

2011 年第一期、2015 年第一期和 2016 年第一期

兴业银行股份有限公司金融债券

跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

11 兴业 01 信用等级： AAA 级

15 兴业银行 01 信用等级： AAA 级

16 兴业绿色金融债 01 信用等级： AAA 级

评级时间：2016 年 7 月 22 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.

概述

编号:【新世纪跟踪 [2016]100640】

跟踪对象:2011 年第一期兴业银行小企业贷款专项金融债券、2015 年第一期兴业银行股份有限公司金融债券、兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券(简称“11 兴业 01、15 兴业银行 01 和 16 兴业绿色金融债 01”)

	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
11 兴业 01	AAA/稳定/AAA	2016 年 7 月	AAA/稳定/AAA	2015 年 7 月
15 兴业银行 01	AAA/稳定/AAA	2016 年 7 月	AAA/稳定/AAA	2015 年 7 月
16 兴业绿色金融债 01	AAA/稳定/AAA	2016 年 7 月	AAA/稳定/AAA	2015 年 12 月

主要财务数据及指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 第一季度
财务数据与指标				
合并口径数据:				
总资产(亿元)	36774.35	44063.99	52988.80	54707.83
股东权益(亿元)	2011.71	2610.96	3173.77	3336.39
总贷款(亿元)	13570.57	15931.48	17794.08	18853.13
总存款(亿元)	21703.45	22677.80	24839.23	23632.74
营业收入(亿元)	1092.87	1248.98	1543.48	409.17
拨备前利润(亿元)	722.66	860.94	1080.70	302.12
净利润(亿元)	415.11	475.30	506.50	158.01
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	21.74	21.65	20.86	18.75
成本收入比(%)	26.31	23.58	21.28	17.85
平均资产回报率(%)	1.20	1.18	1.04	-
平均资本回报率(%)	22.33	20.56	17.51	-
不良贷款率(%)	0.76	1.10	1.46	1.57
拨备覆盖率(%)	352.10	250.21	210.08	203.31
监管口径指标				
单一客户贷款集中度(%)	7.06	8.26	2.11	-
最大十家客户贷款集中度(%)	23.72	20.44	12.62	-
净息差(%)	2.44	2.48	2.45	-
流动性比率(%)	35.79	41.59	56.80	-
核心一级资本充足率(%)	8.68	8.45	8.43	8.67
资本充足率(%)	10.83	11.29	11.19	11.34

注: 上表中各项“财务数据与指标”根据兴业银行 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度财务报告整理计算;“监管口径指标”取自兴业银行 2013-2015 年年报及 2016 年一季报, 客户集中度、流动性比率数据口径为母公司口径(含境外分行)。

分析师

李萍 liping@shxsj.com

何泳萱 hyx@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

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 2011 年金融债券和 2015 年金融债券的跟踪评级反映了 2015 年以来兴业银行在业务发展方面所取得的积极变化, 同时也反映了该行在资产质量、同业投资业务、表外理财业务、行业监管和盈利能力等方面面临的压力增大。

➤ 主要优势/机遇:

- **资本实力较强。**兴业银行的资本实力在股份制银行中居中上水平。
- **同业业务优势明显。**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。
- **外部支持。**兴业银行获得股东与政府支持的可能性较大, 有利于支撑该行长期稳定发展。

➤ 主要劣势/风险:

- **宏观经济风险。**国内经济结构调整、经济增速放缓, 利率市场化改革进程加速, 兴业银行在资产质量和盈利能力上持续面临较大压力。
- **投资业务风险管理压力。**兴业银行应收款项类投资规模增幅较大, 且其中信托计划投资占比高, 相关业务投资风险管理难度较大。
- **表外理财业务风险。**兴业银行表外理财规模增长较快, 在当前银行理财业务存在隐性刚兑的压力下, 相关业务面临一定投资风险与流动性风险。
- **资金及同业业务监管加强。**兴业银行资金及同业业务占比高, 日前央行部署实施的宏观审慎评估系统(MPA)或将对其相关业务发展产生一定制约。
- **持续的资本补充需求。**随着资本监管新规的实施, 监管机构对于商业银行风险资产的界定和风险

权重的要求趋于严格，兴业银行将面临一定的资本补充压力。

➤ 未来展望

通过对兴业银行及其发行的“11兴业01、15兴业银行01和16兴业绿色金融债01”主要信用风险要素的分析，新世纪公司维持该行AAA主体信用等级，评级展望为稳定；认为“11兴业01、15兴业银行01和16兴业绿色金融债01”还本付息安全性极强，并给予“11兴业01、15兴业银行01和16兴业绿色金融债01”AAA信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本期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、评级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。

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。本期评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014 版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

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。

本期评级的信用等级在“11 兴业 01、15 兴业银行 01 和 16 兴业绿色金融债 01”存续期内有效。“11 兴业 01、15 兴业银行 01 和 16 兴业绿色金融债 01”存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

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。

2011 年第一期兴业银行小企业贷款专项金融债、 2015 年第一期兴业银行股份有限公司金融债券和 兴业银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券 跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照 2011 年第一期兴业银行小企业贷款专项金融债券、2015 年第一期兴业银行股份有限公司金融债券和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的跟踪评级安排，本评级机构根据兴业银行提供的经审计的 2015 年财务报表及相关经营数据和未经审计的 2016 年一季度财务报表，对兴业银行的财务状况、经营状况，以及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、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，总部位于福州。该行于 2007 年 2 月在上海证券交易所公开上市。2015 年以来，未增资扩股。截至 2016 年 3 月末，该行注册资本为 190.52 亿元，前十大股东持股比例为 46.82%，其中福建省财政厅持股 18.22%，为其第一大股东。中国人民保险集团股份有限公司通过中国人民财产保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司间接持股 11.68%，为其第二大股东。中国烟草总公司直接持股 3.22%，通过子公司福建烟草海晟投资管理有限公司持股 2.32%，合计持股 5.54%，为其第三大股东。截至 2014 年末的第二大股东恒生银行有限公司，已于 2015 年两次减持兴业银行股份，共计减持 1903316838 股，占兴业银行普通股股份总数的 9.99%，减持完成后，恒生银行不再是兴业银行的前十大股东。

图表 1. 2016 年 3 月末及 2014 年末兴业银行前十大股东持股情况(单位: %)

序号	股东名称	2016 年 3 月 末持股比例	2014 年末 持股比例	期间变动情 况
1	福建省财政厅	18.22	17.86	0.36

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	4.98	-
3	中国人民人寿保险股份有限公司—分红一个险分红	4.21	2.49	1.72
4	中国证券金融股份有限公司	3.57	- ¹	3.57
5	梧桐树投资平台有限责任公司	3.52	-	3.52
6	中国烟草总公司	3.22	3.22	-
7	天安财产保险股份有限公司—保赢1号	2.74	-	2.74
8	中国人民人寿保险股份有限公司—万能一个险万能	2.49	2.49	-
9	福建烟草海晟投资管理有限公司	2.32	2.32	-
10	中央汇金资产管理有限责任公司	1.55	-	1.55
11	恒生银行有限公司	0.88 ²	10.87	-9.99

资料来源：兴业银行

截至 2015 年末，兴业银行在全国主要城市设立了 119 家分行和 1787 家分支机构，分别新增 11 家和 352 家；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，一级子公司无变化；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。根据 2016 年 6 月 30 日英国《银行家》杂志发布的“2016 年全球银行 1000 强”，该行按一级资本口径，全球排名 32 位，按总资产口径，全球排名 33 位。

截至 2015 年末，兴业银行资产总额达到 52988.80 亿元，较年初增长 20.25%，本外币存款余额 24839.23 亿元，总贷款余额 17794.08 亿元，分别较年初增长 9.53% 和 11.69%，不良贷款比率 1.46%，较年初上升 0.36 个百分点；拨备覆盖率为 210.08%，较年初下降 40.13 个百分点，资本充足率为 11.19%，核心一级资本充足率为 8.43%，分别较年初下降 0.46 和 0.10 个百分点，一级资本充足率为 9.19%，较年初上升 0.30 个百分点；2015 年度实现营业收入 1543.48 亿元，拨备前利润 1080.70 亿元，净利润 506.50 亿元，同比分别增长 23.58%、25.53% 和 6.56%。

截至 2016 年 3 月末，兴业银行资产总额达到 54707.83 亿元；本外币存款余额 23632.74 亿元，总贷款余额 18853.13 亿元；不良贷款比率

¹ 未进入前十大的股东，其持股比例未进入统计范围，但其仍可能持有少量股份，下同。

² 根据兴业银行 2015 年 5 月 15 日披露的“临 2015-14”公告整理，在 2015 年 5 月 15 日后的变动不详。

1.57%；拨备覆盖率为 203.31%，资本充足率为 11.34%，一级资本充足率为 9.17%，核心一级资本充足率为 8.67%；2016 年一季度，实现营业收入 409.17 亿元，拨备前利润 302.12 亿元，净利润 158.01 亿元。

三、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

近期，我国经济发展的外部环境仍较复杂，国内产业结构性风险有所提升，地方政府债务风险犹存。未来一段时间内，我国将继续实施积极的财政政策，稳健中适度宽松的货币政策。从中长期看，我国经济将伴随着经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化、内需扩大而保持稳定的增长。

2016 年第一季度，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济总体上延续了复苏的态势，但经济增速略微放缓，且不确定性有所增加，导致其加息进程趋于谨慎。美国货币政策的转向对全球资本流动、汇率波动和证券市场的震动有所减弱。在量化宽松政策的刺激下，欧洲经济温和复苏，并且主权信用风险有所缓解，有利于欧盟政治、经济的整体稳定。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应有所下降，而其经济的结构性问题短期内尚难解决。

2016 年第一季度，国际石油价格保持低迷，石油输出国的经济处于疲软状态、国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。新兴经济体中，印度维持了中高速的增长态势，俄罗斯在因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁、石油价格下跌等双重因素影响下，经济尚未出现实质性转折；巴西的经济增长和国别风险仍然较高。

在复杂的国际经济背景下，美国回归常规货币政策的步伐短期内偏向保守；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，继续维持量化宽松的货币政策；日本将继续推行量化宽松和低利率货币政策。新兴经济体将总体维持相对宽松的货币政策和积极的财政政策以刺激经济的增长。

2016 年第一季度，中国对外开放水平继续提高，人民币国际使用不断扩大、国际地位继续增强，资本项目可兑换进程持续推进。“一带一路”战略及与欧美的信息技术协议谈判增强了贸易、资本和技术往来。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深度融入世界经济体系，为中国和世界经济的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。

2016 年第一季度，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，财政部继续推动各省市和计划单列市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上仍然可控；在积极的财政思路下，本年中国财政赤字率升至 3%。在货币政策上，在进一步降息、降准空间有限的背景下，中国央行适当增加了基础货币投放的力度，在物价水平总体可控的条件下保证了市场的流动性、降低了实体经济的融资成本，有利于实体经济去库存、去产能的顺利推进。2016 年，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。

在复杂的国际环境、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，2016 年第一季度中国国内生产总值同比增速为 6.7%，仍然存在一定的下行压力，但是包括制造业 PMI、固定资产投资总额和 PPI 等重要数据均有一定的回暖，说明政府的稳增长、调结构的经济政策效力开始显现。从行业来看，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，信用风险和违约事件有所扩散，但总体依然可控。

中国经济本年仍将保持较大的下行压力，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产、去产能、去库存、去杠杆等的经济结构调整政策下，中国债券市场的信用风险和违约事件将呈现增加态势；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，证券市场的波动对金融系统和实体经济的冲击会有所提高，但不至于引发系统性风险。

从中长期看，随着中国对外开放水平的不断提高，在中国供给侧改革、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；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和升级的过程中，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

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显。中短期内，在经济增速放缓、落后产能淘汰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，商业银行盈利或将负增长。

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要影响。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。截至 2016 年 3 月末，我国社会融资规模存量为 144.75 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票 105.83 亿元，占社会融资规模存量的比重为 77.11%。

近几年，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 2016 年 3 月末，我国银行业金融机构资产总额 208.56 万亿元，同比增长 16.66%，负债总额 192.48 万亿元，同比增长 16.09%。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，业务占比有所上升。截至 2016 年 3 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 38.60%、18.92%、11.42% 和 13.05%。

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 2. 商业银行主要经营指标

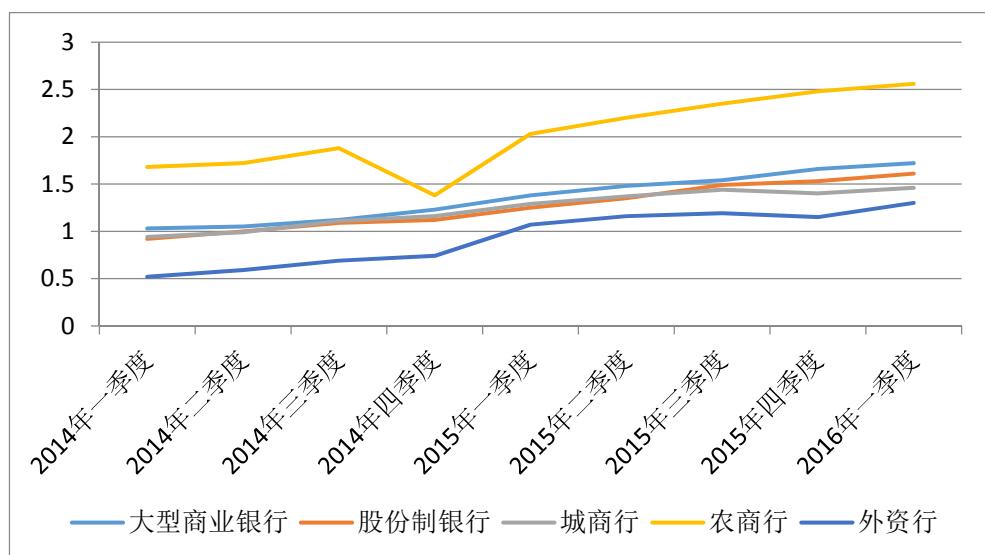
指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年一季度
不良贷款余额（亿元）	5,921	8,426	12,744	13,921
不良贷款率（%）	1.00	1.25	1.67	1.75
关注类贷款余额（亿元）	-	20,985	28,854	31,953
关注类贷款比例（%）	-	3.11	3.79	4.01
拨备覆盖率（%）	282.70	232.06	181.18	175.03

流动性比例 (%)	44.03	46.44	48.01	48.08
净利润 (亿元)	14,180	15,548	15,926	4,716
净利润同比增幅 (%)	14.48	9.65	2.43	6.31
净息差 (%)	2.68	2.70	2.54	2.35
资本充足率 (%)	12.19	13.18	13.45	13.38
一级资本充足率 (%)	9.95	10.76	11.31	11.38

资料来源：中国银监会

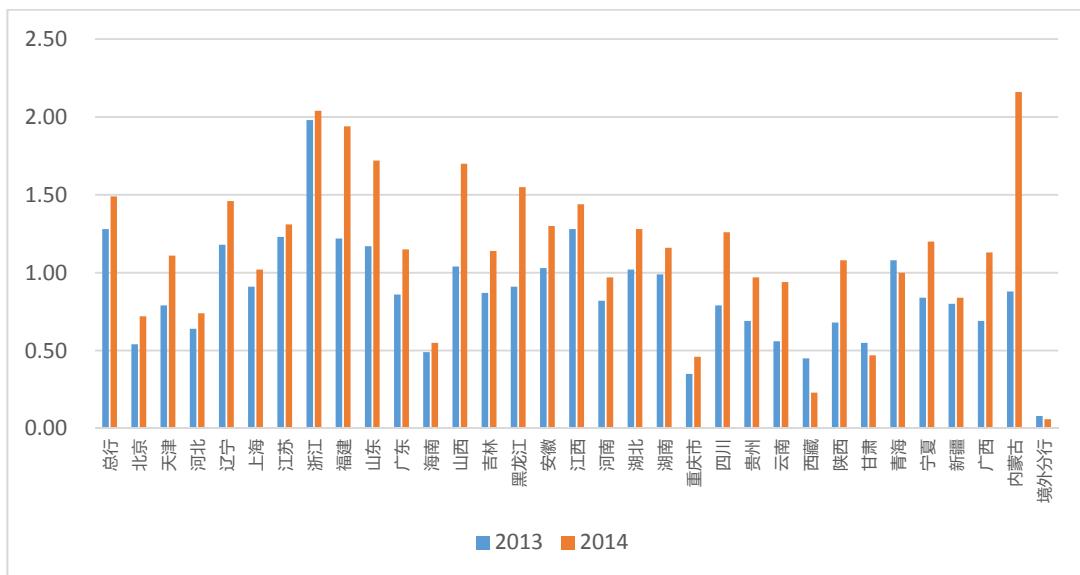
商业银行资产质量分银行类型来看，农商行不良贷款率最高，外资行由于风控相对较严以及客户结构较好，整体不良贷款率较低。分区域来看，不良贷款发生主体呈现出了由东南沿海外贸及民营经济较为活跃的地区向中北部资源型和产生过剩地区蔓延的趋势，浙江、江苏、广东、浙江、福建等地不良贷款存量较大，山东、山西、内蒙古和黑龙江等省份不良率上升较快。

图表 3. 各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）



资料来源：中国银监会

图表 4. 各区域商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

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，核销规模明显加大，显示出我国商业银行实际不良贷款新增规模较其账面余额更大。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，相关资产质量并未在不良率等指标中体现。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，尤其需关注钢铁、常用有色金属冶炼及压延加工、电解铝、水泥、平板玻璃、造船、航运、煤炭、炼焦、煤化工、光伏制造、工程机械、纺织化纤、造纸、基础化工、化肥生产、钢贸和建筑施工行业客户资产质量。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、6 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年的23.73%。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。

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。

2016年起，央行开始采用宏观审慎评估体系（MPA）代替差别准备金和贷款合意度管理，MPA体系主要考察资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行等七大方面，其中资产负债和外债风险为新的指标，其他指标多在之前的监管中有所涉及，且绝大多数银行可以达标。资产负债考核细分为广义信贷、委托贷款和同业负债三方面，预计会对部分业务扩张较快及同业业务占比较高的银行产生一定约束。

整体来看，中短期内，银行业在我国金融系统中的重要性仍不会动摇，银行业监管仍会较为严格并逐步与国际标准接轨，上述因素将为我国银行业提供较大的信用支撑。但宏观经济下行压力仍然较大，经济转型任务依旧严峻，产能过剩行业去产能过程仍未结束，三、四线城市房地产市场波动可能会加剧，商业银行信用风险仍将持续暴露，银行业将加大不良资产处置力度。利率市场化的加快及拨备压力的加大将较大程度上侵蚀商业银行的盈利空间，银行业盈利压力加大，银行个体的差异化特征逐步显现。

四、业务竞争力

得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和同业业务的先发优势，兴业银行近年来保持了较快的业务增长，且在同业业务方面形成了较强的竞争地位与市场认可度。近年来，该行不断加强综合化业务布局，且国际化经营迈出实质性步伐。但在宏观经济低位运行，传统产业转型压力趋升，制造业和房地产行业去产能去库存任务严峻和监管趋严的环境之下，该行经营压力加大。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和金融市场业务。跟踪期内，从资产负债结构来看，2015年，该行存贷款业务占比有所下降，金融市场业务占比有所上升。与其他同类银行相比，该行金融市场业务占比相对较高，在当前宏观审慎评估体系下，其相关业务发展或将受到一定制约。

图表 5. 兴业银行资产结构（单位：亿元，%）

项 目	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	13206.82	35.91	15492.52	35.16	17248.22	32.55
投资 ³	7586.73	20.63	13604.41	30.87	25989.45	49.05
其中：应收款项类	3286.28	8.94	7084.46	16.08	18349.06	34.63
买入返售资产	9210.90	25.05	7127.61	16.18	2259.24	4.26
现金及存放央行	4228.71	11.50	4911.69	11.15	4179.11	7.89
其他 ⁴	2541.19	6.91	2927.76	6.64	3312.78	6.25
合计	36774.35	100.00	44063.99	100.00	52988.80	100.00

资料来源：兴业银行

图表 6. 兴业银行负债结构（单位：亿元，%）

项 目	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业及其他金融机构	10075.44	28.98	12681.48	30.59	17657.13	35.45
吸收存款	21703.45	62.43	22677.80	54.71	24839.23	49.86
应付债券	679.01	1.95	1857.87	4.48	4148.34	8.33
其他 ⁵	2304.74	6.63	4235.88	10.22	3170.33	6.36

³ 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、应收款项类投资、持有至到期投资和长期股权投资。

⁴ 包括贵金属、衍生金融资产、应收利息、固定资产、在建工程、无形资产、商誉、递延所得税资产、其他资产。

⁵ 包括向中央银行借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、衍生金融负债、

合计	34762.64	100.00	41453.03	100.00	49815.03	100.00
----	----------	--------	----------	--------	----------	--------

资料来源：兴业银行

近年来，兴业银行不断推进集团化经营，多市场运作和综合化服务能力进一步增强，旗下子公司逐步多元化。该行已经拥有较为丰富的国内金融牌照资源，业务涵盖信托、金融租赁、基金、消费金融、期货和资产管理等，各子公司业务保持较快发展，行业地位和对母公司的利润贡献不断提升，截至 2015 年末，控股子公司净利润占比已达到 5.91%。

兴业银行在中国境内渠道优势突出，2015 年，该行在全国主要城市设立了 119 家分行和 1787 家分支机构，较年初分别新增 11 家和 352 家。

1、企业金融业务

截至 2015 年末，兴业银行企业金融客户达 46.95 万户，较年初增长 6.60 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。截至 2015 年末，该行企业存款（含保证金存款）余额为 21097.99 亿元，较年初增长 11.20%；该行企业贷款（不含贴现）余额为 11976.27 亿元，较年初增长 1.52%。

图表 7. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
存款余额（含保证金存款）	18143.38	18947.53	21097.99
占全行存款比重	83.60	83.55	84.94
贷款余额（不含贴现）	9888.08	11797.08	11976.27
占全行贷款比重	72.86	74.05	77.30

资料来源：兴业银行

投资银行业务方面，2015 年，兴业银行累计承销发行债务融资工具 3842.45 亿元，债务融资工具承销规模连续四年在股份制银行名列第一；累计发行 232 亿元的信贷资产支持证券；累计中标地方政府债券 1923 亿元。

贸易金融业务方面，兴业银行紧跟国家政策，积极构建自身贸易金融业务优势。截至 2015 年末，贸易融资业务余额 15687 亿元；跨境结算业务量 1224 亿美元，较上年同期上涨 4.62%，其中，2015 年度，跨境人民币结算业务量累计 2129 亿元，较上年同期上涨 38.97%。

应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他负债。

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 2015 年末，客户数为 17587 户，较上年同期上涨 46.87%；现金管理客户日均存款余额 8350 亿元，较上年同期上涨 32.06%；日均资金管理资产总额 6031 亿元，较上年同期上涨 142.01%。

图表 8. 兴业银行企业金融中间业务情况

项目	2013 年	2014 年	2015 年
主承销非金融企业债务工具金额（亿元）	2412	3146	3842
贸易融资业务量金额（亿元）	8616	11764	15687
本外币国际结算业务金额（亿美元）	991	1170	1224
日均资金管理资产总额（亿元）	950	2492	6031
现金管理客户数（户）	8621	11981	17587

资料来源：兴业银行

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，该行零售贷款余额增幅较快。但由于利率市场化、互联网金融及金融脱媒的影响，该行零售存款余额增速继续减缓。截至 2015 年末，零售银行客户（含信用卡）为 3650.5 万户，较年初增长 15.79%；零售存款余额 3708.11 亿元，较年初增长 0.74%；零售贷款余额 5119.06 亿元，较年初增长 32.64%。

图表 9. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
零售存款总额	3533.65	3680.89	3708.11
零售存款占比	16.28	15.30	14.93
零售贷款总额	3536.44	3859.50	5119.06
零售贷款占比	26.06	22.99	28.77

资料来源：兴业银行

零售财富业务方面，兴业银行本外币理财产品销量（不含私人银行）36543.90 亿元，同比增加 64.46%；代理类产品销量 1462.47 亿元，同比增加 16.96%；交易类业务累计交易量 1427.89 亿元。

私人银行业务方面，截至 2015 年末，兴业银行私人银行客户已达到 18381 户，较年初增长 24%；私人银行客户综合金融资产 2639 亿元，较年初增长 20%；全年累计发行私人银行理财产品 1670 亿元，较年初

增长 13%。

图表 10. 兴业银行私人银行财富管理业务情况 (单位: 亿元, 户, %)

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
管理的私人银行金融资产规模	1419	2206	2639
私人银行客户数量	未披露	14823	18381

资料来源：兴业银行

信用卡业务方面，兴业银行把握互联网金融及移动支付迅速发展的机会，推动消费金融服务转型升级。2015 年，兴业银行累计发行信用卡 1549.52 万张，同期增加 16.40%，信用卡业务累计交易金额 4519.75 亿元，同期增长 22.73%。

图表 11. 兴业银行信用卡业务情况 (单位: 万张、亿元)

项目	2013 年	2014 年	2015 年
信用卡累计发行量	1195.30	1331.20	1549.52
信用卡业务累计交易金额	3024.86	3682.68	4519.75

资料来源：兴业银行

3、金融市场业务

近年来，兴业银行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。资金业务方面，截至 2015 年末，兴业银行资金业务规模 29216.34 亿元，占该行总资产比重 55.14%，较 2014 年末基本持平。从资金业务机构来看，受监管趋严影响，近几年该行买入返售规模占比下降幅度较大，同期应收款项类投资占比上升幅度较大。

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	3246.07	11.11
其中：买入返售业务	9210.90	50.51	7127.61	32.06	2259.24	7.73
可供出售金融资产	2636.81	14.46	4080.66	18.35	4266.34	14.60
其中：信托及其他受益权	787.74	4.32	1461.79	6.57	2016.89	6.90
政府债券	491.63	2.70	969.43	4.36	822.24	2.81
公司债券	797.21	4.37	1110.99	5.00	704.66	2.41
交易性金融资产	422.95	2.32	444.35	2.00	1286.85	4.40

其中：基金	-	0.00	43.89	0.20	985.83	3.37
公司债券	375.30	2.06	246.23	1.11	191.79	0.66
持有至到期金融资产	1177.77	6.46	1977.90	8.90	2068.02	7.08
其中：政府债券	891.01	4.89	1699.13	7.64	1703.52	5.83
公司债券	241.23	1.32	244.08	1.10	243.75	0.83
应收款项类投资	3286.28	18.02	7084.46	31.86	18349.06	62.80
合计	18234.07	100.00	22234.63	100.00	29216.34	100.00

资料来源：兴业银行

跟踪期内，兴业银行政府债券、公司债券、理财产品及信托产品投资规模快速上升，导致该行应收款项类投资相应增加，目前该行应收款项类投资中信托产品投资占比相对较高。

图表 13. 兴业银行应收款项类投资情况（亿元）

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
政府债券	5.28	4.36	1670.28
金融机构债券	87.19	88.81	100.83
公司债券	177.47	197.23	566.18
理财产品	59.36	154.13	4294.00
信托及其他受益权	2970.70	6695.16	11820.50
应收款项类投资总额	3300.00	7139.69	18451.79
减：应收款项类投资减值准备	13.72	55.23	102.73
应收款项类投资净额	3286.28	7084.46	18349.06

资料来源：兴业银行

从同业负债结构来看，跟踪期内，兴业银行同业负债主要为同业和其它金融机构存放款项，且相关业务保持了较快的增速。

图表 14. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
同业和其它金融机构存放款项	10075.44	12681.48	17657.13
拆入资金	782.72	810.80	1036.72
卖出回购金融资产款	817.81	985.71	480.16

资料来源：兴业银行

同业合作方面，兴业银行推出的银银平台上线客户数持续增长，结算笔数和结算金额大幅增长。同时，作为信息系统提供方，截至 2015 年末，该行累计与近 270 家商业银行建立信息系统建设合作关系，同比增

长约 12.50%，其中已实施上线 146 家，同比增长 36.45%。同期，面向合作银行客户的钱大掌柜，个人客户数量达到 340 万，较期初增长 215%；向终端客户金融产品销售规模达 7740 亿元，同比增长 42.43%。

图表 15. 兴业银行同业平台业务情况

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
银银平台上线客户数（个）	392	474	545
银银平台结算笔数（万笔）	1216.85	2655.45	4163.08
银银平台结算金额（亿元）	13175.63	20420.19	29041.44
柜面通联接网点（万个）	2.58	>3.4	>3.62
上线第三方存管证券公司（个）	96	96	98

资料来源：兴业银行

资金托管方面，跟踪期内，兴业银行在线托管产品 18799 只，同期增长 36.67%，资产托管业务规模 72139.48 亿元，同期增长 52.64%，实现资产托管中间业务收入 43.16 亿元，同期增长 2.49%。

图表 16. 兴业银行托管业务情况

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
在线托管产品（只）	8679	13755	18799
托管规模（亿元）	30862.09	47260.41	72139.48

资料来源：兴业银行

在理财产品发行方面，截至 2015 年末，兴业银行理财产品余额为 14385.58 亿元，同比增长 72.26%，其中纳入表内核算的保本型产品余额为 3950.45 亿元，占比为 27.46%，其余由该行发行并管理的非保本理财产品余额为 10435.13 亿元，占比为 72.54%。期内理财产品日均余额为 13476.41 亿元，同比增长 60.27%。

五、风险管理

受宏观经济增速放缓等因素的影响，兴业银行信贷资产质量持续下行，信用风险管理压力趋升。该行应收款项类投资规模不断扩大，在供给侧改革进一步深入、市场波动加剧的下，该类业务风险也有所上升。此外，兴业银行非保本理财业务规模较大，在当前银行理财产品隐性刚兑存在的情况下，该类业务的信用风险与流动性风险管理难度加大。

2015 年，我国宏观经济增速继续放缓，银行业整体不良贷款有所上

升。截至 2015 年末，兴业银行不良贷款余额 259.83 亿元，较期初上升 48.10%；不良贷款率 1.46%，较期初上升 0.36 个百分点；关注类贷款余额 417.76 亿元，较期初上升 44.33%，关注类贷款占比 2.35%，较期初上升 0.53 个百分点。2013-2015 年，核销贷款金额分别为 8.97 亿元、117.16 亿元、260.28 亿元，核销贷款金额持续上升；拨备覆盖率为 352.10%、250.21%、210.08%，拨备覆盖率持续下降。

截至 2016 年 3 月末，兴业银行关注类及不良贷款余额占比进一步上升至 2.66% 及 1.57%，拨备覆盖率为 203.31%，2016 年第一季度，核销贷款金额 23.8 亿元。

图表 17. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类贷款余额	13380.37	98.60	15466.60	97.08	17116.49	96.19	18055.94	95.77
关注类贷款余额	86.89	0.64	289.44	1.82	417.76	2.35	500.82	2.66
不良贷款余额	103.31	0.76	175.44	1.10	259.83	1.46	296.37	1.57
其中：次级类	56.20	0.41	93.12	0.58	113.31	0.64	120.10	0.64
可疑类	34.83	0.26	60.82	0.38	95.60	0.54	120.71	0.64
损失类	12.28	0.09	21.50	0.14	50.92	0.28	55.56	0.29
总额	13570.57	100.00	15931.48	100.00	17794.08	100.00	18853.13	100.00

资料来源：兴业银行

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、房地产业、水利、环境和公共设施管理业和个人贷款。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 2015 年末，该行前五大行业贷款合计占比 73.43%。除少数行业外，不良贷款率均有所上升，其中批发零售业及制造业不良贷款率分别较去年末上升 2.00 和 0.66 个百分点，上升幅度较大。

图表 18. 兴业银行贷款投向前五大行业分布（单位：%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	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	16.60	2.95
批发和零售	15.02	1.76	15.04	2.63	11.54	4.63
房地产业	9.67	0.00	11.92	0.00	11.32	0.02
水利、环境和公共设施管理业	3.72	0.21	4.97	0.06	5.20	0.00

个人贷款	26.07	0.55	24.23	0.79	28.77	0.86
合计	75.19	-	74.60	-	73.43	-

资料来源：兴业银行

个人贷款方面，受国内经济增速放缓影响，兴业银行压缩了个人经营贷款规模，同时加强了信用卡风险控制力度，但整体个人贷款不良率依然有所上升，未来该行将加大消费类信贷业务的发展。

图表 19. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	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	52.33	0.21	58.27	0.34
个人经营贷款	20.78	0.59	20.78	0.59	13.13	2.17
信用卡	17.07	1.82	17.07	1.82	15.23	1.53
其他	9.82	0.09	9.82	0.09	13.37	1.08
合计	100.00	0.55	100.00	0.55	100.00	0.79

资料来源：兴业银行

从逾期贷款方面分析，截至 2015 年末，兴业银行的逾期贷款余额为 487.97 亿元，占总贷款比重为 2.74%，较去年末上升 0.49 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。2015 年，该行逾期贷款增加 129.66 亿元，其中对公逾期贷款增加 106.04 亿元。2015 年该行重组了 178.08 亿元的贷款，占总贷款比重为 1.00%。整体来看，该行贷款质量面临一定的下行压力。

图表 20. 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	218.22	44.72
逾期 91 至 360 天(含)	62.12	43.35	129.65	36.18	188.67	38.66
逾期 361 天至 3 年(含)	19.03	13.28	30.01	8.38	77.60	15.90
逾期 3 年以上	2.18	1.52	3.55	0.99	3.48	0.72
合计	143.30	100.00	358.31	100.00	487.97	100.00
重组贷款	59.97	-	76.60	-	178.08	-

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，抵押贷款占比有所上升，信用贷款占比维持在较低水平。

图表 21. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	2557.92	18.85	2811.07	17.65	3092.61	17.38
保证贷款	3053.17	22.50	3822.67	23.99	4010.35	22.54
抵押贷款	6003.67	44.24	7123.32	44.71	8260.16	46.42
质押贷款	1809.76	13.34	1899.52	11.92	1732.21	9.73
贴现	146.05	1.08	274.90	1.73	698.75	3.93
合计	13570.57	100.00	15931.48	100.00	17794.08	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至 2015 年末，兴业银行最大单一客户集中度和最大十家客户集中度分别为 2.11% 和 12.62%，比同期下降了 6.15 个和 7.82 个百分点，客户集中度明显下降。

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 2015 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 18346.08 亿元，占总资产比重为 34.62%，较去年上升 14.62 个百分点，由于近期信托行业信用违约事件频发，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 2015 年末，该行的表外业务规模 8346.23 亿元，占同期贷款比重为 46.90%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主。截至 2015 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 59.74%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 22. 兴业银行表外业务情况 (单位: 亿元)

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末
银行承兑汇票	4527.10	4509.14	4985.89
开出信用证	1293.83	1601.42	1115.47
开出保证凭信	531.52	1181.60	1321.30
信用卡未使用额度	413.41	607.12	923.57
合计	6765.86	7899.28	8346.23

资料来源：兴业银行

近几年，兴业银行非保本理财产品发行规模大幅增加，截至 2015 年末，由该行发行并管理的非保本理财产品余额为 10,435.13 亿元，规模较大，所募集资金主要投向债券、货币市场工具及非标产品，相关投资

面临一定的信用风险。

流动性风险方面，从各项流动性指标来看，2015年，兴业银行各项流动性指标较为平稳。截至2015年末，该行流动性比例为56.80%，人民币超额备付率为2.65%。

图表23. 兴业银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	警戒值	容忍值	监管值	2013年末	2014年末	2015年末
流动性比例	≥30	≥25	≥25	36.01	41.15	56.80
人民币超额备付率	≥2	≥1	-	3.54	4.83	2.65

资料来源：兴业银行

从负债结构来看，兴业银行存款占比下降，同业和其它负债占比上升，整体负债稳定性有所下降。从资产结构来看，信托及其他受益权占比上升，现金及存放央行、存放同业、国债与政策性金融债等高流动性资产合计占比下降，该行整体资产变现能力有所下降。

此外，兴业银行非保本理财业务规模较大，在当前银行理财产品隐性刚兑存在的情况下，该类业务的信用风险与流动性风险管理难度加大。

六、盈利能力

随着利率市场化的推进和银行业同质竞争的加剧，兴业银行积极拓宽金融市场业务，其利润占比逐年提高。由于宏观经济下行及该行贷款质量的下降，该行拨备计提规模逐年增加，较大程度上侵蚀了该行盈利。未来，息差收窄和信贷成本上升等因素仍将对该行盈利能力构成制约。

2013-2015年及2016年一季度，兴业银行收入分别为1092.87亿元、1248.98亿元、1543.48亿元和409.17亿元。从收入构成来看，利息净收入、手续费及佣金净收入为其主要收入来源，近几年，两者收入占比相对稳定。

图表24. 兴业银行收入结构（单位：%）

项目	2013年	2014年	2015年
利息净收入	78.55	76.51	77.64
手续费及佣金净收入	21.74	21.65	20.86
投资收益	0.02	-0.08	2.26
其他	-0.31	1.92	-0.75

资料来源：兴业银行

从利息收入结构来看，2015年，兴业银行投资、贷款（含贴现）、买入返售金融资产利息依次占比分别为42.20%、39.75%和10.70%。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，投资利息收入占比近年有所增加。

图表 25. 兴业银行利息收入结构（单位：亿元，%）

项目	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司及个人贷款利息收入	809.38	42.69	914.11	41.66	997.97	38.99
投资利息收入	346.94	18.30	498.14	22.70	1080.19	42.20
买入返售利息收入	502.31	26.49	563.35	25.68	273.82	10.70
其他利息收入	237.39	12.52	218.54	9.96	207.74	8.11
合计	1896.02	100.00	2194.14	100.00	2559.72	100.00

资料来源：兴业银行

2015年以来，随着我国利率市场进程加快，并伴随货币宽松、央行多次降息，该行生息资产收益率下降较为明显；与此同时，受同业竞争加剧、存款整体向理财转移的大环境影响，该行付息负债成本下降有限。资产负债两端收益和成本变动的不匹配，导致该行净息差有所下降。2015年该行净息差为2.45%，较上年下降0.03个百分点。

图表 26. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

项目	2013 年		2014 年		2015 年	
	平均金额	平均收益率	平均金额	平均收益率	平均金额	平均收益率
生息资产						
公司及个人贷款和垫款	13381.19	6.17	14327.88	6.52	17109.02	6.00
其中：公司贷款	10591.82	5.87	11338.41	6.50	13495.97	5.97
个人贷款	2789.37	7.31	2989.47	6.59	3613.05	6.11
投资	5816.18	5.97	8299.82	6.01	19579.50	5.52
存放中央银行款项	3903.26	1.49	4140.41	1.50	4293.24	1.51
存放和拆放同业及其他金融机构款项 ⁶	11583.70	5.47	11209.09	6.10	6979.77	4.81
融资租赁	473.53	6.82	606.57	6.65	927.71	5.79
合计	35157.86	5.39	38583.77	5.69	48889.24	5.24
付息负债						

⁶ 含买入返售金融资产

吸收存款	20200.58	2.19	21438.95	2.43	24231.59	2.33
其中：公司存款	17110.50	2.21	17994.77	2.49	20474.05	2.37
个人存款	3090.08	2.04	3444.18	2.15	3757.54	2.14
同业及其他金融机构存放和拆入款项	11991.66	4.71	13247.01	5.00	18048.17	3.61
向中央银行借款	-	-	60.00	3.50	520.88	3.46
应付债券	674.59	4.60	1094.08	4.69	2993.28	4.23
合计	32866.83	3.16	35840.04	3.45	45793.92	2.97
净利差	-	2.23	-	2.23	-	2.26
净息差	-	2.44	-	2.48	-	2.45

资料来源：兴业银行

兴业银行手续费及佣金收入以咨询顾问手续费收入、银行卡手续费收入、托管业务手续费收入以及代理业务手续费收入为主，2015年，各项收入在手续费及佣金净收入中的占比，较上年基本平稳。

图表 27. 兴业银行利息收入结构（单位：亿元，%）

项目	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行卡手续费收入	47.42	19.17	56.53	19.90	63.76	18.98
代理业务手续费收入	27.24	11.01	27.89	9.82	33.94	10.10
担保承诺手续费收入	11.11	4.49	17.94	6.31	17.87	5.32
托管业务手续费收入	33.57	13.57	42.11	14.82	43.16	12.85
咨询顾问手续费收入	96.42	38.98	105.12	37.00	132.42	39.42
信托手续费收入	16.30	6.59	13.76	4.84	16.31	4.86
其他手续费收入	15.30	6.19	20.77	7.31	28.46	8.47
合计	247.36	100.00	284.12	100.00	335.92	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。2015年，该行成本收入比继续下降2.19个百分点至21.59%，处于同业较低水平。

在资产减值损失方面，为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。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需求。

图表 28. 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	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	164.17	90.26	196.51	75.86	370.93	81.96
应收款项类投资减值损失	12.21	6.71	41.51	16.02	50.39	11.13
其他资产减值损失	5.50	3.03	21.02	8.12	31.28	6.91
合计	181.88	100.00	259.04	100.00	452.60	100.00

资料来源：兴业银行

总体来看，受息差收窄和信用成本上升等因素的影响，兴业银行整体平均资产回报率和平均资本回报率呈现下降趋势。

图表 29. 兴业银行资产与资本回报率 (单位: %)

项目	2013 年	2014 年	2015 年
平均资产利润率	1.20	1.18	1.04
平均资本利润率	22.33	20.56	17.51

资料来源：兴业银行

图表 30. 主要股份制银行 2015 年盈利能力情况 (单位: %)

机构名称	手续费及佣金净收入占比	成本收入比	净息差	平均资产回报率	资产减值损失/营业收入
兴业银行	21.76	21.59	2.45	1.17	29.32
招商银行	26.51	27.67	2.75	1.13	29.42
中信银行	24.58	27.85	2.31	0.90	27.59
民生银行	33.16	31.22	2.26	1.10	22.54
光大银行	28.23	26.91	2.25	1.00	23.24
浦发银行	18.97	21.86	2.16	1.10	25.30

资料来源：WIND 以及相关银行已公告的 2015 年经审计的财务报表

七、资本实力

随着新资本管理办法的实施以及自身业务的快速发展，兴业银行仍存在持续的资本补充需求。该行融资渠道较顺畅，有利于其业务的持续发展。

2015 年 6 月兴业银行非公开发行第二期优先股，发行数量为 1.3 亿股。扣除发行费用后实际募集资金净额为 129.47 亿元，全部用于补充

一级资本。截至 2016 年 3 月末，该行一级资本充足率为 9.40%，资本充足率为 11.34%。

图表 31. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
资本净额	2501.83	3287.67	3835.04	3989.40
核心一级资本	2011.53	2464.84	2897.69	3055.67
一级资本	2011.53	2594.42	3156.78	3314.80
二级资本	506.63	699.33	694.20	688.04
加权风险资产	23104.71	29111.25	34276.49	35178.47
核心一级资本充足率	8.68	8.45	8.43	8.67
一级资本充足率	8.68	8.89	9.19	9.40
资本充足率	10.83	11.29	11.19	11.34

资料来源：兴业银行

图表 32. 主要股份制银行 2015 年末资本充足率情况（单位：亿元，%）

机构名称	资本充足率	一级资本充足率	核心一级资本充足率	资本净额
兴业银行	11.19	9.19	8.43	3835.04
招商银行	12.57	10.83	10.83	4034.09
中信银行	11.87	9.17	9.12	4117.40
民生银行	11.49	9.19	9.17	3841.91
光大银行	11.87	10.15	9.24	2594.82
浦发银行	12.29	9.45	8.56	4137.41

资料来源：相关银行已公告的 2015 年经审计的财务报表

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。

八、结论

总体来看，2015 年，兴业银行各项业务取得了一定的发展，资产规模与营业收入持续增长。该行不良贷款有所上升，应收款项类投资规模

较大，在当前经济形势下，未来该行资产质量仍面临一定考验。受到利率市场化及拨备计提增加等因素影响，未来该行面临较大盈利压力。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产以及应收款项类投资资产质量变化情况；（2）利率市场化及信用成本上升对该行盈利能力的影响；（3）非保本理财业务流动性风险与信用风险；（4）MPA 的实行对该行同业业务规模及业务利润的影响。

附录一：

主要财务数据及指标表

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年第一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	36774.35	44063.99	52988.80	54707.83
股东权益(亿元)	2011.71	2610.96	3173.77	3336.39
总贷款(亿元)	13570.57	15931.48	17794.08	18853.13
总存款(亿元)	21703.45	22677.80	24839.23	23632.74
利息净收入(亿元)	858.45	955.60	1198.34	295.81
营业收入(亿元)	1092.87	1248.98	1543.48	409.17
拨备前利润(亿元)	722.66	860.94	1080.70	302.12
净利润(亿元)	415.11	475.30	506.50	158.01
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	21.74	21.65	20.86	18.75
成本收入比(%)	26.31	23.58	21.28	17.85
平均资产回报率(%)	1.20	1.18	1.04	-
平均资本回报率(%)	22.33	20.56	17.51	-
不良贷款余额(亿元)	103.31	175.44	259.83	296.37
关注类贷款余额(亿元)	86.89	289.44	417.76	500.82
不良贷款率(%)	0.76	1.10	1.46	1.57
关注类贷款比例(%)	0.64	1.82	2.35	2.66
拨备覆盖率(%)	352.10	250.21	210.08	203.31
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	7.06	8.26	2.11	-
最大十家客户贷款集中度(%)	23.72	20.44	12.62	-
净息差(%)	2.44	2.48	2.45	-
流动性比率(%)	35.79	41.59	56.80	-
核心一级资本(亿元)	2011.53	2464.84	2897.69	3055.67
加权风险资产(亿元)	23104.71	29111.25	34276.49	35178.47
核心一级资本充足率(%)	8.68	8.45	8.43	8.67
一级资本充足率(%)	8.68	8.89	9.19	9.40
资本充足率(%)	10.83	11.29	11.19	11.34

注 1：上表中各项“财务数据与指标”根据兴业银行 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年第一季度财务报告整理计算；“监管口径指标”取自兴业银行 2013-2015 年年报及 2016 年一季报，流动性比率和客户集中度数据口径为母公司口径（含境外分行）。

注 2：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。

附录二：

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+资产减值损失准备支出
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	(利息净收入+债券投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] ×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
平均资本回报率	净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] ×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] ×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×100%
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额×100%
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额×100%
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额×100%
流动性比率	流动性资产/流动性负债×100%
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产×100%
资本充足率	总资本净额/风险加权资产×100%

附录三：

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	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，违约风险较高
	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。

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，违约风险较高
	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。