

信用等级通知书

信评委函字 [2016] 0359号

广东华兴银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的2016年不超过50亿元绿色金融债券的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为AA。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一六年八月五日

广东华兴银行股份有限公司 2016 年绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级 **AA**
 评级展望 **稳定**
 金融债券信用等级 **AA**
 发行主体 **广东华兴银行股份有限公司**
 本期发行规模 **不超过人民币 50 亿元**
 偿还次序 **本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本**

概况数据

华兴银行	2013	2014	2015	2016.03
资产总额(亿元)	518.88	682.39	1,060.32	1,291.90
股东权益(亿元)	48.06	52.86	58.71	60.60
不良贷款余额(亿元)	2.45	3.04	3.90	4.40
净营业收入(亿元)	8.68	11.20	17.36	6.53
拨备前利润(亿元)	2.57	3.65	6.78	3.91
净利润(亿元)	0.20	1.08	3.08	1.72
净息差(%)	2.06	1.72	1.64	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.32	0.98	1.19	--
平均资本回报率(%)	0.41	2.15	5.51	--
成本收入比(%)	65.27	61.90	54.69	34.47
不良贷款率(%)	1.75	1.28	1.28	1.28
不良贷款拨备覆盖率(%)	150.39	150.25	181.35	183.68
资本充足率(%)	18.64	11.10	12.35	12.01

资料来源：华兴银行，中诚信国际整理

注：[1]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示；

[2]该行自 2014 年起对应收款项类投资资产计提减值损失，由于此类资产为类信贷项目，故在计算拨备前利润时将此部分资产减值损失视同贷款损失准备处理。

分析师

王天瑜

tywang@ccxi.com.cn

张誉馨

yxzhang@ccxi.com.cn

杨威

wyang@ccxi.com.cn

电话：(010) 66428877

传真：(010) 66426100

2016 年 8 月 5 日

基本观点

中诚信国际评定广东华兴银行股份有限公司（以下称“华兴银行”或“该行”）主体信用等级为 **AA**，展望稳定，2016 年绿色金融债券的信用等级为 **AA**。本等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、华兴银行自身的财务实力以及本期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了该行经营所在地良好的经济发展环境、灵活的决策机制、较强的创新意识和稳健的经营风格；该评级同时反映了该行面临的诸多挑战，包括业务经营易受国际经济波动和贸易政策影响、宏观经济持续不景气对资产质量带来较大压力、核心竞争力有待增强、业务规模快速扩张对风险管控能力提出更高要求等。

信用优势

- 经营所在地经济发展水平较高，民营经济活跃，为该行业务经营提供了有利的外部环境；
- 市场定位明确，决策机制灵活高效，通过为客户提供个性化产品和服务实现差异化竞争优势；
- 具有较强的创新意识，引进人才建立专业队伍发展小微、资产管理及互联网金融业务，不断扩大客户基础；
- 经营风格较为稳健，建立了符合目前业务需要的风控架构。

信用挑战

- 业务集中于广东地区，且当地区域经济易受宏观经济波动和贸易政策影响，宏观经济持续不景气对资产质量带来较大压力；
- 处于业务发展初期，营业网点扩张和员工成本上升对经营效率产生一定压力；
- 成立时间尚短且经营区域同业竞争激烈，品牌优势和核心竞争力有待增强；
- 管理架构有待进一步梳理，精细化管理水平有待增强，同业业务规模快速扩张对该行风险管控能力提出挑战。

本期债券概况

本期债券为华兴银行拟发行的绿色金融债券，发行规模为不超过 50 亿元人民币，期限为 3 年。本期债券拟采用固定利率方式，具体在发行前根据本行资产负债结构并视市场情况和投资者需求而定，最终票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定。本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券由主承销商组织承销团成员，拟通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

募集资金投向

本期债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足本行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，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》规定的绿色产业项目。

发债主体概况

华兴银行是在原汕头市商业银行（以下简称“汕商行”）基础上重组复业的股份制商业银行。汕商行于 1997 年 2 月在汕头市 13 家城市信用合作社的基础上组建成立，注册资本为 4.14 亿元。后因经营不善，严重资不抵债，汕商行自 2001 年 8 月 10 日起实施停业整顿，2008 年 10 月该行进入重组程序。重组时华兴银行将原汕头商行的历史债务和资产全部剥离，只承接其营业执照。2011 年重组完成后，经监管部门批准，华兴银行取得新核发的各项金融业务牌照，并于当年 10 月正式营业，成立时注册资本 50 亿元，注册地位于汕头经济特区，

运营总部设在广州市。

目前，该行下设 7 家分行（广州、佛山、深圳、东莞、江门、汕头、珠海）、11 家支行（汕头 2 家、广州 4 家、佛山 1 家、深圳 3 家、东莞 1 家）。截至 2016 年 3 月末，全行从业人员 1,115 人，其中，博士、硕士学历员工占比 15%，本科学历员工占比 69%，员工平均年龄约 33 岁。

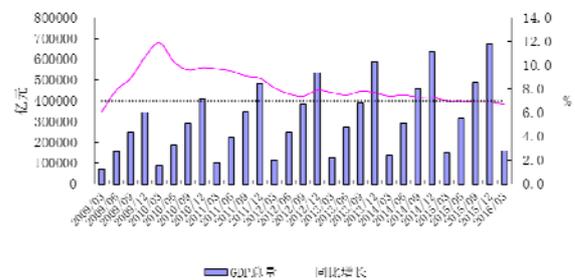
成立以来，该行定位于服务中小企业和高净值客户，以珠江三角洲市场为重点，以经济发达地区的城市金融市场为依托，业务发展较为迅速。截至 2015 年末，该行总资产 1,060.32 亿元，各项存款余额 671.82 亿元，各项贷款余额 305.34 亿元，2015 年实现净利润 3.08 亿元。截至 2016 年 3 月末，该行总资产 1,291.90 亿元，各项存款余额 747.14 亿元，各项贷款余额 343.04 亿元，2016 年 1-3 月实现净利润 1.72 亿元。

运营环境

宏观经济和政策环境

2016 年一季度我国 GDP 增长 6.7%，增速较上年低 0.2 个百分点，是 2009 年 3 月以来的最低值。未来经济下行压力依然较大，但随着“十三五”规划逐步落实，供给侧改革实质性推动和结构性减税等改革持续推进，一系列稳增长、促改革措施持续发力，中国经济有望低位企稳。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局

从需求来看，需求结构呈现投资增长略有回升，消费相对稳定，外贸持续低迷的特点，基建投资依然是稳定增长的关键力量。受前期信贷高增、房地产市场持续回暖等因素带动，房地产投资增长回升带动全社会固定资产投资增速有所改善；在重

大项目带动下，基础设施投资增长 19.25%。受产能过剩制约，制造业投资增长进一步回落至 6.4%。消费增长总体相对平稳，季度内呈现稳中趋升态势，总体上看与消费结构升级相关的消费持续保持较快增长。传统金银珠宝类消费呈现下滑态势，而建筑装潢等与房地产相关的消费保持较快增长，受原油价格短期反弹影响，石油类消费总体增长较快。随着主要贸易伙伴经济复苏有所改善、国内企业补库存、大宗商品价格低位反弹以及基数效应等，3 月进出口降幅有所改善；但从一季度整体来看，对外贸易下滑幅度有所扩大，一季度，进出口贸易总额为 8,021.4 亿美元，同比下滑 11.3%，降幅比上年扩大 3.3 个百分点。衰退式顺差进一步增加，一季度达到 1,257 亿美元。从产业发展来看，在春节减产停工以及需求疲弱、产能过剩依然没有化解的影响下，工业生产进一步回落，但整体效益有所改善，工业企业利润增长由负转正；从先行指标来看，年初 PMI 指数连续下滑，3 月出现大幅改善，并重回景气线之上，说明制造业总体有进一步改善的迹象。受严寒天气、猪周期等影响食品价格快速回升，消费者价格指数同比涨幅暂回“2 时代”；受大宗商品价格短期反弹影响，工业领域生产者价格指数下降幅度有所收窄；伴随着供给侧结构性改革持续推进，工业领域通缩有望进一步改善。

货币政策方面，央行实施稳健偏松的货币政策，创新调控思路和方式，注重松紧适度，适时适度预调微调，为经济结构调整与转型升级营造中性适度宽松的货币金融环境。综合运用公开市场操作、中期借贷便利等多种工具合理调节银行体系流动性；与此同时，随着人民币汇率企稳，2 月实施了一次降准，适时调整市场流动性。此外，2016 年以来，央行对银行等金融机构的监管考核由原来的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为“宏观审慎评估体系”（MPA）。一季度，社会融资规模增量为 6.54 万亿元，比去年同期增加 1.96 万亿元，同比增速达到 42.8%；其中，新增人民币贷款规模为 4.67 万亿元，较去年同期增加 0.92 万亿元，同比增速为 24.5%；由于消费价格指数回升以及短期内人民币汇率稳定的压力，近期降息的概率

不大；央行将继续通过公开市场操作、中期借贷便利和新型再融资工具等多种手段合理调节银行体系流动性，同时考虑到二季度债券市场供给压力较大，特别是有较大规模的国债、地方债发行，为配合积极财政政策，不排除央行通过降准来补充长期流动性。此外，随着利率市场化进程推进，人民币汇率双向波动机制将进一步健全。

财政政策方面，在房地产相关税收增长加快带动下财政收入略有加快。一季度，全国一般公共预算财政收入增长 6.5%，比去年全年和上年同期分别提升 0.7 个百分点和 3.1 个百分点。与此同时，财政支出力度有所加强，全国一般公共预算财政支出增长 15.4%，比上年同期加快 8.5 百分点，并且增长持续高于财政收入增长，财政收支压力进一步凸显。随着经济下行压力不减以及财政赤字目标提升，预计财政政策将更加积极。首先，适当扩大国债和地方债发行规模，加大对重大基础设施项目建设的支持力度。其次，进一步优化财政支出结构，实现兼顾短期需求托底与长期供给改善的目标。一方面，要加快过剩产能的出清，另一方面，要增加供给相对不足领域的支持力度，如科研、环保、新能源、教育等领域，同时与中国制造 2025、“十三五”规划重点产业相结合，改善财政支出结构，兼顾短期需求托底与长期供给改善。第三，加大结构性减税力度，降低税费。第四，加大地方政府债务置换力度，同时创新地方融资模式。

未来，财政金融风险、地方政府债务累积以及产能过剩等仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中诚信国际认为，基于“稳增长”的需要，社会经济仍然面临较大的调整和再平衡的压力。

中央管理层的经济治理在保持经济增长底线的同时，更看重增长质量，结构性改革仍是调控核心。“两会”对“十三五时期”以及 2016 年的主要目标进行了明确，并对今年的重点工作做出了方向性部署。中诚信国际认为，围绕缩小收入差距和要素价格“两大核心”改革，国有企业改革、土地制度改革、财税金融体制改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推动。阻碍市场发挥作用的壁垒将进一步打破，垄断行业、特许

经营、对外投资等领域的改革将加快推进，市场机制将会进一步发挥作用。全面深化改革、促进创新发展将释放新的动力和活力，更大限度地激发发展的内生动力，为实现新常态下经济社会科学发展提供动力。中诚信国际认为，改革的不断深入有利于实现社会资源的合理配置，协调稳增长与调结构之间的关系，使得社会经济进入新的平衡期。

银行业发展趋势

中诚信国际对 2016 年中国银行业维持“稳定”展望。

2015 年，在市场倒逼及监管层持续推进下，负债端利率市场化正式完成：一方面，主动负债工具方面的监管创新，推动银行负债端来源多样化，同业存单业务范围快速扩大，截至 2015 年末，共有 292 家银行完成了同业存单的发行，实际发行规模达到 53,242.6 亿元，同业存单发行主体及发行量分别较去年同期增长 203 个和 44,237 亿元。按央行“先同业、后企业和个人，先长期、后短期”的思路，同业存单稳定运行近一年后，大额可转让存单的发行也于 2015 年 6 月正式开闸。随着央行数次降息，大额存单收益的相对吸引力上升，发行机构也迅速扩容，截至 2015 年末，已有 15 家银行发行了大额存单，发行利率持续上行。另一方面，自 2015 年 10 月 24 日起，央行再次下调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点，同时对商业银行和农村合作金融机构等不再设存款利率浮动上限。至此，银行负债端的利率市场化正式完成。存款利率浮动上限放开标志着利率市场化的历史性突破，下一步加强金融机构自身风险定价能力建设是关键，考虑现行市场环境下，整体揽储压力不大，且前期已通过同业存单、大额存单、理财产品变相的进行了市场化利率负债的试水，因此短期内对于银行业的冲击相对温和。

利率市场化的持续推进，使得银行存款的上浮空间不断加大，进而推动银行存款成本的持续上升。同时，近两年兴起并且运作火热的互联网金融以及金融行业的泛资管趋势对于银行负债端经营产生实质冲击，这对于中国基层投资者理财意识的培养、高息存款回报的诉求都起到了关键的启蒙作

用。监管层对以“余额宝”为代表的互联网金融举棋不定的态度促使金融行业加快了创新步伐，为民间金融发展提供强大的动力，同时不断完善传统金融体制存在的各种缺陷和漏洞。在互联网基金凶猛的抢夺下，商业银行需要转变经营观念，提高响应市场需求的变化能力，从客户需求出发大力开展产品和服务创新，为客户提供更加丰富多样的理财产品，提高客户活期存款的价值。另一方面，在存款竞争愈加激烈的背景下，存款相较于其他负债的成本优势也在逐渐缩小，发展存款以外的其他负债成为银行转型的另一重要特征，而监管层面的金融创新以及监管改革也为这一转型提供了契机和平台。

资产端方面，在产能过剩行业在艰难去产能、非金融企业杠杆率持续攀升、实体经济有效信贷需求萎缩、表内信贷投放不足的背景下，银行仍面临着较大的盈利增长压力。传统业务的萎靡倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。对于大型商业银行和股份制银行来说，得益于中心城市激烈的市场竞争以及专业的人才团队，资金业务发展较为充分，各类产品投资均有涉及。而对于地区性特别是市县一级的中小型银行来说，长时间过度依赖盈利较好的传统信贷，资金业务只是作为流动性管理的主要手段，兼之区位上缺乏人才集聚力，专业人员欠缺，资金业务仍只集中在非常传统的同业存放水平，少量债券投资也是以持有至到期为主，较少使用杠杆，资产负债管理理念及管理工具均较为落后。在经济下行转型过程中，“优质资产荒”倒逼银行业务重心向资金业务倾斜。

2015 年银行业的逾期贷款、不良贷款增速并未放缓，信用风险呈现从东部发达地区向中西部欠发达地区、从个别产业环节向产业链上下游蔓延的态势。2015 年商业银行新增不良贷款 4,318 亿元，是 2014 年全年新增不良贷款的 1.72 倍，不良贷款余额达到 12,744 亿元，不良贷款率较 2014 年末上升 0.42 个百分点至 1.67%。从关注贷款及逾期贷款两项对资产质量具有前瞻性的数据可看出，银行资产质量恶化的真实压力远比表面披露的数据严峻。截至 2015 年 6 月，16 家上市银行逾期贷款余额为 15,608 亿元，较年初增长 41.90%。截至 2015 年末，

商业银行关注贷款为 28,854 亿元，较 2014 年上升 37.50%。逾期贷款/不良贷款比进一步上升，显示 2016 年的银行业资产质量的压力仍然很大，加大核销力度和不良资产转让已成为银行压降不良贷款指标的主要手段。2015 年以来，随着经济下行、信用风险加速暴露，上市银行核销和不良资产转让力度进一步加大，上半年共核销和转出不良贷款 1,558.77 亿元。针对银行的不良资产风险，银监会在 2016 年 1 月的全国工作会议上提出，“严守金融风险底线，切实排查信用风险，努力管控融资平台贷款风险，稳妥应对房企信贷风险事件”。此外，银监会还将开展不良资产证券化和不良资产收益权转让试点，在 2016 年采取择机试点，虽已有监管导向，但仍有待具体的试点政策出台，相应配套法律法规及信息披露等尚需完善。

2015 年银行业财务基本面有所弱化，主要由于一方面，银行信贷资产以及证券投资资产收益率持续下行，且受互联网金融及利率市场化的冲击，银行的存款成本并未和资产端对称下降。另一方面，受市场流动性宽松因素影响，同业拆借市场利率呈下行趋势，同业业务收益率也呈下行趋势。2015 年，商业银行业全年累计实现净利润 15,926 亿元，同比增长 2.43%，增速较 2014 年下降 7.22 个百分点；平均资产利润率为 1.10%，平均资本利润率为 14.98%。

受资产质量下滑以及盈利能力弱化的影响，银行业的资本补充压力也在持续增大。目前国内银行补充资本的渠道相对有限，主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、发行优先股等方式。在银行业利润增速放缓的现状下，单靠内部留存收益难以满足业务发展需要，外部融资需求依然迫切，而债券融资的市场影响相对较小，因此受到银行青睐。2015 年以来，二级资本债进入常规发行阶段，且年内银监会多次简政放权，二级资本债券审批权下放至省银监局，同时，人行和银监可以双线同时汇报，极大的提升了发债效率。2015 年共有 62 家银行发行了二级资本债券，规模达到 2,698.64 亿元。截至 2015 年末，商业银行资本充足率上升至 13.45%。与此同时，银行信贷资产证券化业务也

获有序推进，2015 年全年发行信贷资产支持证券 4,056.4 亿元，这一金额已接近 2015 年 5 月 13 日国务院常务会议确定的新增信贷资产证券化 5,000 亿元的试点规模。信贷资产证券化已经成为盘活信贷存量资产、释放资本压力的重要方式。资本工具创新和信贷资产证券化业务有序发展，银行资本管理手段更加丰富。

金融市场化改革正在持续推进，《存款保险条例》已于 2015 年 5 月 1 日起正式实施，政府对银行的隐性担保将逐步被市场化退出机制所取代。同时，大力发展直接融资将有利于建立和完善多元化多层次资本市场和金融体系，提高金融体系稳定性，降低银行破产引发系统性风险的可能性。继 2014 年下半年监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核以来，2015 年 6 月，国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，取消商业银行 75% 存贷比限制硬性约束。存贷比指标约束机制的解除，进一步增强了银行从原先的被动负债向主动负债转型的动力，银行融资来源中存款占比将有所下降，而发行债券、同业存单、大额存单等主动负债的占比会持续上升。同时，受降息的影响，在规模增长放缓的同时要提升盈利，故做大杠杆加大资产负债期限错配是银行提升收益的必然选择之一，而这必将在一定程度上使得银行的流动性管理压力有所增大，对于银行的流动性管理能力以及银监会的流动性监管手段提出了更高的要求。

广东省经济及金融发展状况

广东省地处中国大陆最南部，全省面积 17.98 万平方公里，划分为珠三角、粤东、粤西和粤北四个区域，下辖 21 个省辖市，119 个县级行政区。

广东省是国内经济最为发达的省份，综合经济实力雄厚，经济发展水平高。2015 年广东全年经济保持平稳增长，生产总值达 72,812.55 亿元，比上年增长 8.0%，人均 GDP 达到 67,503 元，折合 10,838 美元。2015 年城镇常住居民人均可支配收入 34,757 元，农村常住居民人均可支配收入 13,360 元，均显著高于全国平均水平。与此同时，广东省的经济社

会结构也在不断优化调整，其中服务业转型升级加快，在国民经济中的比重迅速提高。2015 年广东省第三产业增长 9.7%，对 GDP 增长的贡献率达到 57.1%。三次产业结构在国民经济中的比重调整为 4.6:44.6:50.8，第三产业为推动经济发展的主要力量。

广东省以制造业为主，现已成为全国乃至全球的服装、家具、陶瓷、灯饰、皮具、电子等重要交易中心和重大集散地，其中佛山陶瓷、中药材和木材价格指数已成为国内行业风向标，价格影响力强。与此同时，广东省进出口规模持续扩张。广东

省民营经济发展活跃，对全省经济增长的贡献率超过 50%，已成为推动全省经济发展的重要力量。

近年来，广东金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，增长速度列全国各省市前茅，存贷款总量迅速扩大。截至 2015 年末，该省银行业金融机构本外币各项存款余额为 160,388.22 亿元，比上年末增长 11.6%；各项贷款余额 95,661.12 亿元，增长 12.3%；全省农村合作机构本外币存款余额 18,915.15 亿元，比上年末增长 14.0%；贷款余额 11,525.80 亿元，增长 11.2%。

表 1：2015 年全国和广东省主要经济和金融发展指标

各项指标	全国	增速	广东省	增速
国民（地区）生产总值（亿元）	676,708	6.9%	72,812.55	8.0%
城镇居民人均可支配收入（元）	31,195	8.2%	34,757	8.1%
金融机构存款（亿元）	1,397,752	12.4%	160,388.22	11.6%
金融机构贷款（亿元）	993,460	13.4%	95,661.12	12.3%

资料来源：国家统计局，广东省统计局

发债主体财务实力分析

市场定位与战略规划

华兴银行定位于服务中小企业和高净值客户，以珠江三角洲市场为重点，以经济发达地区的城市金融市场为依托，实现质量、效益、规模协调发展，打造成为公司银行特色鲜明、零售银行新锐、金融市场业务能力突出的服务一流、管理科学、品牌价值持续增长，有国际影响力、富有特色、最具活力的百年老店。

为实现该战略目标，该行在分析了当地经济环境和竞争环境以及自身优劣势的基础上，制定了“6+6”中期发展战略推动全行业务发展。

“6+6”中第一个“6”是总体战略，包括一个愿景、两个坚持、三个定位、四化策略、五大特色创新、六大管理变革。具体来看，一个愿景指力创城市精品、打造百年华兴的长期发展愿景，两个坚持即坚持“有所为，有所不为”和坚持“特色创新和精品战略”。三个定位指该行将公司银行客户群定位于具有较好成长潜力、有足值抵押物的优质中小企业，零售银行客户定位于以网络支付和移动支付为主的个人客户、可投资资产超过 600 万元的高净值人士和授信需求在 500 万元以下的小微企业

业，金融市场业务定位于为全国商业银行、优秀城商行与农商行、优秀大中型企业和资产管理机构（包括信托、基金、保险和证券公司）。四化策略指大项目投行化、传统授信业务中小企业化、零售化、负债业务市场化及市场营销全面化。五大特色创新指该行将在盈利模式、产品服务、营销模式、营销渠道、客户关系管理进行创新。六大管理变革指在战略、风险、预算、服务、流程及合规管理上进行变革。

“6+6”中第二个“6”是具体战略，包括客户发展战略、业务网络化战略、管理国际化战略、运作资本化战略、经营品牌化战略及人本战略。客户发展战略方面，该行将围绕目标客户开发金融产品和服务，开展定点营销、批量开发和名单制销售，不断加强渠道建设，完善市场营销体系，强化服务质量管理。业务网络化方面，该行将打造以信息、数据和风险经营为核心竞争力的数字银行和智慧银行，成为目标客户的特色服务银行和社交融合银行。管理国际化方面，该行积极把握“十三五”规划以及“一带一路”战略发展机遇，深入推进自身国际化进程，按照国际标准和理念，完善公司治理、业务治理和风险治理。运作资本化方面，该

行计划 2017-2019 年力争实现公开上市，打造华兴独特可复制盈利模式。经营品牌化方面，该行将不断丰富业务品牌内涵，积极推进华兴形象品牌、业务品牌和产品品牌建设，打造品牌优势。人本战略指该行将以人为本，完善人才选拔、培养、使用和补充机制，强化市场化激励约束机制，打造华兴人才优势。

中诚信国际认为，基于自身和经营区域的经济特点，华兴银行的市场定位较为明确，为该行未来的稳步发展提供了方向。但是鉴于该行成立时间较短且当地银行竞争激烈，该行战略实施效果还有待进一步检验。

公司治理与管理架构

华兴银行是在原汕头市商业银行基础上重组复业的股份制商业银行。汕商行于 1997 年 2 月在汕头市 13 家城市信用合作社的基础上组建成立，注册资本为 4.1406 亿元。后因经营不善，严重资不抵债，汕商行自 2001 年 8 月 10 日起实施停业整顿，2008 年 10 月该行进入重组程序。重组后注册资本为 50 亿元，总股本为 50 亿股。其中原汕商行股东所持股份以 20:1 的比例缩股转为该行股份，合计 2,056 万股，占该行股份总数的 0.41%；在此基础上增资扩股 49.79 亿股，占该行股份总数的 99.59%。其中向侨鑫集团有限公司等 14 家新投资者增发普通股 43.38 亿股，占该行股份总数的 86.77%；人民银行、广东省人民政府等相关债权人将其对汕商行的债权按不同比例转为华兴银行股权，合计 6.41 亿股，占该行股份总数的 12.82%。截至 2016 年 3 月末，该行国有股和国有法人股占比 38.91%，社会企业法人股占比为 60.99%，自然人持股比例为 0.10%；侨鑫集团有限公司持股 20.00%，为该行第一大股东，前十大股东合计持股比例达到 91.03%。

表 2：2016 年 3 月末广东华兴银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例(%)
1	侨鑫集团有限公司	20.00
2	哈尔滨银行股份有限公司	16.00
3	上海升龙投资集团有限公司	11.02
4	新产业投资股份有限公司	11.02
5	汇达资产托管有限责任公司	8.75

6	杭州汽轮动力集团有限公司	8.00
7	盛虹集团有限公司	6.90
8	广东粤财投资控股有限公司	3.94
9	浙江中汉卓信控股集团有限公司	3.00
10	西安国际医学投资股份有限公司	2.40
合计		91.03

资料来源：华兴银行

华兴银行按照现代企业制度的要求，建立了股东大会、董事会、监事会、经营层“三会一层”分工协作、相互制衡的法人治理结构。目前，董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 4 名。监事会由 6 名监事组成，其中股东监事 2 名，外部监事 2 名，职工监事 2 名。该行董事会下设战略委员会、审计委员会、风险管理及关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会四个专门委员会，其中审计委员会、风险管理及关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会主任由独立董事担任。

为了规范股东与银行之间的关联交易，该行制定了《广东华兴银行关联交易管理办法》，规定所有重大关联交易均提交关联交易控制委员会审核，董事会审批。同时对授信规模、担保方式等进行了严格的限制。截至 2016 年 3 月末，该行无关联方贷款。

华兴银行不断优化组织架构，对前、中、后台进行有效配置，总行对各分支机构进行业务支持和督导。总行层面，该行设有公司银行部、个人银行部、小微企业银行部、金融市场部、资产管理事业部、微贷产品事业部和互联网银行事业部等前台业务部门。中台管理部门包括计划财务部、风险管理部、授信审批部和法律与合规部 4 个部门。后台支持部门主要包括办公室、人力资源部、营运管理部和信息化科技部等部门。2015 年，该行落实了资产管理事业部、互联网银行事业部和信息科技部的风险经理派驻（或内嵌）制，实现了风险的前端管控。

分支机构方面，华兴银行在组织架构上实施“总行一分行一支行”的三级管理架构，分行在总行授权范围内行使管理职能。目前，该行下设广州、汕头、佛山、深圳、东莞、江门和珠海 7 家分行和 11 家支行，营业网点共 18 家。

信息系统建设方面，该行对信息系统进行不断开发与完善，2015年相继完成了资产管理系统、客户关系管理、投融资平台等多项应用项目的开发工作。未来，该行将在进一步加强科技实力的同时，不断提升管理效率，为自身业务发展提供良好的技术保障。

中诚信国际认为，华兴银行建立了与自身业务规模和发展阶段相适应的管理架构，对分支机构实施集中信贷审批，有利于对分支机构风险的集中控制。未来该行应不断完善内部控制体系和流程以进一步提升运行效率。

业务运营

目前，华兴银行业务经营主要在广东省内珠三角地区，随着省内网点布局不断推进，近年来该行存贷款实现了快速增长，2013-2015年，存款、贷款的年复合增长率分别为77.59%和47.53%。截至2015年末，该行各项存款余额和贷款余额分别为671.82亿元和305.34亿元。2015年以来，该行业务持续增长，截至2015年3月末，该行存贷款余额分别为747.14亿元和343.04亿元。

华兴银行主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务。目前公司银行业务和资金业务是该行重要的收入贡献板块，个人银行业务占比仍然较低。从区域分布来看，由于该行在广州地区网点数量最多，业务量相对较大，因此广州地区是该行收入贡献最大的区域，2015年收入贡献率为18.62%，其次是深圳地区，收入贡献率为16.24%。

表 3: 2015 年各地区营业收入贡献情况 (金额单位: 百万元)

	金额	占比 (%)
总行	3,339.79	49.87
广州地区	1,246.86	18.62
深圳地区	1,087.41	16.24
佛山地区	399.07	5.96
东莞地区	285.14	4.26
汕头地区	200.54	2.99
江门地区	119.82	1.79
珠海地区	17.79	0.27
合计	6,696.42	100.00

资料来源：华兴银行

公司银行业务

华兴银行的公司业务将中小企业客户作为核心目标客户群，同时注重大客户的拓展，2015年以来重点营销上市公司、大型国企、优质房地产企业和政府背景企业和项目。该行加强全行联动营销，围绕政府经济工作热点，扩大客户基础，推行客户精细化管理，并通过多方面的服务和宣传，提升客户粘度与综合贡献度。近年来该行整体公司业务量增速较快。

公司存款方面，该行坚持“大项目投行化”和“负债业务市场化”的存款发展思路，全面推行授信项目的综合化金融服务，近年来负债业务实现持续快速增长。一是成立大项目统筹管理工作小组，对全行2.5亿元以上的授信项目，实行“整合资源、统筹营销、集中管理”，2015年全年该行统筹管理投行化大项目104个，带动新增存款107.77亿元。二是继续推动国际业务和跨境人民币业务发展，推出“跨境双向人民币资金池”、“保付通”、“跨境融资租赁及售后回租”和“直接投资外汇业务”，完成国际业务结算量35.63亿美元，其中跨境人民币结算量165.66亿元，在广东69家银行中排名第22位，带动年日均存款108.94亿元。三是积极利用债务融资工具、权益融资业务拓展存款，如创新与政府的融资合作模式，透过PPP或类PPP模式，带动存款30亿元。此外，该行还向对公客户发行理财产品，2015年全年共发行对公客户理财产品282期，募集资金129.55亿元。2013-2015年公司存款复合增长率为79.11%，2015年末公司存款余额为561.82亿元，同比增长61.14%，在全部存款中占比为83.63%。截至2016年3月末，该行公司存款余额为625.62亿元，较年初增长11.36%，占总存款的83.73%。

公司贷款方面，针对大客户资金需求量大的特点，该行灵活采用结构化融资、联合贷款、三板贷、PPP产业基金等形式支持大客户的业务需求。2015年，PPP产业基金模式在该行佛山分行完成业务落地，已投放16.40亿元。由于层级较短，该行公司贷款业务具有审批链条短、贷款发放效率高的优势。产品方面，该行不断完善对公贷款产品体系，

推出了土地储备贷款、经营性物业抵押贷款、票据池、“好贷多”等产品。针对近年来实体经济下滑可能带来的信用风险，该行推行优质抵质押授信业务，倾斜资源引导抵质押授信业务发展，通过信贷额度分配和出账定价审批，鼓励支持优质抵质押授信业务发展，在发展业务的同时有效控制风险。该行还推进票据中心试点工作，已在广州分行、东莞分行设立票据中心，创新推出结构性存款质押开票业务。明确的市场定位、有效的营销方式和较高的服务水平带动该行近年来对公贷款业务增长迅速，该行公司贷款 2013-2015 年复合增长率为 43.95%，2015 年末公司贷款余额为 272.58 亿元，同比增长 22.88%。截至 2015 年末，该行贷款企业客户数为 941 户，户均贷款 2,922 万元，其中贷款余额在 3,000 万元以上的客户 176 户，贷款余额为 165.96 亿元，在对公贷款中占比 60.36%。从行业分布来看，截至 2015 年末该行贷款前三大行业为批发零售业、房地产业和建筑业，分别占总贷款的 16.97%、11.98% 和 9.37%。截至 2016 年 3 月末，该行公司贷款余额

为 306.42 亿元，较年初增长 11.44%，占总贷款的 89.32%。

小微企业服务方面，该行推出了互助贷、小微供应链快贷、智能贷、租金贷、银保加成贷等多项产品，不断丰富的小微产品体系。此外，该行还开展针对小微企业的金融服务宣传活动，通过营业网点、媒体、商圈、银企融资对接座谈会、技能活动等方式，全面深入宣传小微企业银行业务定位、发展战略、服务方式、特色产品、金融服务政策等，积极拓展的小微企业客户。为进一步推进全行业务网络化发展，该行对 50 万以下微贷实行标准化管理，启动了“微贷工厂”项目，就风险管理、贷款出账、财务记账等环节开发独立系统、建立成套风控和运营的制度，于 2014 年底正式投产使用。截至 2015 年末，该行小微企业贷款余额为 71.51 亿元，占全部贷款的 23.42%；授信 500 万以下的贷款总额为 25.56 亿元，占全部贷款的 8.37%。2016 年第一季度，该行新增小微企业客户 2,888 户，截至 3 月末，小微企业贷款余额合计为 79.12 亿元。

表 4：2013~2015 年末及 2016 年 3 月末公司存款和公司贷款情况（金额单位：百万元）

	2013		2014		2015		2016.03	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
公司存款	17,512.83	82.22	34,865.70	89.01	56,181.88	83.63	62,561.50	83.73
公司贷款	13,269.36	94.59	22,182.76	93.28	27,258.01	89.27	30,641.50	89.32

资料来源：华兴银行

注：上表中公司存款不含保证金存款

表 5：2013~2015 年末及 2016 年 3 月末
小微企业贷款情况表

	2013	2014	2015	2016.03
小微企业贷款总额 (亿元)	24.00	66.18	71.51	79.12
小微企业贷款增速 (%)	125.63	175.73	8.05	10.64
小微企业贷款在总贷款中占比(%)	17.11	27.83	23.42	22.86
授信 500 万以下贷款 总额(亿元)	4.66	8.40	25.56	30.01
授信 500 万以下贷款 增速	173.15	80.24	204.29	17.41
授信 500 万以下贷款 在总贷款中占比(%)	3.32	3.53	8.37	8.67

资料来源：华兴银行

广东省进出口贸易发达，华兴银行对公客户也多具有国际业务需求，当地国际贸易发展前景广阔。该行于 2011 年正式开展国际业务，主要包括结售汇、贸易融资、跨境人民币等。目前该行境内外合作代理银行共 300 家。2015 年该行国际结算量 35.63 亿美元（折人民币 227.89 亿元），其中跨境人民币结算量达人民币 165.66 亿元，同比增长 3.09%，带动新增存款折人民币 108.94 亿元。2016 年 1-3 月，该行国际结算量为 3.00 亿美元（折人民币 18.44 亿元），其中跨境人民币结算量为人民币 16.55 亿元。

总体来看，华兴银行成立后公司业务客户定位明确，服务效率较高，近年来业务发展较快。未来

仍需加大客户营销工作和产品创新，加强客户粘性，以应对当地日益激烈的市场竞争环境。

个人银行业务

由于成立时间短，营业网点较少，该行个人业务在全行业务中的占比不高，但该行将个人业务作为重要的战略业务条线，逐渐加大资源倾斜支持个人业务发展。

该行不断完善产品体系，满足客户金融服务需求、增强市场竞争力。该行推出了“映山红理财”保本1号“天天乐”理财，“一家亲”理财等产品，不断拓宽理财基础客户群；推出跳板存款、综合储蓄账户等起存金额低、存期灵活、利率较高的储蓄类产品，提升存款类产品的个性化程度，满足客户的个性化需求，更好地应对利率市场化的挑战。

2013-2015 年该行的储蓄存款年复合增长率为

95.82%，截至 2015 年末，该行储蓄存款余额为 80.59 亿元，同比大幅增长 179.13%，占总存款的比例为 12.00%。截至 2016 年 3 月末，华兴银行的个人存款余额为 85.72 亿元，同比增长 6.37%，占总存款的 11.47%。

华兴银行个人贷款业务在全行贷款中占比不高。截至 2015 年末，该行个人贷款余额为 32.76 亿元，总贷款中占比 10.73%，其中，个人经营性贷款余额为 18.10 亿元，为该行最主要的个人贷款品种，个人消费贷款 13.01 亿元，其余为住房按揭贷款。截至 2016 年 3 月末，华兴银行的个人贷款余额为 36.63 亿元，较年初增长 11.82%，占期末贷款总额的 10.68%，其中个人经营性贷款余额为 19.31 亿元，个人消费贷款余额为 16.71 亿元。

表 6：2013~2015 年及 2016 年 3 月末个人存款和个人贷款情况（金额单位：百万元）

	2013		2014		2015		2016.03	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
个人存款	2,101.56	9.87	2,887.13	7.37	8,058.78	12.00	8,572.06	11.47
个人贷款	759.38	5.41	1,599.10	6.72	3,275.60	10.73	3,662.73	10.68

资料来源：华兴银行

银行卡业务方面，截至 2016 年 3 月末，该行已发行借记卡 18.59 万张，借记卡存款余额达到 10.05 亿元。目前该行尚未开展信用卡业务。理财产品方面，该行于 2011 年首次对外销售理财产品，2015 年全年，累计向个人客户销售理财产品 199.08 亿元。2016 年 1-3 月，该行共发售理财产品 89 只，截至 3 月末，理财产品余额为 296.86 亿元。代销业务方面，该行已取得基金、贵金属、保险等产品的代销资质，与平安银行合作开展第三方存管业务。

电子渠道建设方面，该行 2012 年起开办网银业务和手机银行业务，截至 2016 年 3 月末，已累计开通网银和手机银行客户合计 8.09 万户，一季度累计交易 15.57 万笔，交易金额 214.16 亿元。此外，为弥补物理网点不足的劣势，该行发展互联网银行扩大客户基础，截至 2016 年 3 月末，该行互联网有效客户较年初增长 971 户至 2,798 户，互联网银行部管理的小微余额宝总资产规模达 8.43 亿元。

总体来看，华兴银行的个人存、贷款业务增速

较快，但在整体业务中的占比仍然较低，随着利率市场化以及理财产品的推广和普及，个人存款竞争加大，该行仍需不断扩大大客户基础，加大创新力度，加强客户服务，以面对日益激烈的市场竞争环境。

资金业务

资金业务板块是华兴银行重要的业务板块，该行通过与各类机构的深度合作，打造一系列多维度的金融市场交易平台，致力于为各类型金融市场需求方提供一体化的综合金融服务。目前该行金融市场业务已取得的各类业务资格包括：全国银行间债券市场乙类成员、中央国债登记结算公司结算成员、上海清算所会员资格并获批开立持有人账户及参与净额清算业务、即期结售汇资格、合作远期结售汇资格、全国银行间外汇市场交易成员、全国银行间市场交易商协会会员、全国银行间同业拆借市场成员等资格，以及参与成为多个非公开定向债务融资工具承销团成员。

同业业务方面，该行同业业务实行专营制管理，不断向规范化、标准化方向发展，与各同业交易对手机构所形成的交易合作平台进一步向纵深拓展。该行不断加强与同业授信的业务联动，拓展业务交易对手机构，带动同业授信额度的扩增，2015年该行获得同业授信额度2,063.06亿元，较上年增长62.98%。截至2015年末，该行同业负债余额为292.56亿元，剔除人民银行回购式再贴现后，该行同业负债在总负债中的占比为26.42%。该行同业负债中，金融机构存放款项133.74亿元，卖出回购余额150.72亿元，拆入资金8.11亿元。同业资产余额为245.70亿元，占总资产的比例为23.17%，

其中存放同业款项10.79亿元，拆出资金5.00亿元，买入返售资产229.92亿元；买入返售标的物中含4.30亿元的信托资产，其余均为债券。2016年以来，该行大幅增加同业资金运作，截至3月末，该行同业负债余额为445.38亿元（含人民银行回购式再贴现），较年初大幅增长52.23%，其中金融机构存放款项186.48亿元，卖出回购余额242.80亿元，拆入资金16.10亿元；同业资产余额为362.73亿元，较年初大幅增长47.63%，其中存放同业款项11.51亿元，买入返售资产351.21亿元；买入返售标的物中98.78%为债券，其余为信托资产。

表7：2013~2015年末及2016年3月末同业业务概况（金额单位：百万元）

	2013	2014	2015	2016.03
存放同业	9,501.20	4,099.47	1,078.50	1,151.41
拆出资金	200.00	500.00	500.00	0.00
买入返售资产	4,737.12	4,844.12	22,991.88	35,121.36
同业资产合计	14,438.32	9,443.58	24,570.39	36,272.77
同业及其他金融机构存放款项	19,818.02	16,620.50	13,374.15	18,648.46
拆入资金	0.00	19.58	810.65	1,609.90
卖出回购款项（含人民银行回购式再贴现）	5,056.83	5,676.41	15,071.57	24,280.00
同业负债合计	24,874.85	22,316.49	29,256.36	44,538.36

资料来源：华兴银行

投资方面，截至2015年末，该行投资资产余额为399.39亿元，较2014年增长53.35%，在总资产中的占比为37.67%。证券投资中占比最高的为资管计划和信托产品，二者合计占比48.17%，主要为该行通过信托或者证券公司通道投资的该行信贷客户项目，户均规模在2亿元左右，期限以2年为主，该类投资参照信贷审批流程，将投资额度纳入客户的综合授信，同时，该行非标投资也与全行的信贷政策结合，参照贷后管理进行投后管理并计提减值准备，目前该类投资未出现风险；该行理财产品投资占比6.87%，均为其他金融机构发行的理财产品，金额加权平均期限为1.77年；国债、中央银行票据、政策性金融债、同业存单、金融债和地方政府债合计占比29.93%；企业债占比9.94%，外部评级为AA级（含）以上。截至2016年3月末，该行投资资产余额为451.77亿元，较年初增长13.12%，其中国债、中央银行票据、政策性金融债、同业存单和地方政府债合计占比31.53%；外部评级为AA级（含）以

上的企业债占比11.69%；私募债占比4.54%；资管计划和信托产品合计占比44.52%；理财产品投资占比6.85%。

表8：2015年及2016年3月末证券投资组合（金额单位：亿元）

项目	2015		2016.03	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国债、中央银行票据	13.44	3.37	10.51	2.33
政策性金融债	68.52	17.16	73.16	16.19
商业银行金融债	0.10	0.03	0.00	0.00
地方政府债	12.00	3.00	16.65	3.69
同业存单	25.46	6.38	42.10	9.32
企业债	39.70	9.94	52.80	11.69
资产管理计划	141.34	35.39	155.27	34.37
信托收益权	51.05	12.78	45.87	10.15
理财产品	27.44	6.87	30.95	6.85
银行间市场资金联合投资项目	0.00	0.00	0.30	0.07
私募债	0.00	0.00	20.52	4.54
固定收益凭证	0.00	0.00	6.37	1.41
其他	22.35	5.60	0.00	0.00

减值准备	(2.01)	--	(2.74)	--
合计	399.39	100.00	451.77	100.00

资料来源：华兴银行

风险管理

风险管理架构

华兴银行现有风险管理框架明确了几大类风险管理主责部门，落实了各类风险管理职能。首先，董事会是全行风险管理的最高决策机构，承担全行风险管理最终责任。董事会负责规划并建立全行的风险管理架构，制定风险管理政策和指引，并监督风险管理措施的执行情况。董事会下设风险管理及关联交易控制委员会，在授权范围内协助董事会履行风险管理及关联交易控制方面的职责，并下设审计委员会负责独立行使内部审计职能。高级管理层是该行风险管理的执行主体，对董事会负责，负责执行董事会制定的风险战略、落实风险管理政策等，高级管理层设首席风险官协助董事会和行长进行全行风险战略规划、政策和程序的制订与落实。高级管理层下设风险管理与内部控制委员会、资产负债管理委员会、授信审批委员会，组织协调开展相关风险管理工作。该行设风险管理部，负责牵头全面风险管理工作，并负责对各业务部门和分支机构经营管理中的风险情况进行监测和预警，向首席风险官汇报。各业务部门和职能部门负责本部门和本部门业务条线风险管理的日常工作，对本部门和本业务条线的风险管理负第一责任。分行均设立风险管理与法律合规部，向总行风险管理部报告，以强化对辖内风险特别是信用风险和操作风险的垂直管理。

该行各类风险管控职责划分较为明晰，具体来看，信用风险管理涉及部门主要包括各业务部门、风险管理部和授信审批部；市场风险和流动性风险管理工作由计划财务部牵头负责；操作风险管理工作主要由各业务部门、法律与合规部、营运管理部、审计部等部门负责。

在风险管理制度建设方面，华兴银行现行风险管理和内部控制制度及业务操作流程基本覆盖该行的主要管理流程、业务过程和操作环节。该行针对风险管理的各方面制定了具体的管理制度和操

作方法并不断完善。

信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对手无法履约而引致损失的风险；由于操作失误引致银行做出未获授权或不恰当的贷款、资金承诺或投资，也会产生信用风险。华兴银行面临的信用风险主要源自该行的贷款组合、投资组合、担保和其他支付承诺。实际业务操作中，该行的信用风险管理主要包括贷前调查、信贷审查审批和贷后管理等环节。

贷前尽职调查实行客户经理和分支机构的负责人双人调查，实地调查受信企业、担保企业的经营状况、财务状况、抵（质）押物的权属情况和存放状况等，并形成尽职调查报告。该行实行客户经理授信调查与分行风险经理风险核查平行作业机制，风险经理需完成审核报告撰写。在法人客户授信过程中需对客户进行信用评级，客户经理在信贷管理系统内完成信息录入后，通过系统打分卡方式完成客户信用级别的评定。该行法人客户信用等级评定采用百分制，按得分高低分为 AAA、AA⁺、AA、AA⁻、A⁺、A、A⁻、BBB、BB、B 共十个等级。评级经审查后由分支行有权审批人审定；超过分支行权限的，还需报总行授信审批部审批，最终提交总行有权审批人审定。实际业务操作中，法人客户授信准入级别为 A⁺，评级未与授信定价直接挂钩。目前约 78% 客户评级集中于 A⁺-AA⁻。

信贷审批方面，该行对公、零售和金融市场业务均建立了各自的审批机制。对公业务方面，该行设立广州、深圳两个区域审批中心，负责各自区域和权限内贷款的审批，超过权限的业务需上报总行授信审批部审查后，提交公司业务授信审批委员会审议。总行个人银行部内嵌零售信贷风险管理中心，授信审批部向金融市场部派驻一名审批官，分别在各自权限范围内对零售业务和金融市场业务进行审批，对于超权限业务，分别上报零售业务授信审批委员会和金融市场业务审批委员会。零售审批委员会至少须 3 名具有表决权的委员参会，委员表决意见为“同意（含有条件同意）”的有效票数超过 50%（不含）的，视为通过。其他审批委员会至少须 4 名具有表决权的委员参会，委员表决意见

为“同意（含有条件同意）”的有效票数超过 50%（不含）的，视为通过。审议通过的业务上报有权审批人终审。该行分支机构无审批权限。

贷后管理方面，总行对分支行贷后管理工作进行统一管理，指导、监督和考核分支行贷后管理工作。分支行对贷后检查工作具体实施操作，由客户经理定期进行非现场检查 and 现场检查。该行完善信贷风险预警机制，从区域、行业、客户、产品等维度进行风险监测，加大对不景气行业、担保措施偏弱、经营不佳的客户的检查力度，并组织开展房地产授信客户专项检查、放款专项检查、零售银行贷款专项检查等相关信贷检查工作，以提高风险化解的主动性。

资产风险分类方面，该行根据中国人民银行颁布的贷款风险分类指导原则和银监会制定的贷款质量五级分类实施意见，制定了贷款分类办法，通过判断借款人的还款能力、还款意愿、担保物情况等，将贷款分为十级，分别为正常一级、正常二级、正常三级、正常四级、正常五级、关注一级、关注二级、次级、可疑、和损失级，后三类合称不良贷款。风险管理部具体负责贷款分类工作的组织与实施，初分由分支行客户经理按季进行并经分行风险管理部与法律合规部审核，涉及五级分类变动的情况需上报总行风险管理部审核，超权限的还需上报分管风险的行领导最终认定。

在不良贷款管理方面，该行风险管理部负责组织实施不良贷款的风险化解工作，制定全行不良贷款处置的考核制度和清收目标，分支行负责不良贷款的日常管理和催收工作。该行落实“化解存量、管住增量”的原则，实行总、分行联动，并强化总行对分行的指导，提升分行不良化解的执行力；进一步加大不良贷款清收处置力度，组织部署专项清收行动，积极化解风险；实行“一户一策”策略，逐户制定处置方案；积极探索多渠道进行处置，借助现金收回、处置抵押物、授信业务重组、以物抵债等方式，最大限度保全债权。此外，该行建立资产质量考核和激励机制，提升分支行处置存量不良和控制增量不良的积极性；并培养信用风险管理文化，从业务培训、监督检查、绩效问责等各方面加

强执行力，强化信用风险意识。

中诚信国际认为，华兴银行初步建立了与自身业务相适应的信用风险管理体系。随着该行业务发展的逐步深入以及由于宏观经济下行导致的中小企业经营困难加大，该行应继续加强对信用风险管理手段的探索和研究，以保证在有效控制风险的前提下实现业务规模的扩张。

市场风险管理

市场风险是指未来市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不确定性对企业实现其既定目标的影响，具体包括利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险。由于目前银行存贷款利率及投资渠道仍受到管制，银行面临的市场风险主要来自本外币债券投资与交易业务敞口因利率、汇率波动而产生的风险。随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，也使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

华兴银行董事会是全行市场风险管理的最高决策机构，承担市场风险管理的最终责任。董事会授权风险管理及关联交易控制委员会对市场风险进行管理，审议全行市场风险管理政策和管理限额。高级管理层负责全行市场风险日常管理工作，通过资产负债管理委员会履行职责，指导和监督全行市场风险的识别、计量、监测和管控工作，制订市场风险管理政策、限额和测量方法，并定期向董事会汇报全行市场风险管理状况。计划财务部是全行市场风险的日常管理职能部门，对涉及市场风险各类账户进行市值评估，对市场风险进行独立监测、集中管理并定期报告。

利率风险管理方面，对于银行账户的利率风险，该行主要通过缺口分析进行评估监测，借助资产负债管理系统，动态监测和控制利率敏感性资产负债缺口，测算收益和经济价值对利率变动的敏感性，并根据缺口现状调整浮动利率贷款与固定利率贷款比重、调整贷款重定价周期、优化存款期限结构、控制重定价期限错配缺口和久期等，有效管理利率风险。对于交易账户的利率风险，该行运用并

持续优化资金业务管理系统，采用久期分析、敏感度分析、压力测试等方法进行计量和监控，并设定利率敏感度、久期、止损限额等风险限额，定期对风险限额的执行情况进行监控、管理和报告。

汇率风险管理方面，该行主要采用外汇敞口分析、敏感性分析、压力测试等来计量汇率风险。该行密切关注人民币汇率变动，持续加强外汇敞口及限额管理，通过加强整体资产负债币种匹配对汇率风险水平进行控制。目前全行整体汇率风险敞口保持在较低水平。

中诚信国际认为，华兴银行由于目前金融产品比较简单，资产配置较为单一，市场风险管理架构和工具能够满足现时要求。随着今后业务的拓展及利率市场化的推进，其市场风险量化管理和信息化建设仍需加强。

流动性风险管理

流动性风险是指银行虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。流动性资产可以由银行内部资产与负债的配置提供，也可以在货币市场上融通。

华兴银行董事会授权风险管理及关联交易控制委员会审议批准该行流动性风险偏好和管理政策，明确流动性风险管理相关事项的审核部门和审批权限。高级管理层下设的资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理制度并组织监督实施，制定和定期审阅流动性风险管理分析假设、风险指标体系、风险限额体系以及压力测试体系，定期评估流动性风险水平及管理状况，并向董事会风险管理及关联交易控制委员会汇报。总行计划财务部负责全行日常流动性风险管理工作，识别、计量、监测全行流动性风险。

该行建立多渠道融资机制，重点发展结算型存款、财政性存款，并带动授信业务派生存款增长，依托协议存款、结构性存款等主动负债，多元化负债结构。此外，华兴银行根据监管要求和该行实际情况，建立了日常流动性监测指标体系，主要监测指标包括存贷比、流动性比例、快速资金比例、超

额备付率、流动性缺口率、核心负债依存度、流动性覆盖率等，并对各项指标制定了限额。总行资产负债管理委员会定期召开有关流动性风险管理专题会议，根据董事会风险政策，针对内部流动性管理要求和外部监管要求更新监测指标和流动性风险限额，对于指标超过限额的情况，判断是否启动流动性应急预案。该行计划财务部按季进行流动性压力测试，并向监管部门、董事会和高级管理层报告压力测试情况。同时，该行根据可承受的流动性风险水平，持有一定比例的信用等级高、变现能力强的资产组合作为储备，确保其满足压力情景下的支付结算和资金流出需要。

总体来看，华兴银行建立了符合自身业务规模的流动性风险监控与管理机制，有利于降低全行的流动性风险。但随着未来业务规模的扩大和监管机构对银行流动性风险的监管日趋严格，该行流动性风险管理的手段和工具还需进一步丰富完善。

操作风险管理和内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或因外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前多数银行信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

该行操作风险管理采用三道防线的联合管理模式。各个业务条线、职能部门、分支机构是操作风险管理的第一道防线，负责识别、评估和控制各项业务的操作风险。该行操作风险管理部门是操作风险管理的第二道防线，其中法律与合规部作为操作风险管理的牵头部门，负责拟订操作风险整体管理政策、管理办法等制度，指导检查各业务条线、职能部门开展操作风险的自我评估和风险监测。审计部是第三道防线，对操作风险管理制度的实施、风险管理状况、程序和系统进行独立审查和评价，向董事会及其审计委员会进行报告。

制度和流程完善方面，该行持续推进操作风险管理相关制度实施，现行内控制度和业务操作流程基本覆盖了该行的主要管理流程、业务过程和操作环节，并不断对业务流程进行规范和优化，保证了全行各项业务稳健运行。为防范操作风险，该行明

确各岗位办理业务和事项的权限范围、审批程序和相应责任，采取逐级授权的管理方法，各级管理人员在授权范围内行使职权和承担责任。同时，该行对经营管理流程中所涉及的部门和岗位实施相应的分离措施，加强岗位间的制衡约束，减少了不同职位间潜在的利益冲突。该行持续推进操作风险自评，进一步扩大自评的业务覆盖范围，重点开展表外等相关业务自评；开展关键风险点监控检查，加强重点业务领域和重点部位操作风险防控；优化操作风险管理综合评价体系，充实和完善相关指标，充分发挥评价体系对分行操作风险管理的导向作用；积极开展应急演练，完善二级机构及网点应对自然灾害突发事件的应急策略和机制。

信息技术方面，信息科技部负责建设和维护全行各类业务操作和管理系统以及进行与信息技术相关的操作风险管理。该行制定了一系列科技管理制度，并不断加固 IT 基础设施平台，建设运维和安全管理系统，持续完善系统监控，在已有的机房环境监控、网络监控、主机系统监控和应用系统监控的基础上，投产了硬件监控系统，提高了设备维护的效率和及时性。此外，该行定期对机房进行安全检查，并开展科技应急演练工作。2015 年，该行完成了同城灾备加固建设，进一步提高了同城灾备环境可用率。

该行审计部作为全行内部控制监督、评价的主要部门，定期或不定期对内控体系的健全性和有效性、业务办理的合理性和合规性以及制度执行情况进行全面评价，并向审计委员会报告。该行对专项审计与常规检查并重，采取现场检查及非现场检查等手段，对审计中发现的问题向相关业务管理部门进行反馈，提出整改建议，并对整改情况进行持续跟踪。此外，为提高现场审计的准确性和时效性，该行与多家外部机构合作，于近期启动内控评价体系框架搭建工作。

中诚信国际认为，华兴银行的操作风险管理模式符合该行实际业务情况，可以满足各项操作风险的控制要求，但随着该行业务规模的不断扩大和异地分支机构的开设，该行操作风险管理体系有待进一步完善。

财务分析

以下分析基于华兴银行提供的经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2013 年、2014 年和 2015 年财务报告以及未经审计的 2016 年 3 月末财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。

盈利能力及经营效率

华兴银行近年来业务增速较快，2015 年盈利资产增长率为 55.67%。该行定位中小企业和高净值客户，获得了较好的贷款溢价收入。2015 年以来，受地区同业竞争加剧、央行降息等因素影响，该行利息收入/平均盈利资产比率为 5.09%，较上年下降 0.61 个百分点。从融资成本来看，由于该行成立时间较短，同业融资与企业存款为该行主要的资金来源，受市场资金成本降低影响，2015 年该行利息支出/平均付息负债为 3.75%，同比减少 0.67 个百分点。在收入和成本的共同影响下，近年来该行净息差呈下降趋势，2015 年该行净息差为 1.64%，较上年下降 0.08 个百分点。由于盈利资产增长迅速，该行净利息收入提升明显，2015 年该行实现净利息收入 14.29 亿元，较上年增长 38.99%。

华兴银行的中间业务占比不高，主要为手续费和佣金收入。2015 年，由于理财及资产管理业务手续费增幅较大，该行实现手续费和佣金净收入 2.02 亿元，较上年增长 1.68 亿元。在此推动下，2015 年全行实现非利息净收入为 3.07 亿元，较上年大幅增长 2.16 亿元，在净营业收入中的占比从上年的 8.17% 上升至 17.68%。在利息收入和非利息收入共同影响下，华兴银行净营业收入增长迅速，2015 年该行实现净营业收入 17.37 亿元，同比大幅增长 55.05%。

华兴银行成立时间较短，在网点建设、人力资源、信息系统等方面的成本投入较大，近年来该行成本收入比维持较高水平。2015 年由于营业收入增长较快，该行成本收入比同比下降 7.21 个百分点至 54.69%，但仍处于同业较高水平，经营效率有待提升。受上述因素共同影响，该行拨备前利润持续较快增长，2015 年实现拨备前利润 6.78 亿元，较上年大幅增长 85.76%。

拨备计提方面,2015年该行计提资产减值准备2.97亿元,较上年增长19.97%,其中贷款损失准备(含应收款项类投资减值准备)2.93亿元,由于拨备前利润增长较快,贷款损失准备(含应收款项类投资减值准备)在拨备前利润中的占比同比下降24.69个百分点至43.15%。

受上述因素综合影响,华兴银行2015年全年实现净利润3.08亿元,同比大幅增长183.67%。2015年该行平均资本回报率和平均资产回报率分别为5.51%和0.35%,较上年分别上升3.37和0.17个百分点,但仍处于同业较低水平。

2016年以来,该行各项业务保持稳健增长,一季度该行实现净利息收入4.23亿元,为2015年全年净利息收入的29.57%,受手续费与佣金收入快速增长影响,一季度该行实现非利息净收入2.30亿元,在二者共同推动下,2016年一季度该行实现净营业收入6.53亿元,为2015年全年净营业收入的37.58%。2016年以来该行营业支出控制良好,成本收入比降至34.47%,一季度该行共实现拨备前利润3.91亿元,为2015年全年的57.67%。同时,该行2016年一季度共计提资产减值损失准备1.73亿元。受上述因素共同影响,该行一季度共实现净利润1.72亿元,为2015年全年净利润的55.88%。

表9: 2013~2015年及2016年1-3月华兴银行盈利状况
(金额单位:百万元)

	2013	2014	2015	2016.1-3
净利息收入	853.43	1,028.47	1,429.44	422.69
非利息净收入	14.36	91.50	307.06	229.97
净营业收入	867.79	1,119.97	1,736.50	652.65
拨备前利润	256.58	365.10	678.23	391.13
税前利润	11.68	120.46	384.98	218.02
净利润	20.20	108.43	307.60	171.90

表10: 2015年盈利性指标同业比较(%)

	华兴银行	绍兴银行	张家口银行	潍坊银行	青岛银行
净息差	1.64	2.14	2.99	3.73	2.43
非利息净收入占比	17.68	12.98	2.05	2.77	17.52
拨备前利润/平均总资产	0.78	1.32	1.57	2.20	1.67
拨备前利润/平均风险加权资产	1.19	2.05	2.82	2.95	2.48
平均资本回报率	5.51	7.87	18.27	11.44	13.74
平均资产回报率	0.35	0.49	0.98	0.88	1.06
成本收入比	54.69	37.48	42.71	32.16	35.92
资产费用率	1.21	1.11	1.45	1.50	1.23

资料来源:中诚信国际根据公开信息整理

利息收入/平均盈利资产(%)	5.14	5.70	5.09	--
利息支出/平均付息负债(%)	3.53	4.42	3.75	--
净息差(%)	1.61	1.28	1.34	--
净息差(%)	2.06	1.72	1.64	--
非利息收入占比(%)	1.65	8.17	17.68	35.24
拨备前利润/平均总资产(%)	0.61	0.61	0.78	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.32	0.98	1.19	--
税前利润/平均总资产(%)	0.03	0.20	0.44	--
所得税/税前利润(%)	--	9.98	20.10	21.15
平均资本回报率(%)	0.41	2.15	5.51	--
平均资产回报率(%)	0.05	0.18	0.35	--
成本收入比(%)	65.27	61.90	54.69	34.47
资产费用率(%)	1.46	1.26	1.21	--

资料来源:华兴银行

总的来看,华兴银行以服务中小企业和高净值客户为市场定位,同时依托广东省内经济发达城市,实施特色化经营战略,使该行实现了盈利的良好增长。不过,随着国内经济增速放缓,实体经济经营压力增大,华兴银行未来的盈利增长仍然受到以下因素的影响:一是中小企业和小微客户更易受到宏观经济波动影响,未来不良贷款进一步上升的压力仍然较大,进而可能对盈利产生不利影响;二是随着市场竞争的进一步加剧及利率市场的推进,银行利差可能进一步收窄,对其溢价能力提出了更高要求;三是由于该行成立时间较短,网点建设、人员和信息系统等方面的投入较大,其经营效率未来仍将面临较大压力。

资产质量

从资产结构上看,截至 2016 年 3 月末,证券投资资产、信贷资产净额、对同业债权和存放央行款项分别占华兴银行总资产的 34.97%、25.93%、28.08% 和 10.37%。该行对同业债权以买入返售债券为主,交易对手方以银行同业为主,因此其信用风险主要来源于证券投资资产和信贷资产。

在信贷资产质量方面,该行成立之初处于信贷投放期,2012 年未出现不良贷款。2013 年以来,受宏观经济下行的影响,该行部分地区企业经营形势有所恶化,不良贷款反弹明显。截至 2014 年末,该行不良贷款余额 3.04 亿元,不良贷款率为 1.28%。2015 年该行新增不良贷款 0.86 亿元,全年清收不良贷款 35.34 万元,截至 2015 年末,该行不良贷款余额 3.90 亿元,同比增长 28.41%;不良贷款率为

1.28%,与上年持平。逾期贷款方面,截至 2015 年末,该行逾期贷款由年初的 5.78 亿元大幅增长至 15.36 亿元,其中逾期 90 天以上的贷款占比为 3.90%,由于逾期贷款转化为不良的可能性较大,相关风险需保持密切关注。2016 年以来,该行资产质量保持稳定,截至 3 月末不良贷款余额较年初增长 0.50 亿元至 4.40 亿元,不良率与年初持平,关注贷款占比较年初下降 0.28 个百分点至 1.34%。针对信贷风险增大的情况,华兴银行一方面严格控制对“两高一剩”、传统低端制造业、钢贸类、煤炭贸易类等宏观调控行业的授信,另一方面不断加强完善信贷管理体系建设,进一步加强授信管理和风险监测预警能力,减少不良发生。与此同时,该行通过加大清收力度、诉讼等方式,进一步拓宽压降盘活渠道,提高清收转化效率。

表 11: 2013-2015 年及 2016 年 3 月末华兴银行贷款五级分类情况 (金额单位: 亿元)

	2013		2014		2015		2016.03	
	金额	占比 (%)						
正常	137.64	98.11	232.31	97.68	296.50	97.10	334.05	97.38
关注	0.20	0.14	2.47	1.04	4.94	1.62	4.59	1.34
次级	2.45	1.75	3.04	1.28	3.89	1.27	4.35	1.27
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.01
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
客户贷款总计	140.29	100.00	237.82	100.00	305.34	100.00	343.04	100.00
不良贷款余额	2.45		3.04		3.90		4.40	
不良贷款比率	1.75		1.28		1.28		1.28	

资料来源: 华兴银行

表 12: 2015 年资产质量及拨备水平同业比较 (%)

	华兴银行	绍兴银行	张家口银行	潍坊银行	青岛银行
不良贷款率	1.28	1.68	0.85	1.89	1.19
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.90	12.69	2.33	14.33	4.36
关注贷款/不良贷款	126.62	653.73	175.10	659.01	266.81
拨备覆盖率	181.35	156.40	330.90	181.29	236.13
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	5.93	11.19	3.94	9.61	4.63
贷款损失准备/总贷款	2.32	2.63	2.81	3.42	2.81

资料来源: 中诚信国际根据公开资料整理

拨备覆盖率方面,由于不良贷款余额有所增长,为增强风险抵御能力,2015 年该行计提贷款损失准备(含应收款项类投资减值准备)合计 2.93 亿元,同比增长 18.16%,截至 2015 年末,该行拨备覆盖率同比增长 31.10 个百分点至 181.35%。2016 年一季度,该行保持较大的贷款损失准备计提力度,截至 3 月末,该行拨备覆盖率较年初略增 2.33

个百分点 183.68%。

从贷款行业分布上看,由于当地经济结构和华兴银行客户群体的特点,该行贷款前五大行业为批发零售业、房地产业、建筑业、制造业及租赁和商业服务业,2016 年 3 月末占比分别为 14.05%、13.00%、7.27%、7.10% 和 2.16%。该行房地产及相关行业贷款余额较高,主要投向经营实力较强、风

险缓释措施较优的房地产企业，截至 2016 年 3 月末，该行房地产及建筑业无不良贷款，但未来仍应密切关注房地产行业宏观调控政策对房地产行业贷款质量的影响。截至 2016 年 3 月末，该行无地方政府融资平台贷款。

表 13：2016 年 3 月末华兴银行贷款前五大行业分布
(金额单位：百万元)

	余额	比例 (%)
批发零售业	4,818.10	14.05
房地产业	4,458.57	13.00
建筑业	2,494.81	7.27
制造业	2,434.15	7.10
租赁和商业服务业	741.24	2.16
合计	14,946.87	43.57

资料来源：华兴银行

从集中度风险来看，由于近年来资本实力有所提升，该行贷款集中度整体呈下降趋势，截至 2016 年 3 月末，最大单一客户贷款余额和前十大客户贷款余额在资本净额中的占比分别为 5.48% 和 30.97%，分别较年初降低 0.16 个百分点和上升 0.06 个百分点。

表 14：2013-2015 年及 2016 年 3 月末贷款集中度 (%)

	2013	2014	2015	2016.03
最大单一贷款/总贷款	3.34	1.94	1.50	1.34
最大十家贷款合计/总贷款	16.88	10.16	8.22	7.55
最大单一贷款/核心资本净额	9.81	8.82	7.88	7.63
最大单一贷款/资本净额	9.56	8.57	5.64	5.48
最大十家贷款合计/核心资本净额	49.63	46.12	43.19	43.16
最大十家贷款合计/资本净额	48.38	44.82	30.91	30.97

资料来源：华兴银行，中诚信国际整理

从贷款的担保方式看，由于近年来信贷风险增大，该行加强了担保管理，附担保物贷款占比逐年提升。截至 2016 年 3 月末，该行抵、质押贷款占比合计为 79.17%；保证贷款占比为 9.86%；信用贷款占比为 10.97%。该行贷款抵质押物以房地产为主，有助于降低信贷资产风险，但加大了该行在房地产行业的风险敞口，相关风险应保持关注。

表 15：2015 年及 2016 年 3 月末按担保方式分类贷款情况表
(金额单位：百万元)

	2015		2016.03	
	余额	占比 (%)	金额	占比 (%)
信用贷款	2,950.82	9.66	3,763.46	10.97
保证贷款	3,357.72	11.00	3,383.43	9.86
附担保物贷款	24,225.07	79.34	27,157.34	79.17
其中：				
抵押贷款	6,561.14	21.49	7,267.13	21.18
质押贷款	17,663.92	57.85	19,890.21	57.98
贷款总额	30,533.61	100.00	34,304.23	100.00

资料来源：华兴银行

证券投资方面，自成立以来，该行证券投资规模在总资产中的占比保持在 35% 左右。截至 2016 年 3 月末，该行证券投资总额达到 451.77 亿元，较年初增长 13.11%，占总资产的比例为 34.97%。从投资资产构成来看，资管计划和信托产品占比最高，二者合计占比 44.52%，主要为该行通过信托或者证券公司通道投资的该行信贷客户项目，针对这类项目该行参照贷款审核流程，并进行持续投后跟踪；该行理财产品投资占比 6.85%，均为其他金融机构发行的理财产品；安全性较高的政府债、央票、政策性金融债和同业存单合计占比 31.53%；该行企业债券投资占比 11.69%，外部评级为 AA 级（含）以上。

总体来看，受国内经济增速放缓的影响，华兴银行的资产质量有所下降，逾期贷款增长明显。由于未来宏观经济下行风险依然存在，该行资产质量仍存在下降压力，需密切关注该行资产的迁徙情况。该行房地产相关贷款占比较高，当前宏观调控政策下相关风险也需密切关注。

流动性

华兴银行资金主要来源于客户存款，2013-2015 年期间该行的客户存款年复合增长率为 77.59%，截至 2016 年 3 月末，该行存款余额为 747.14 亿元，较年初增长 11.21%，由于同业负债大幅增长，总存款在总融资中占比较年初下降 6.63 个百分点至 61.62%。从存款结构来看，该行公司存款占比较高，截至 2016 年 3 月末公司存款占总存款的 83.73%，个人存款占比 11.47%，存款稳定性有待提升。从存款期限来看，该行定期存款占比逐步提升，截至

2016年3月末，该行定期存款为566.68亿元，在总存款中的占比为75.85%，以公司定期存款为主。

表 16: 2013~2015 年及 2016 年 3 月末华兴银行存款结构 (金额单位: 百万元)

存款分类	2013		2014		2015		2016.03	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
公司存款	17,512.83	82.22	34,865.70	89.01	56,181.88	83.63	62,561.50	83.73
个人存款	2,101.56	9.87	2,887.13	7.37	8,058.78	12.00	8,572.06	11.47
其他存款	1,686.11	7.92	1,419.49	3.62	2,940.96	4.38	3,580.36	4.79
客户存款合计	21,300.50	100.00	39,172.32	100.00	67,181.62	100.00	74,713.92	100.00

资料来源: 华兴银行

同业业务方面, 由于资金业务为该行重要业务板块, 同业业务规模快速提升。截至 2016 年 3 月末, 同业负债规模为 445.38 亿元, 较年初大幅增长 52.23%, 其在总负债中的占比较年初上升 6.96 个百分点至 36.17%。从同业负债构成上看, 同业及其他金融机构存放款项 186.48 亿元, 拆入资金 16.10 亿元, 卖出回购金融资产 242.80 亿元。较高的市场资金依赖度加大了该行流动性管理的难度。

截至 2016 年 3 月末, 该行证券投资资产为 451.77 亿元, 占总资产的比例为 34.97%。其中, 流动性较好的国债、央票、政策性金融债和同业存单在投资总额中的占比为 27.84%; 地方政府债占比 3.69%; 企业债占比为 11.69%, 外部级别均在 AA 级(含)以上; 此外, 为提升资金收益, 截至 2016 年 3 月末, 该行还投资资产管理计划、银行理财产品和信托收益权共计 232.09 亿元, 占总投资额的 51.37%, 其中银行理财产品的金额加权平均期限为 1.77 年, 资产管理计划及信托受益权期限以 2 年为主; 由于非标资产相较其他投资品种存在流动性较

弱的特点, 变现能力不强, 相关风险需密切关注。

从资产负债结构来看, 由于存款增速较快, 截至 2016 年 3 月末, 该行存贷比较年初略增 0.46 个百分点至 45.91%。从资产负债期限结构来看, 该行一年内到期资产占全部金融资产的 62.04%, 一年内到期负债占全部金融负债的 86.02%, 存在一定的期限错配风险。

总体来看, 该行成立时间较短, 存款稳定性不强, 对同业资金依赖度较高, 同时存在一定的期限错配风险, 流动性管理难度较大。

表 17: 2013~2015 年及 2016 年 3 月末流动性指标 (%)

	2013	2014	2015	2016.03
高流动性资产/总存款	123.11	62.99	76.58	92.56
总贷款/总存款	65.86	60.71	45.45	45.91
(总贷款-贴现)/总存款	48.61	40.59	26.71	25.15
净贷款/总资产	26.33	34.18	28.13	25.93
总存款/总融资	46.13	63.50	68.25	61.62
(市场资金-流动资产)/总资产	(2.60)	(3.16)	(19.05)	(17.51)

资料来源: 中诚信国际整理

表 18: 2015 年末流动性指标同业比较 (%)

	华兴银行	绍兴银行	张家口银行	潍坊银行	青岛银行
总贷款/总存款	45.45	77.93	48.05	73.29	63.04
(总贷款-贴现)/总存款	26.71	68.24	45.53	69.02	59.94
净贷款/总资产	28.13	41.73	31.23	46.04	37.74
总存款/总融资	68.25	59.07	72.36	71.69	70.08
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(19.05)	18.60	(19.34)	(8.30)	2.49

资料来源: 中诚信国际根据公开资料整理

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求, 银行的预期损失应该通过提取准备金弥补, 而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此, 银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度, 另一方面取决于资本充足水平的高低。

截至 2016 年 3 月末, 华兴银行注册资本为 50 亿元。随着业务规模的不断扩大, 该行资本充足率近年来呈下降趋势。2015 年 12 月, 华兴银行发行 20 亿元二级资本债券补充附属资本, 截至 2015 年末, 该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.84% 和 12.35%, 较上年分别下降 1.95 和上升 1.25

个百分点。截至 2016 年 3 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初下降 0.22 和 0.34 个百分点至 8.62% 和 12.01%。

华兴银行正处于快速扩张时期，业务规模的不断增长将对资本形成较大的需求，但由于成立时间较短，利润积累较少，资本补充压力较大。该行未来仍需寻求各种渠道补充资本金，以支撑业务的持续快速发展。

表 19：2013~2015 年及 2016 年 3 月末末资本充足情况
(金额单位：亿元)

	2013	2014	2015	2016.03
核心一级资本净额	47.72	52.40	58.09	59.99
资本净额	48.95	53.93	81.18	83.61
核心一级资本充足率 (%)	18.17	10.79	8.84	8.62
资本充足率 (%)	18.64	11.10	12.35	12.01
资本资产比率 (%)	9.26	7.75	5.54	4.69

资料来源：华兴银行

表 20：2015 年资本充足水平同业比较 (%)

	华兴银行	绍兴银行	张家口银行	潍坊银行	青岛银行
核心一级资本充足率	8.84	8.71	9.89	9.94	12.48
资本充足率	12.35	12.28	14.08	12.99	15.04
资本资产比率	5.54	5.32	6.02	7.74	8.87
总资本/总贷款	19.23	12.41	18.73	16.23	22.85

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

本期债券偿还分析

本期债券为华兴银行发行的绿色金融债券，本期债券的本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

从华兴银行的资产结构来看，截至 2016 年 3 月末，华兴银行贷款净额占总资产的 25.93%，证券投资占总资产的 34.97%，对央行和同业债权资产合计占总资产的 38.45%。在证券投资中，流动性较低、风险较高的信托受益权和资产管理计划分别占比 10.15% 和 34.37%。总体来看，目前该行投资资产在总资产中占比较高，且非标资产占比较大，透明度和流动性均较弱，相关风险需密切关注。

从债务结构来看，截至 2016 年 3 月末，华兴银行融资来源的 61.62% 为客户存款，公司存款占总存款的 83.73%，存款稳定性有待提升。截至 2016 年 3 月末，该行同业负债余额为 445.38 亿元（含人民银行回购式再贴现），占总负债的 36.17%，整体负债稳定性较弱。

本期债券的偿债资金来源为华兴银行的经营收入。鉴于国内宏观经济的相对稳定发展，该行良好的发展前景和业务规模的快速增长，中诚信国际认为该行未来正常情况下能够为偿还本期债券本息提供充足的资金。综上所述，中诚信国际认为该行在

本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性较小，因此本期金融债券偿还出现违约的风险较低。

结论

综合前述对华兴银行在管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面和本期债项条款等方面的分析，中诚信国际评定华兴银行的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时评定本期绿色金融债券的信用等级为 AA。

附一：华兴银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2013	2014	2015	2016.03
现金及存放中央银行款项	5,166.55	8,817.96	10,952.32	13,396.19
对同业债权	14,438.32	9,443.58	24,570.39	36,272.77
证券投资	17,990.46	26,045.04	39,938.77	45,176.63
贷款总额	14,028.75	23,781.86	30,533.61	34,304.23
减：贷款损失准备	(368.46)	(456.45)	(707.45)	(807.81)
贷款净额	13,660.28	23,325.41	29,826.16	33,496.42
关注贷款	20.00	247.34	493.95	459.13
不良贷款（五级分类）	245.00	303.78	390.10	439.80
总资产	51,888.48	68,239.19	106,032.34	129,189.65
风险加权资产	26,270.01	48,552.84	65,740.49	69,600.37
存款总额	21,300.50	39,172.32	67,181.62	74,713.92
向中央银行借款	0.00	200.00	0.00	0.00
对同业负债	24,874.85	22,316.49	29,256.36	44,538.36
借款及应付债券	0.00	0.00	1,991.79	1,993.66
总负债	47,082.72	62,953.62	100,161.14	123,129.92
股东权益	4,805.76	5,285.57	5,871.20	6,059.73
净利息收入	853.43	1,028.47	1,429.44	422.69
手续费及佣金净收入	21.31	33.59	201.77	187.58
汇兑净损益	(2.96)	1.84	16.53	(2.35)
公允价值变动净收益	(4.34)	1.72	6.48	(0.07)
投资净收益	0.00	53.90	78.24	44.40
其他净收入	0.34	0.45	4.03	0.40
非利息净收入	14.36	91.50	307.06	229.97
净营业收入合计	867.79	1,119.97	1,736.50	652.65
业务及管理费用（含折旧）	(566.40)	(693.22)	(949.62)	(224.99)
拨备前利润	256.58	365.10	678.23	391.13
贷款损失准备支出	(246.99)	(247.68)	(292.66)	(173.43)
税前利润	11.68	120.46	384.98	218.02
净利润	20.20	108.43	307.60	171.90

注：贷款损失准备中包含贷款减值准备损失和应收款项类投资减值损失

附二：华兴银行主要财务指标

	2013	2014	2015	2016.03
增长率 (%)				
贷款总额	70.23	69.52	28.39	--
不良贷款	--	23.99	28.41	--
贷款损失准备	203.34	23.88	54.99	--
总资产	63.73	31.51	55.38	--
股东权益	(5.89)	9.98	11.08	--
存款总额	69.95	83.90	71.50	--
净利息收入	57.53	20.51	38.99	--
拨备前利润	83.87	42.30	85.76	--
净利润	(60.36)	436.91	183.67	--
盈利能力 (%)				
净息差	2.06	1.72	1.64	--
拨备前利润/平均风险加权资产	1.32	0.98	1.19	--
拨备前利润/平均总资产	0.61	0.61	0.78	--
平均资本回报率	0.41	2.15	5.51	--
平均资产回报率	0.05	0.18	0.35	--
平均风险加权资产回报率	0.10	0.29	0.54	--
非利息净收入占比	1.65	8.17	17.68	35.24
营运效率 (%)				
成本收入比	65.27	61.90	54.69	34.47
资产费用率	1.46	1.26	1.21	--
资本充足性 (%)				
核心一级资本充足率	18.17	10.79	8.84	8.62
资本充足率	18.64	11.10	12.35	12.01
资本资产比率	9.26	7.75	5.54	4.69
资产质量 (%)				
不良贷款率	1.75	1.28	1.28	1.28
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.89	2.32	2.90	2.62
关注贷款/不良贷款	8.16	81.42	126.62	104.40
不良贷款拨备覆盖率	150.39	150.25	181.35	183.68
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	139.04	82.82	80.02	89.86
不良贷款/(股东权益+贷款损失准备)	4.74	5.29	5.93	6.40
贷款损失准备/总贷款	2.63	1.92	2.32	2.35
最大单一客户贷款/资本净额	9.56	8.57	5.64	5.48
最大十家客户贷款/资本净额	48.38	44.82	30.91	30.97
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	50.54	36.16	48.52	53.53
总贷款/总存款	65.86	60.71	45.45	45.91
(总贷款-贴现)/总存款	48.61	40.59	26.71	25.15
净贷款/总资产	26.33	34.18	28.13	25.93
总存款/总融资	46.13	63.50	68.25	61.62
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(2.60)	(3.16)	(19.05)	(17.51)

附三：华兴银行主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=业务及管理费用(含折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

总融资=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款

附四：商业银行金融债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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