

兴业银行股份有限公司
2016 年第三期绿色金融债券
信用评级报告



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:【新世纪债评(2016)010953】

评级对象: 兴业银行股份有限公司 2016 年第三期绿色金融债券 (简称“本期债券”)

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

债项信用等级: AAA (未安排增级)

评级时间: 2016 年 10 月 31 日

注册额度: 500 亿元

本期发行: 200 亿元

存续期限: 5 年

增级安排: 无

发行目的: 用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色项目

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 上半年
财务数据与指标				
合并口径数据:				
总资产 (亿元)	36774.35	44063.99	52988.80	36783.04
股东权益 (亿元)	2011.71	2610.96	3173.77	3322.65
总贷款 (亿元)	13570.57	15931.48	17794.08	19492.15
总存款 (亿元)	21703.45	22677.80	24839.23	24752.87
营业收入 (亿元)	1092.87	1248.98	1543.48	808.70
拨备前利润 (亿元)	722.66	860.94	1080.70	595.02
净利润 (亿元)	415.11	475.30	506.50	296.10
手续费及佣金净收入/ 营业收入 (%)	21.74	21.65	20.86	21.19
成本收入比 (%)	26.31	23.58	21.28	18.66
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	1.63
拨备覆盖率 (%)	352.10	250.21	210.08	218.78
监管口径数据:				
单一客户贷款集中度 (%)	7.06	8.26	2.11	1.31
最大十家客户贷款集中度 (%)	23.72	20.44	12.62	7.54
净息差 (%)	2.44	2.48	2.45	2.18
流动性比例 (%)	35.79	41.59	56.80	55.70
核心一级资本充足率 (%)	8.68	8.45	8.43	8.49
一级资本充足率 (%)	8.68	8.89	9.19	9.21
资本充足率 (%)	10.83	11.29	11.19	12.16

注:上表中“财务数据与指标”及“监管口径指标”均根据兴业银行 2013-2015 年年报及 2016 年半年报整理计算而得。

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

评级观点

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较高,相关业务投资风险管理难度加大。
- **表外理财业务风险。**兴业银行表外理财规模较大,在当前银行理财业务存在隐性刚兑的环境下,相关业务面临一定投资风险与流动性管理压力。
- **资金及同业业务监管加强。**兴业银行资金及同业业务占比较高,今年以来,央行部署实施的宏观审慎评估系统(MPA)或将对其相关业务产生一定制约。
- **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本期债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予兴业银行 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，并给予本期债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

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。本次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。

本次评级的信用等级自本期债券发行之日起至到期兑付日止；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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年第三期绿色金融债券

信用评级报告

一、银行概况

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。截至2016年6月末，该行注册资本为190.52亿元，前十大股东持股比例为47.25%。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2016年6月末，该行前十大股东如下表。

图表1. 截至2016年6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	18.22
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—一个险分红	4.21
4	中国证券金融股份有限公司	3.69
5	梧桐树投资平台有限责任公司	3.52
6	中国烟草总公司	3.22
7	中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	2.49
8	天安财产保险股份有限公司—保赢1号	2.43
9	福建烟草海晟投资管理有限公司	2.32
10	天安人寿保险股份有限公司—传统产品	2.17

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。此外，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、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。

截至 2015 年末，兴业银行资产总额达到 52988.80 亿元，本外币存款余额 24839.23 亿元，总贷款余额 17794.08 亿元，不良贷款比率 1.46%，拨备覆盖率 210.08%；资本充足率为 11.19%，核心一级资本充足率为 8.43%，一级资本充足率为 9.19%。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。

截至 2016 年 6 月末，兴业银行资产总额达到 57096.92 亿元，本外币存款余额 24752.87 亿元，总贷款余额 19492.15 亿元，不良贷款比率 1.63%，资本充足率为 12.16%，一级资本充足率为 9.21%，核心一级资本充足率为 8.49%。2016 年上半年实现营业收入 808.70 亿元，拨备前利润 595.02 亿元，净利润 296.10 亿元。

二、本期债项概况

兴业银行股份有限公司 2016 年第三期绿色金融债券拟发行金额 200 亿元，具体情况见下表。本期绿色金融债券发行所募集资金将全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色项目，具体条款参见下表。

图表 2. 本期绿色金融债券概况

名称:	兴业银行股份有限公司 2016 年第三期绿色金融债券
发行规模:	人民币 200 亿元
期限:	5 年期
票面利率:	具体参见募集说明书
发行价格:	
计息方式:	本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，到期一次还本
付息方式:	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
担保方式:	无担保

资料来源：兴业银行股份有限公司 2016 年第三期绿色金融债券募集说明书

兴业银行高度重视绿色金融和绿色信贷，近年来该行绿色类客户数及授信余额占比维持较高水平，低碳经济、节能环保等经济领域客户及项目持续增长，“两高一剩”行业贷款有效压降。截至 2015 年末，该行支持节能减排授信余额为 3941.95 亿元，较上年末增长 33.19%。

截至 2016 年 6 月末，兴业银行应付债券余额为 6866.59 亿元，其

中应付同业存单 5189.66 亿元，应付金融债券 829.07 亿元，应付次级债券余额 209.53 亿元，应付二级资本债券余额 499.32 亿元。

三、宏观经济和政策环境

2016 年上半年我国经济发展的外部环境仍较复杂，经济下行压力虽有缓解但依然存在。财政部继续发挥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的积极指导作用，中国地方政府债务的风险总体上仍然可控。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，我国经济将伴随着供给侧改革、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 年上半年，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济经历复苏过程后正逐渐企稳，但外部环境波动性的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，欧盟经济总体上保持温和复苏的态势，并且主权信用风险有所缓解。但是英国脱欧公投等事件的扰动增加了欧盟经济复苏过程中的不确定性。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应有所下降，并且其经济的结构性问题短期内尚难解决。

2016 年上半年，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，经济仍然处于衰退状态，但是程度有些微收敛；巴西的经济风险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近期偏于保守；在经济不确定性增加的情况下，欧元区为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，将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，并有可能加大财政刺激的力度。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 年上半年，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成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，财政部继续推动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，但是流动性注入实体经济的过程略显不畅，未来的经济政策力度可能更加偏向财政政策。

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 年第二季度中国国内生产总值同比增速为 6.7%，与第一季度持平，说明经济下行压力虽然存在但近期有一定程度的缓和。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一定的下行压力，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，中国经济仍将保持中高速增长；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 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，以及证券市场波动对金融、经济的冲击性风险。

四、银行业运营状况和风险关注

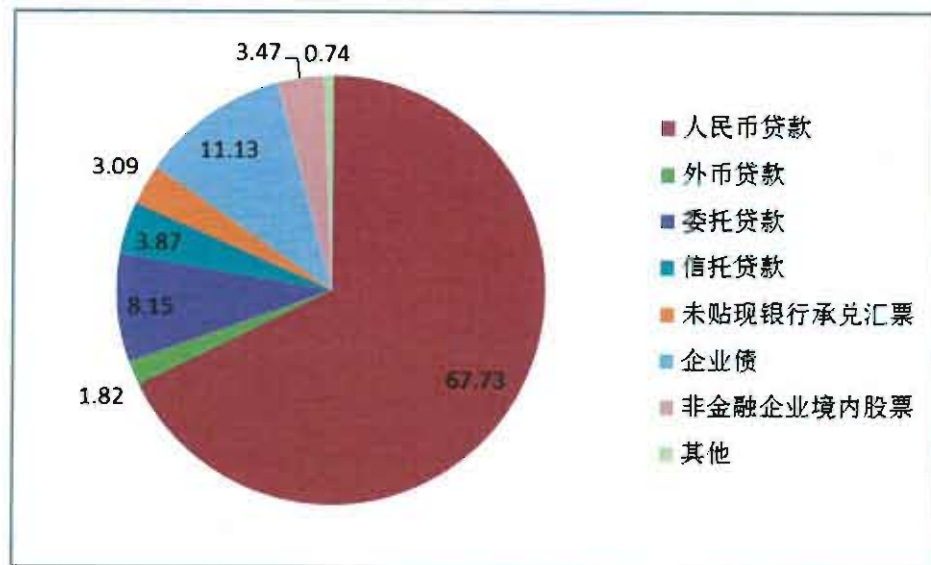
（一）银行业运营状况与风险关注

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、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，商业银行盈利或将负增长，银行个体的差异化特征逐步显现。

1、银行业运营情况

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。截至 2016 年 6 月末，我国社会融资规模存量为 147.99 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 107.51 亿元，占社会融资规模存量的比重为 72.65%。

图表 3. 2016 年 6 月末社会融资规模存量结构（单位：%）

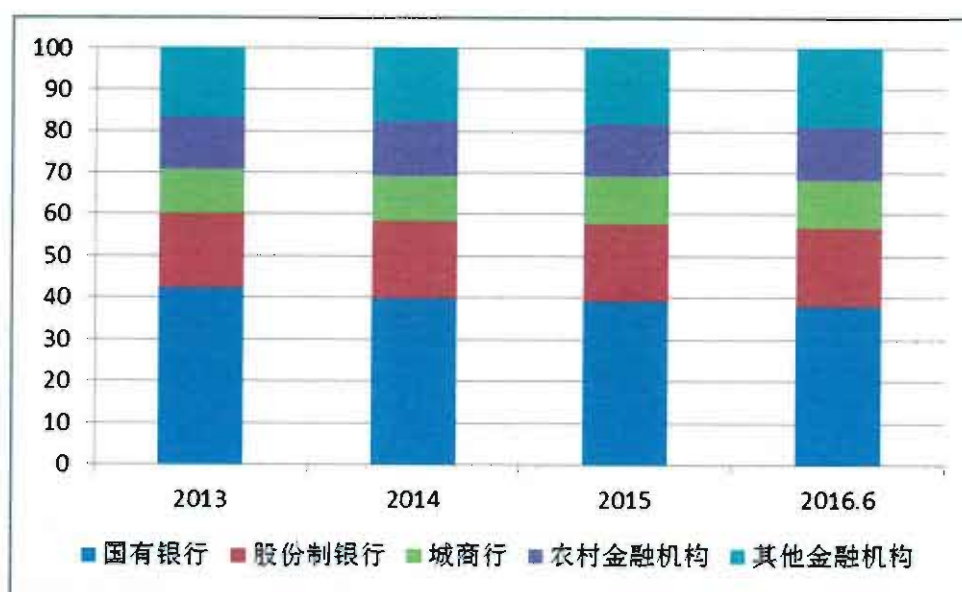


资料来源：WIND

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 6 月末，我国银行业金融机构资产总额 218.00 万亿元，同比增长 15.66%，负债总额 201.77 万亿元，同比增长 15.18%。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，但在当前经济环境下，大型商业银行业务发展速度趋缓，整体资产占比持续下降；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，在我国银行业金融机构中具有重

要地位，且近几年资产占比整体保持了上升的趋势；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，近年保持了较快的发展速度，资产占比有所上升。截至2016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38.25%、18.52%、11.56%和12.99%。

图表 4. 各类银行业金融机构资产比重（单位：%）



资料来源：中国银监会

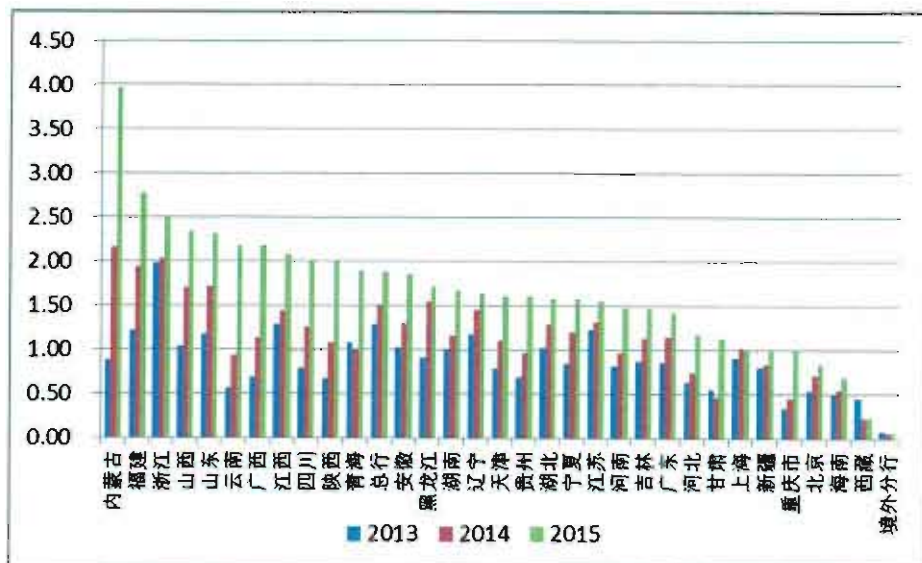
2013年以来，受宏观经济增速放缓、个别地区及个别行业风险有所暴露，商业银行不良资产上升较为明显。分银行类型来看，农商行不良贷款率最高，外资行由于风控相对较严以及客户结构较好，整体不良贷款率较低。分区域来看，不良贷款发生主体呈现出了由东南沿海外贸及民营经济较为活跃的地区向中北部资源型和产生过剩地区蔓延的趋势，浙江、江苏、广东、浙江、福建等地不良贷款存量较大，山东、山西、内蒙古和黑龙江等省份不良率上升较快。

图表 5. 各类商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

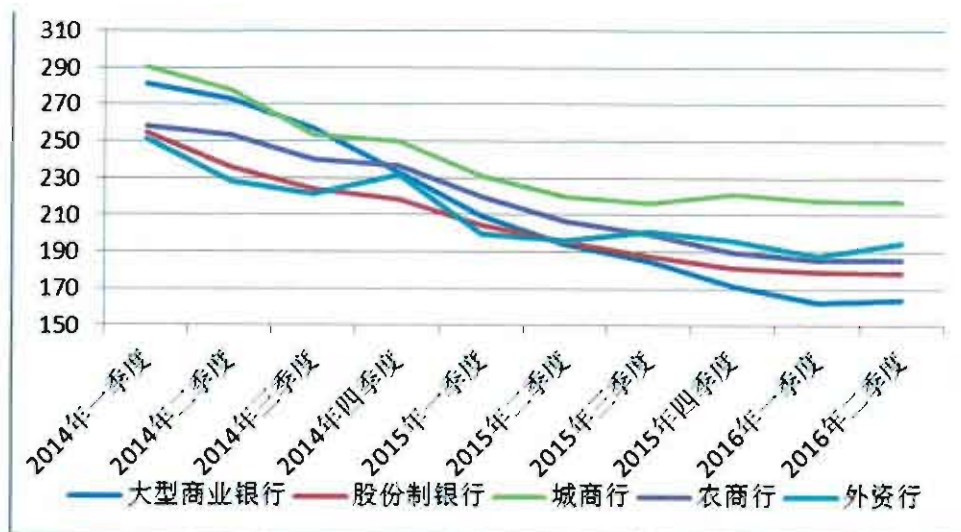
图表 6. 各区域商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



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。

在不良贷款大幅上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率持续下降，截至2016年6月末，我国商业银行拨备覆盖率175.96%，较2013年末的282.70%下降了106.74个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及应收款项类投资等业务的拨备计提仍有一定操作空间，商业银行的真实拨备水平可能弱于其指标表现。具体到各类银行来看，城商行拨备水平相对较高，大型国有银行拨备水平下降最快。

图表 7. 各类商业银行拨备覆盖率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

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一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。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。

图表 8. 商业银行主要盈利指标 (单位: %)

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年上半年度
净息差	2.68	2.70	2.54	2.27
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	25.73
成本收入比	32.90	31.62	30.59	26.68

资料来源: 中国银监会

图表 9. 商业银行净利润情况 (单位: 亿元, %)



资料来源: 中国银监会

分银行类型来看, 大型商业银行由于业务相对多元化、存款基础较好, 资产利润率相对稳定。农商行及外资行受利率市场化和不良资产的影响相对较大, 其中农商行由于在当地负债基础较好, 多服务于当地小微企业, 息差相对较高, 资产回报率相对处于较好水平。

图表 10. 各类商业银行资产回报情况 (单位: %)



资料来源: 中国银监会

从银行资本充足度来看，在股东适度增资及自身利润积累的情况下，商业银行整体资本充足度有所上升，处于相对较好水平。分银行类别来看，股份制银行虽略有上升，但在行业中仍属于偏低水平，外资银行依靠母行强有力的资金支持及自身业务的放缓，仍保持了较高的资本充足度。

图表 11. 各类商业银行资本充足率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

2、银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会是我国银行业监管的主要机构，成立于2003年，依法履行对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的职责。2008年金融危机爆发后，银监会顺应国际最新监管改革趋势，积极构建宏观审慎与微观审慎相结合的监管体系。2012年正式出台中国版巴塞尔 III，尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 不同点很多，但总的说来，中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银监会在各个省份设立银监分局，对当地银行实施全方位、定期及不定期的精细化检查，以防止银行经营风险的发生。巴塞尔 III 的出台及银监会日常的严监管将对中国银行体系信用评价产生正面的影响，可从长远上加强银行体系的稳健性，并可提升单个银行吸收损失的能力。

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，有利于维护金融安全与稳定，提高银行体系的稳健性，增强社会各界对商业银行的信心。短期来看，在商业银行无挤兑事件发生之前，储户对银行的信用较不敏感，且存款保险制度覆盖了 99.63% 的存款人的存款，存款搬家的现象不会发生，对小银行吸储影响相对有限。

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。

五、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下，该行经营压力加大。

（一）业务状况

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。从资产负债结构来看，近年来，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 12. 兴业银行资产结构（单位：亿元，%）

项 目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 6 月末	
	余额	占比	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	18795.33	32.92
投资 ¹	7586.73	20.63	13604.41	30.87	25989.45	49.05	29635.37	51.90
其中：应收款项类	3286.28	8.94	7084.46	16.08	18349.06	34.63	21501.05	37.66
买入返售资产	9210.90	25.05	7127.61	16.18	2259.24	4.26	746.82	1.31
现金及存放央行	4228.71	11.50	4911.69	11.15	4179.11	7.89	4282.41	7.50
其他 ²	2541.19	6.91	2927.76	6.64	3312.78	6.25	3636.99	6.37
合计	36774.35	100.00	44063.99	100.00	52988.80	100.00	57096.92	100.00

资料来源：兴业银行

图表 13. 兴业银行负债结构（单位：亿元，%）

项 目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 6 月末	
	余额	占比	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	17488.39	32.52
吸收存款	21703.45	62.43	22677.80	54.71	24839.23	49.86	24752.87	46.03
应付债券	679.01	1.95	1857.87	4.48	4148.34	8.33	6866.59	12.77
其他 ³	2304.74	6.63	4235.88	10.22	3170.33	6.36	4666.42	8.68
合计	34762.64	100.00	41453.03	100.00	49815.03	100.00	53774.27	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

¹ 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。

² 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。

³ 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、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他负债。

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%。此外，2014 年，该行香港分行正式开业，国际化战略迈出实质性步伐。

兴业银行在中国境内渠道优势突出，截至 2015 年末，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

近年来，兴业银行公司客户基础持续拓展，截至 2016 年 6 月末，该行企业金融客户达 49.34 万户，较年初增长 2.39 万户。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，该行对公存贷款规模持续增长。截至 2016 年 6 月末，该行企业存款（含保证金存款）余额为 21221.66 亿元，较年初增长 0.59%；该行企业贷款（不含贴现）余额为 13403.17 亿元，较年初增长 11.91%。

图表 14. 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	2016 年上半年
存款余额(含保证金存款)	18143.38	18947.53	21097.99	21221.66
占全行存款比重	83.60	83.55	84.94	85.73
贷款余额（不含贴现）	9888.08	11797.08	11976.27	13403.17
占全行贷款比重	72.86	74.05	77.30	71.31

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；公司跨境结算业务量 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%。

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较好发展。截至 2015 年末，客户数为 17587 户，较上年同期上涨 46.79%；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 15. 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速较快。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 2016 年 6 月末，零售银行客户（含信用卡）为 4015.6 万户，较年初增长 10.00%；零售存款余额 3531.21 亿元，较年初下降 4.77%；零售贷款（不含信用卡）余额 5220.03 亿元，较年初增长 20.20%。

图表 16. 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	2016 年 6 月末
零售存款总额	3533.65	3680.89	3708.11	3531.21
零售存款占比	16.28	15.30	14.93	14.27
零售贷款（含信用卡）总额	3536.44	3859.50	5119.06	6088.98
零售贷款（含信用卡）占比	26.06	22.99	28.77	31.24

资料来源：兴业银行

零售财富业务方面，截至 2015 年末，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 2016 年 6 月末，兴业银行私人银行客户已达到 20097 户，较年初增长 9.34%；私人银行客户综合金融资产 2908 亿元，较年初增长 10.19%；全年累计发行私人银行理财产品 1670 亿元，较年初增长 10.17%。

图表 17. 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	2016 年 6 月末
管理的私人银行金融资产规模	1419	2206	2639	2908
私人银行客户数量	未披露	14823	18381	20097

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。截至 2016 年 6 月末, 该行累计发行信用卡 1750.30 万张, 较年初增加 12.96%; 信用卡业务累计交易金额 2835.80 亿元, 同期增长 38.5%; 信用卡已使用授信余额 868.05 亿元, 较年初增长 11.46%。

图表 18. 兴业银行信用卡业务情况 (单位: 万张, 亿元)

项目	2013 年 /2013 年末	2014 年 /2014 年末	2015 年 /2015 年末	2016 年 6 月末/上半年
信用卡累计发行量	1195.30	1331.20	1549.52	1750.30
信用卡业务累计交易金额	3024.86	3682.68	4519.75	2835.80

资料来源: 兴业银行

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, 并形成较高的品牌认可度与差异化竞争力。资金配置方面, 截至 2016 年 6 月末, 兴业银行资金业务规模 31616.73 亿元, 占该行总资产比重 55.37%, 较年初基本持平。从资金业务结构来看, 受监管趋严影响, 非标准化的买入返售金融资产到期未有新增, 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。

图表 19. 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		2016 年 6 月末	
	金额	占比	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	2006.38	6.35
其中: 买入返售金融资产	9210.90	50.51	7127.61	32.06	2259.24	7.73	746.82	2.36
可供出售金融资产	2636.81	14.46	4080.66	18.35	4266.34	14.60	3971.62	12.56
其中: 信托及其他受益权	787.74	4.32	1461.79	6.57	2016.89	6.90	1454.19	4.60
政府债券	491.63	2.70	969.43	4.36	822.24	2.81	741.76	2.35
公司债券	797.21	4.37	1110.99	5.00	704.66	2.41	824.39	2.61

交易性金融资产	422.95	2.32	444.35	2.00	1286.85	4.40	1818.27	5.75
其中：基金	-	0.00	43.89	0.20	985.83	3.37	1146.15	3.63
公司债券	375.30	2.06	246.23	1.11	191.79	0.66	379.31	1.20
持有至到期金融资产	1177.77	6.46	1977.90	8.90	2068.02	7.08	2312.07	7.31
其中：政府债券	891.01	4.89	1699.13	7.64	1703.52	5.83	1895.27	6.00
公司债券	241.23	1.32	244.08	1.10	243.75	0.83	232.55	0.74
应收款项类投资	3286.28	18.02	7084.46	31.86	18349.06	62.80	21501.05	68.02
合计	18234.07	100.00	22234.63	100.00	29216.34	100.00	31609.39	100.00

资料来源：兴业银行

近年来，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 20. 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	2016 年 6 月末
政府债券	5.28	4.36	1670.28	2486.13
金融机构债券	87.19	88.81	100.83	90.93
公司债券	177.47	197.23	566.18	601.43
理财产品	59.36	154.13	4294.00	6092.21
信托及其他受益权	2970.70	6695.16	11820.50	12340.86
应收款项类投资总额	3300.00	7139.69	18451.79	21611.56
减：应收款项类投资减值准备	13.72	55.23	102.73	110.51
应收款项类投资净额	3286.28	7084.46	18349.06	21501.05

资料来源：兴业银行

从同业负债结构来看，近年来，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 21. 兴业银行同业负债情况 (亿元)

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 6 月末
同业和其它金融机构存放款项	10075.44	12681.48	17657.13	17488.39
拆入资金	782.72	810.80	1036.72	1207.52
卖出回购金融资产款	817.81	985.71	480.16	1016.80

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有较大增长。同时，作为信息系统提供方，2016 年 6

月末，该行累计与 296 家商业银行建立信息系统建设合作关系，比年初增长 9.63%，其中已实施上线 159 家，比年初增长 8.90%。面向合作银行客户的钱大掌柜，个人客户数量达到 654 万，较年初增长 92.35%；向终端客户金融产品销售规模达 2388.09 亿元。

图表 22. 兴业银行同业平台业务情况

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 6 月末
银银平台上线客户数(个)	392	474	545	784
银银平台结算笔数(万笔)	1216.85	2655.45	4163.08	2541.29
银银平台结算金额(亿元)	13175.63	20420.19	29041.44	14339.93
柜面通联接网点(万个)	2.58	>3.4	>3.62	未披露
上线第三方存管证券公司(个)	96	96	98	98

资料来源：兴业银行

资金托管方面，截至 2016 年 6 月末，兴业银行在线托管产品 20125 只，比年初增长 7.05%；资产托管业务规模 80487.41 亿元，比年初增长 11.57%；实现资产托管中间业务收入 20.34 亿元，同期增长 7.62%。

图表 23. 兴业银行托管业务情况

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 6 月末
在线托管产品(只)	8679	13755	18799	20125
托管规模(亿元)	30862.09	47260.41	72139.48	80487.41

资料来源：兴业银行

在理财产品发行方面，截至 2016 年 6 月末，兴业银行理财产品余额为 13252.84 亿元，比年初下降 7.87%，其中纳入表内核算的保本型产品余额为 687.52 亿元，占比为 6.35%，由该行发行并管理的非保本理财产品余额为 12565.32 亿元，占比为 93.65%。期内理财产品日均余额为 13650.99 亿元，同比增长 12.29%。

(二) 发展战略

面对复杂多变、机遇与挑战并存的外部环境，兴业银行将坚持市场化、集团化、综合化、国际化大方向，力争实现业务合理增长、资产质量和盈利水平总体稳定。具体而言，该行未来将重点做好以下几项工作。

一是强调稳健。把业务发展的质量和效益放在更加重要的位置，充分估计经济结构调整、供给侧改革可能造成的冲击，加大前瞻性调整力度，确保资产质量总体平稳。

二是强调创新。进一步加大业务产品、业务模式创新力度，更加重视表外业务的创新发展，开辟新的业务和盈利增长渠道。进一步加快风险管理的思维、方法、手段和工具创新，有效把握实质风险，促进新业务落地。

三是强调联动。坚定不移深化集团化、综合化经营，持续加大条线、机构、板块之间的协同联动，提高获客效率和能力，深挖客户价值。继续整合商行、投行、资管、财富管理等业务资源，完善服务链条，提高综合收益。

四是强调精细化。坚持从集团层面的角度，统一规划并推动内部转移计价、管理会计、资源和利益分配、考核评价管理等精细化管理工具建设，为集团内部业务联动提供强有力的基础手段支持。充实业务经营管理的数字化、智能化建设，发挥科技对业务发展的助推甚至是驱动和引领作用。深入推广应用移动互联网、大数据、云计算、人工智能等先进技术，以科技改造业务、以科技推动创新，不断提高业务运营的数字化、智能化水平。

五是强调体制机制改革。在体制机制特别是企业管理体制、激励约束机制上继续推进改革创新，保持并增强集团层面的竞争软实力。

六、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、市场波动加剧的环境下，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。

近年来，兴业银行进一步完善了风险管理组织体系及配套运作机制，加强了风险内控“三道防线”建设。一道防线方面，设立分行专业尽职调查中心，强化贷前真实性核查；分行专业业务部门设风险管理专职团队，强化专业业务风险管控；建立健全经营责任机制、过程考核和风险金、绩效薪酬延期支付制度，全面强化一道防线各职级人员风险责任及风险意识。二道防线方面，强化监督检查体系建设，落实风险内控的集中管理和不良资产的专业化经营。三道防线方面，进一步加大审计覆盖频率和覆盖面，加大审计发现问题的整改与问责力度。

（一）信用风险

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 年以来不良贷款率及关注类贷款率总体有所上升。截至 2016 年 6 月末，该行不良贷款余额 318.50 亿元，较期初上升 22.58%；不良贷款率 1.63%，较期初上升 0.17 个百分点；关注类贷款余额 565.61 亿元，较期初上升 35.39%；关注类贷款占比 2.90%，较期初上升 0.55 个百分点。2013-2015 年和 2016 年上半年，该行核销贷款及转回贷款减值准备金额分别为 8.97 亿元、117.16 亿元、260.28 亿元和 87.84 亿元，核销贷款金额持续上升；拨备覆盖率分别为 352.10%、250.21%、210.08% 和 218.78%，2016 年上半年，拨备覆盖率较年初略有回升。

图表 24. 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 6 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	18608.04	95.47
关注类贷款余额	86.89	0.64	289.44	1.82	417.76	2.35	565.61	2.90
不良贷款余额	103.31	0.76	175.44	1.10	259.83	1.46	318.50	1.63
其中：次级类	56.20	0.41	93.12	0.58	113.31	0.64	154.27	0.79
可疑类	34.83	0.26	60.82	0.38	95.60	0.54	110.80	0.57
损失类	12.28	0.09	21.50	0.14	50.92	0.28	53.43	0.27
总额	13570.57	100.00	15931.48	100.00	17794.08	100.00	19492.15	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 2016 年 6 月末，该行前五大行业贷款（不含个人贷款）合计占比 47.20%。除少数行业外，不良贷款率整体均有所上升，其中前两大行业不良率相对较高。

图表 25. 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		2016 年 6 月末	
	占比	不良率	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	16.46	3.32
批发和零售	15.02	1.76	15.04	2.63	11.54	4.63	9.97	5.15
房地产业	9.67	0.00	11.92	0.00	11.32	0.02	9.51	0.02

租赁和商务服务业	3.72	0.21	5.54	0.40	5.09	0.42	6.12	0.66
建筑业（2013 年末及 2014 年末） / 水利、环境和公共设施管理业（2015 年末及 2016 年 6 月末）	4.74	0.13	5.04	0.28	5.20	0.00	5.14	0.02
合计	53.86	-	55.98	-	49.75	-	47.20	

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，兴业银行继续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，但个人经营贷款不良率上升依然较快，同时，整体个人贷款不良率较年初也有所上升，未来该行将加大消费类信贷业务的发展。结构方面，该行个人贷款主要投向了个人住房及商业贷款，2016 年 6 月末较年初上涨了 938.98 亿元，涨幅达 31.48%。综合来看，该行对公及个人贷款中房地产相关行业贷款占比较高，由于近年来部分城市个人住房价格上涨过快，且全国房地产市场整体去库存压力较大，未来房价若出现波动将对该行贷款质量形成一定压力。

图表 26. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 6 月末	
	占比	不良率	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	64.41	0.38
个人经营贷款	20.78	0.59	20.78	0.59	13.13	2.17	9.71	4.07
信用卡	17.07	1.82	17.07	1.82	15.23	1.53	14.27	1.67
其他	9.82	0.09	9.82	0.09	13.37	1.08	11.61	1.34
合计	100.00	0.55	100.00	0.55	100.00	0.79	100.00	1.04

资料来源：兴业银行

从逾期贷款方面分析，截至 2016 年 6 月末，兴业银行的逾期贷款余额为 599.76 亿元，较年初上升 22.91%，占总贷款比重为 3.19%，较去年末上升 0.45 个百分点，上涨速度有所加快。该行逾期贷款依然为对公逾期贷款增加导致。2016 年上半年，该行逾期贷款增加 111.79 亿元，其中对公逾期贷款增加 93.20 亿元。2016 年上半年该行重组了 178.08 亿元的贷款，较上年同期上升 153.87%；重组贷款占总贷款比重为 1.53%，较去年同期增加 0.85 个百分点，重组贷款上升趋势明显。整体来看，该行贷款质量面临一定的下行压力。

图表 27. 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		2016 年 6 月末	
	余额	占比	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	212.46	35.42
逾期 91 至 360 天(含)	62.12	43.35	129.65	36.18	188.67	38.66	260.12	43.37
逾期 361 天至 3 年(含)	19.03	13.28	30.01	8.38	77.60	15.90	120.78	20.14
逾期 3 年以上	2.18	1.52	3.55	0.99	3.48	0.72	6.40	1.07
合计	143.30	100.00	358.31	100.00	487.97	100.00	599.76	100.00
重组贷款	59.97	-	76.60	-	178.08	-	297.86	-

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, 2016 年 6 月末, 抵质押贷款占比略有下降, 信用贷款略有上升, 但各类担保方式基本保持稳定。

图表 28. 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		2016 年 6 月末	
	余额	占比	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	3753.54	19.26
保证贷款	3053.17	22.50	3822.67	23.99	4010.35	22.54	4663.41	23.92
抵押贷款	6003.67	44.24	7123.32	44.71	8260.16	46.42	8800.85	45.15
质押贷款	1809.76	13.34	1899.52	11.92	1732.21	9.73	1598.14	8.20
贴现	146.05	1.08	274.90	1.73	698.75	3.93	676.21	3.47
合计	13570.57	100.00	15931.48	100.00	17794.08	100.00	19492.15	100.00

资料来源: 兴业银行

在信用风险集中度方面, 截至 2016 年 6 月末, 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 1.31% 和 7.54%, 比上年同期下降了 0.80 个和 5.08 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 2016 年 6 月末, 该行买入返售、可供出售及应收款项类投资中的信托及其他受益权共计为 14109.99 亿元, 占总资产比重为 24.71%, 相关风险管控压力较大。

2013-2015 年, 兴业银行表外业务增长较快, 2016 年上半年, 受央行对票据管理趋严影响, 该行表外业务有所收缩, 截至 2016 年 6 月末, 该行的表外业务规模 7391.26 亿元, 占同期贷款比重为 37.92%。该行表

外业务主要以银行承兑汇票为主，截至 2016 年 6 月末，该行银行承兑汇票保证金占银行承兑汇票总额比重为 29.73%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 29. 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	2016 年 6 月末
银行承兑汇票	4527.10	4509.14	4985.89	4192.37
开出信用证	1293.83	1601.42	1115.47	853.29
开出保证凭信	531.52	1181.60	1321.30	1199.86
信用卡未使用额度	413.41	607.12	923.57	1145.74
合计	6765.86	7899.28	8346.23	7391.26

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 2016 年 6 月末，由该行发行并管理的非保本理财产品余额为 12565.32 亿元，规模较大，所募集资金主要投向债券、货币市场工具、权益类工具及信贷类非标准化产品，在当前银行理财业务存在隐性刚兑的环境下，相关业务面临一定信用风险管理压力。

(二) 流动性风险

流动性风险方面，从各项流动性指标来看，2012 年以来，兴业银行各项流动性指标较为平稳。截至 2016 年 6 月末，该行流动性比例为 55.70%，截至 2015 年末，人民币超额备付率为 2.65%。

图表 30. 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	2016 年 6 月末
流动性比例	≥30	≥25	≥25	36.01	41.15	56.80	55.70
人民币超额备付率	≥2	≥1	-	3.54	4.83	2.65	未披露

资料来源: 兴业银行

从负债结构来看，兴业银行存款占比持续下降，占比在同类银行中处于偏低水平，整体负债稳定性偏弱。从资产结构来看，信托及其他受益权占比较高，该行整体资产变现能力较弱。此外，该行非保本理财业务规模较大，相关业务也面临一定的流动性风险。

(三) 市场风险

近年来，兴业银行利率、汇率风险敏感度均呈现一定波动，在我国利率市场化进程不断加快，国际经济环境日趋复杂多变的市场环境下，

未来该行市场风险管理难度将有所增加。

近年来，兴业银行不断建设市场风险管理基本架构，在组织体系、风险限额指标体系、市场风险管理策略等方面管理水平有进一步提高。根据市场形势的变化，调整利率风险管理措施，使得利率风险尽量可控。为了更好应对国内外复杂多变的经济形势所带来的市场利率波动加大的局面，该行依据国家宏观经济政策和货币政策趋势，调整考核政策，引导分支机构适时调整长期资金来源拓展力度，加强同业资金业务匹配管理，增加资金来源成本与资金运用收益的组合利差管理。同时利用金融衍生品市场不同产品间的利率对冲作用，进一步控制利率风险。修订定价与估值模型，构建定价及估值管理的规范流程，提高投资类产品的动态估值。

图表 31. 兴业银行利率风险情况（单位：百万元）

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 6 月末	
	利息净收入 增减	权益中重估 储备增减	利息净收入 增减	权益中重估 储备增减	利息净收入 增减	权益中重估 储备增减	利息净收入 增减	权益中重估 储备增减
收益率上升 100 个基点	+4070	-3438	+4645	-5571	-1880	-4070	-1141	-4659
收益率下降 100 个基点	-4070	+3650	-4645	+5903	+1880	+4321	+1141	+4945

资料来源：兴业银行

兴业银行通过对汇率风险进行集中管理，各分支机构将开展各类业务形成的汇率风险敞口，适时通过相关系统归集至总行资金营运中心，统一进行汇率风险管理的方式控制汇率风险。资金营运中心充分发挥系统对风险控制的支持作用，利用资金交易和分析系统对外汇风险进行分币别、分时段管理。具体风险管理措施包括日间自营敞口限额和日终敞口限额等。该敞口限额相对于该行的绝对资产规模，总量较小，风险可控。

（四）操作风险

兴业银行持续加强操作风险管理的“三道防线”建设。在公司治理层面，由董事会、监事会、高级管理层组成操作风险管理的领导、监督机构；在职能管理层面，由总行审计部、法律与合规部和总行相关部门以及分支机构共同组成多防线、矩阵式的操作风险管理架构。

遵照落实巴塞尔新资本协议和监管要求，在操作风险管理战略和《兴业银行操作风险管理办法》框架下，兴业银行先后制定下发《兴业银行外包风险管理办法(2015 年 1 月修订)》、《兴业银行操作风险监控资本计量操作规程》、《兴业银行操作风险关键指标管理操作规程》、

《兴业银行操作风险与控制识别评估操作规程》、《兴业银行新产品(新业务)操作风险评估操作规程》等一系列操作风险管理制度,进一步搭建包括治理结构、组织架构及管理职责、政策、制度、程序、工具方法和系统在内的操作风险管理体系,明晰各操作风险管理工具实施的职责分工与规则、工作流程与步骤、实施范围与内容、实施方法与标准、成果应用与验证等规范化要求,配套实施操作风险识别、评估、监测、控制/缓释、计量、报告等各项管理程序,逐步将抵御风险的关口由资本管理体系前移至风险管理体系和内控管理体系,提高操作风险管理的专业化、精细化水平。

七、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持续挑战该行的盈利能力。

2013-2015年及2016年上半年,兴业银行收入分别为1092.87亿元、1248.98亿元、1543.48亿元和808.70亿元。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,两者收入占比近几年相对稳定。

图表 32. 兴业银行收入结构 (单位: %)

项目	2013年	2014年	2015年	2016年上半年
利息净收入	78.55	76.51	77.64	72.81
手续费及佣金净收入	21.74	21.65	20.86	21.19
投资收益	0.02	-0.08	2.26	10.86
其他	-0.31	1.92	-0.75	-4.76

资料来源:兴业银行

从利息收入结构来看,2016年上半年,兴业银行投资、贷款(含贴现)、买入返售金融资产利息收入占比分别为50.95%、38.47%和2.61%。受投资结构调整影响,随着投资业务规模的加大,该行投资业务利息收入占比近年有所增加。

图表 33. 兴业银行利息收入结构 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年上半年	
	金额	占比	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	464.60	38.47
投资利息收入	346.94	18.30	498.14	22.70	1080.19	42.20	615.40	50.95
买入返售利息收入	502.31	26.49	563.35	25.68	273.82	10.70	31.47	2.61
其他利息收入	237.39	12.52	218.54	9.96	207.74	8.11	96.29	7.97
合计	1896.02	100.00	2194.14	100.00	2559.72	100.00	1207.79	100.00

资料来源: 兴业银行

从净息差方面来看, 2014 年, 受市场资金面紧张影响, 兴业银行整体生息资产利率上升, 同期负债成本虽受互联网金融及同业竞争加剧而有所上升, 但上升幅度小于资产收益率上升幅度, 该行净息差有所上升。自 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。2013-2015 年和 2016 年上半年, 该行净息差分别为 2.44%、2.48%、2.45%和 2.18%。

图表 34. 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		2016 年上半年	
	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	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	18744.74	5.22
其中: 公司贷款	10591.82	5.87	11338.41	6.50	13495.97	5.97	14112.28	5.04
个人贷款	2789.37	7.31	2989.47	6.59	3613.05	6.11	4632.46	5.78
投资	5816.18	5.97	8299.82	6.01	19579.50	5.52	26655.58	4.59
存放中央银行款项	3903.26	1.49	4140.41	1.50	4293.24	1.51	3851.69	1.50
存放和拆放同业及其他金融机构款项 ⁴	11583.70	5.47	11209.09	6.10	6979.77	4.81	3029.93	3.29
融资租赁	473.53	6.82	606.57	6.65	927.71	5.79	1049.27	4.59
合计	35157.86	5.39	38583.77	5.69	48889.24	5.24	53331.21	4.52

⁴ 含买入返售金融资产

付息负债								
吸收存款	20200.58	2.19	21438.95	2.43	24231.59	2.33	23544.27	1.79
其中：公司存款	17110.50	2.21	17994.77	2.49	20474.05	2.37	20082.22	1.86
个人存款	3090.08	2.04	3444.18	2.15	3757.54	2.14	3462.05	1.38
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	20558.36	3.02
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	5858.26	3.42
合计	32866.83	3.16	35840.04	3.45	45793.92	2.97	49960.89	2.49
净利差	-	2.23	-	2.23	-	2.26	-	2.03
净息差	-	2.44	-	2.48	-	2.45	-	2.18

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，各项收入占比近年来相对稳定。

图表 35. 兴业银行手续费收入结构 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年上半年	
	金额	占比	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	33.63	18.83
代理业务手续费收入	27.24	11.01	27.89	9.82	33.94	10.10	27.54	15.42
担保承诺手续费收入	11.11	4.49	17.94	6.31	17.87	5.32	9.08	5.08
托管业务手续费收入	33.57	13.57	42.11	14.82	43.16	12.85	20.34	11.39
咨询顾问手续费收入	96.42	38.98	105.12	37.00	132.42	39.42	62.16	34.80
信托手续费收入	16.30	6.59	13.76	4.84	16.31	4.86	6.96	3.90
其他手续费收入	15.30	6.19	20.77	7.31	28.46	8.47	18.90	10.58
合计	247.36	100.00	284.12	100.00	335.92	100.00	178.61	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。2016 年上半年，该行成本收入比较同期继续下降 1.94 个百分点至 18.66%，处于同业较低水平。

在资产减值损失方面，为应对贷款及投资业务信用风险的上升，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 36. 兴业银行资产减值损失计提结构 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年上半年	
	金额	占比	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	238.89	94.97
应收款项类投资减值损失	12.21	6.71	41.51	16.02	50.39	11.13	7.78	3.09
其他资产减值损失	5.50	3.03	21.02	8.12	31.28	6.91	4.88	1.94
合计	181.88	100.00	259.04	100.00	452.60	100.00	251.55	100.00

资料来源: 兴业银行

总体来看, 受息差收窄和信贷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 37. 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 38. 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

八、资本实力

随着监管日益趋严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 6 月末, 该行一级资本充足率为 9.21%, 资本充足率为 12.16%。相关指标虽有所回升, 但该行整体资本充足水平处同类银行偏低水平。

图表 39. 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 6 月末
资本净额	2501.83	3287.67	3835.04	4347.84
核心一级资本	2011.53	2464.84	2897.69	3041.90
一级资本	2011.53	2594.42	3156.78	3301.02
二级资本	506.63	699.33	694.20	1060.28
加权风险资产	23104.71	29111.25	34276.49	35758.20
核心一级资本充足率	8.68	8.45	8.43	8.49
一级资本充足率	8.68	8.89	9.19	9.21
资本充足率	10.83	11.29	11.19	12.16

资料来源: 兴业银行

注: 上表中资本充足率及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

图表 40. 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。

九、外部支持

兴业银行第一大股东为福建省财政厅, 2016 年 6 月末持股比例为 18.22%, 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

根据相关主管部门的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（本期债券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于每年7月31日前出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，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并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将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。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

主要财务数据及指标表

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 上半年
主要财务数据与指标				
总资产 (亿元)	36783.04	44063.99	52988.80	57096.92
股东权益 (亿元)	2011.71	2610.96	3173.77	3322.65
总贷款 (亿元)	13570.57	15931.48	17794.08	19492.15
总存款 (亿元)	21703.45	22677.80	24839.23	24752.87
利息净收入 (亿元)	858.45	955.60	1198.34	588.78
营业收入 (亿元)	1092.87	1248.98	1543.48	808.70
拨备前利润 (亿元)	722.66	860.94	1080.70	595.02
净利润 (亿元)	415.11	475.30	506.50	296.10
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	21.74	21.65	20.86	21.19
成本收入比 (%)	26.31	23.58	21.28	18.66
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	318.50
关注类贷款余额 (亿元)	86.89	289.44	417.76	565.61
不良贷款率 (%)	0.76	1.10	1.46	1.63
关注类贷款比例 (%)	0.64	1.82	2.35	2.90
拨备覆盖率 (%)	352.10	250.21	210.08	218.78
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度 (%)	7.06	8.26	2.11	1.31
最大十家客户贷款集中度 (%)	23.72	20.44	12.62	7.54
流动性比率 (%)	35.79	41.59	56.80	55.70
净息差 (%)	2.44	2.48	2.45	2.18
核心一级资本净额 (亿元)	2011.53	2464.84	2897.69	3041.90
加权风险资产 (亿元)	23104.71	29111.25	34276.49	35758.20
核心一级资本充足率 (%)	8.68	8.45	8.43	8.49
一级资本充足率 (%)	8.68	8.89	9.19	9.21
资本充足率 (%)	10.83	11.29	11.19	12.16

注：上表中“财务数据与指标”及“监管口径指标”均根据兴业银行 2013-2015 年年报及 2016 年半年报整理计算而得。

附录二：

各项财务指标的计算公式

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
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	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$

附录三：

评级结果释义

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	发行人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	发行人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	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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	发行人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	发行人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	发行人不能偿还债务

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	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性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券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：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。