21.65%。

图表--27. 兴业银行手续费及佣金收入情况 (单位: 亿元)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
银行卡手续费	24.97	47.42	56.53
代理业务手续费	18.32	27.24	27.89
托管业务手续费	14.94	33.57	42.11
咨询顾问手续费	60.46	96.42	105.12
其他	32.98	42.71	52.47
合计	156.81	247.36	284.12

资料来源: 兴业银行

从利息收入结构来看, 2014 年, 兴业银行贷款、买入返售金融资产、债券及其他投资利息收入占比分别为 42.56%、25.68%和 22.70%。从变动趋势来看, 该行利息收入中贷款利息收入占比逐年下降, 债券及其他投资利息收入占比近年有所增加。

图表--28. 兴业银行利息收入结构 (单位: 亿元, %)

项目	2012 年		2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款	747.27	47.98	825.05	43.51	933.93	42.56
买入返售金融资产	408.36	26.22	502.31	26.49	563.35	25.68
债券及其他投资	148.88	9.56	346.94	18.30	498.14	22.70
存放中央银行款项	45.32	2.91	58.31	3.08	62.05	2.83
存放同业	53.69	3.45	60.86	3.21	47.82	2.18
拆出资金	128.65	8.26	69.98	3.69	46.45	2.12
其他	25.38	1.63	32.57	1.72	42.40	1.93
合计	1557.55	100.00	1896.02	100.00	2194.14	100.00

资料来源: 兴业银行

得益于收入较快的增长及对成本的适当控制, 兴业银行成本收入比近几年整体有所下降。2014 年, 该行成本收入比为 23.58%, 2015 年前三季度, 该行成本收入比为 20.33%, 处于同业较低水平。

受利率市场化和金融脱媒等因素影响, 兴业银行存款成本有所上升, 存贷款净息差有所收窄。此外, 该行金融市场业务发展较快, 整体净息差有所摊薄, 2012-2014 年, 该行净息差分别为 2.61%、2.53%和 2.42%。

在资产减值损失方面, 为满足 2016 年前拨贷比达到 2.5%的监管要求, 并应对不良贷款的上升, 兴业银行根据当年净利润和资本充足率等

情况,加大了贷款减值准备计提力度,2012-2014年,该行分别计提117.58亿元、164.17亿元和196.51亿元。截至2014年末,该行拨备覆盖率250.21%。考虑到该行资产质量仍面临一定下行压力,未来该行将面临一定拨备计提压力。2014年由于应收款项类投资和可供出售金融资产规模的增长,该行对此类资产计提了约50亿元左右的资产减值损失。

图表--29. 兴业银行计提的资产减值损失 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年		2014 年		2015 年前三季度	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	164.17	196.51	196.51	90.26	231.3	90.17
其他资产减值损失	17.71	62.53	62.53	9.74	25.22	0.83
合 计	181.88	259.04	259.04	100.00	256.52	100.00

资料来源: 兴业银行

2014年,在整体息差收窄的情况下,兴业银行整体利润回报率有所下降。2014年,该行拨备前利润平均资产回报率为1.98%,同比下降0.06个百分点。由于该行计提了较大规模的资产减值准备,该行当年平均资产回报率为1.18%,同比下降0.02个百分点。随着我国利率市场化改革的基本完成,预计该行贷款定价能力与盈利能力仍将面临一定挑战。

兴业银行营业收入持续稳定增长,中间业务占比保持稳定,成本收入比下降。由于银行业利差的缩窄及该行计提了较大规模的资产减值损失,资产的盈利能力总体有小幅下降。

六、资本实力

2014年兴业银行发行了200亿元二级资本债券,补充二级资本;发行了130亿元优先股,补充一级资本。截至2015年9月末,该行核心一级资本充足率为8.45%,资本充足率为11.20%。由于该行信托计划投资规模相对较大,该行实际资本充足水平会略低于其指标表现。

图表--30. 兴业银行资本构成及资本充足度情况

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 9 月末
资本净额（亿元）	2108.90	2501.83	3287.67	3679.45
核心/一级资本（亿元）	1636.39	2011.53	2464.84	2780.81
附属/二级资本（亿元）	492.09	506.63	699.33	656.47
加权风险资产（亿元）	17374.56	23104.71	29111.25	32839.04
核心/一级资本充足率（%）	9.29	8.68	8.45	8.45
资本充足率（%）	12.06	10.83	11.29	11.20

资料来源：兴业银行

注：2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末资本充足率及核心一级资本充足率为按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

兴业银行近几年主要通过定向增发、发行二级资本债、优先股等方式补充资本，融资渠道相对较畅通。随着新资本管理办法的实施，对监管资本规模与资本质量要求的提高，以及该行自身业务的发展，未来该行仍存在持续的外部资本补充需求，该行未来在加强发展资本节约型业务的同时，将通过发行二级资本债券、新型资本工具、增发、配股等方式来补充资本。

七、外部支持

兴业银行第一大股东为福建省财政厅，2015 年 9 月末持股比例为 17.86%，该行作为从福建省当地逐步发展起来的一家全国性股份制商业银行，在福建省区域金融体系中的重要性程度高，获得地方政府支持的可能性大。

就资产规模与业务规模而言，兴业银行在股份制银行中亦具有重要性地位。同时，该行在同业市场中活跃度高。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，以及中国银行体系仍缺乏市场化的金融稳定机制，我们认为该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

跟踪评级安排

根据中国人民银行监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期债券存续期内，本评级机构将对发行人及本期债券进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注该行外部经营环境的变化、影响该行经营或财务状况的重大事件、该行履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人及本期债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

在本期债券存续期内，本评级机构将对其进行定期跟踪，定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告时间依相关监管的规定执行。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与前次评级报告在结论出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与发行人有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

定期跟踪评级前向发行人发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向发行人发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，发行人和本评级机构应在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录一：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。
	AA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。
	A 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。
	BBB 级	短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。
投机级	BB 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。
	B 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。
	CCC 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。
	CC 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。
	C 级	短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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。
投机级	BB 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录二：

主要财务数据及指标表

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 前三季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	32509.75	36783.04	44063.99	52893.98
股东权益(亿元)	1706.35	2011.71	2610.96	3058.39
总贷款(亿元)	12291.65	13570.57	15931.48	17538.50
总存款(亿元)	18132.66	21703.45	22677.80	24317.48
利息净收入(亿元)	721.93	858.45	955.60	880.08
营业收入(亿元)	876.19	1092.87	1248.98	1123.54
拨备前利润(亿元)	578.26	704.95	798.41	-
净利润(亿元)	349.27	415.11	475.30	415.12
净息差(%)	2.61	2.53	2.42	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	17.06	21.74	21.65	20.90
成本收入比(%)	26.73	26.71	23.58	20.33
平均资产回报率(%)	1.23	1.20	1.18	-
平均资本回报率(%)	24.36	22.33	20.56	-
不良贷款余额(亿元)	52.86	103.31	175.44	274.87
关注类贷款余额(亿元)	68.08	86.89	289.44	427.19
不良贷款率(%)	0.43	0.76	1.10	1.57
关注类贷款比例(%)	0.55	0.64	1.82	2.43
拨备覆盖率(%)	465.82	352.10	250.21	189.64
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	4.34	7.06	8.26	2.45
最大十家客户贷款集中度(%)	21.81	23.72	20.44	13.60
流动性比率(折人民币, %)	29.06	34.80	41.15	41.56
存贷比(%)	66.50	61.95	64.76	68.55
核心/一级资本(亿元)	1636.39	2011.53	2464.84	2780.81
附属/二级资本(亿元)	492.09	506.63	699.33	656.47
加权风险资产(亿元)	17374.56	23104.71	29111.25	32839.04
核心/一级资本充足率(%)	9.29	8.68	8.45	8.45
资本充足率(%)	12.06	10.83	11.29	11.20

注 1: 表中数据依据兴业银行 2012-2014 经审计的年度报告及未经审计 2015 年前三季度财务报告整理计算;

注 2: 上表中各项“监管口径指标”取自兴业银行年报及未经审计的 2015 年前三季度财务报告, 数据除单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度为法人口径外, 均为合并口径;

注 3: 2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末, 兴业银行一级资本充足率及资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》计算。

附录三：

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+贷款损失准备支出
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末股东权益} + \text{本期末股东权益}) / 2] \times 100\%$
平均资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家集团贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心资本	实收资本+资本公积+盈余公积+未分配利润+少数股权
附属资本	重估储备+一般准备+优先股+可转换债券+长期次级债务
核心资本充足率	核心资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$



新世纪评级
Brilliance Ratings

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 关于兴业银行股份有限公司 信用评级的承诺书

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（“本评级机构”）
承诺本评级机构出具的《兴业银行股份有限公司 2016 年第一期
绿色金融债券信用评级报告》的信用评级结果不存在虚假记载、
误导性陈述和重大遗漏；同时本评级机构保证由本评级机构出
具的信用评级报告及提供的资质文件不存在虚假记载、误导性
陈述或重大遗漏，本评级机构对其真实性、准确性、完整性负
责。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

二〇一五年十二月十七日

