

兴业银行股份有限公司

非公开发行境内优先股

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(2018)010840】

评级对象：上海兴业银行股份有限公司非公开发行境内优先股（简称“本次优先股”）

主体信用等级：
 债项信用等级：AA（未评级）
 发行规模：不超过人民币 300 亿元；
 到期期限：无到期期限
 增级安排：无

展望：稳定
 评级时间：2018 年 9 月 4 日
 发行目的：用于补充一级资本
 付息方式：每年付息一次

主要财务数据及指标

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 半年度 |
|-------------------|----------|----------|----------|---------------|
| 财务数据与指标 | | | | |
| 合并口径数据： | | | | |
| 总资产（亿元） | 52988.80 | 60858.95 | 64168.42 | 65632.21 |
| 股东权益（亿元） | 3173.77 | 3544.10 | 4227.52 | 4410.47 |
| 总贷款（亿元） | 17794.08 | 20798.14 | 24306.95 | 26746.09 |
| 总存款（亿元） | 24839.23 | 26947.51 | 30868.93 | 31034.29 |
| 营业收入（亿元） | 1543.48 | 1570.60 | 1399.75 | 733.85 |
| 拨备前利润（亿元） | 1080.70 | 1146.58 | 1003.20 | 550.12 |
| 净利润（亿元） | 506.50 | 543.27 | 577.35 | 338.38 |
| 手续费及佣金净收入/营业收入（%） | 20.86 | 23.27 | 27.68 | 27.41 |
| 成本收入比（%） | 21.59 | 23.39 | 27.63 | 24.09 |
| 平均资产回报率（%） | 1.04 | 0.95 | 0.92 | - |
| 平均资本回报率（%） | 18.89 | 17.28 | 15.35 | - |
| 不良贷款率（%） | 1.46 | 1.65 | 1.59 | 1.59 |
| 拨备覆盖率（%） | 210.08 | 210.51 | 211.78 | 209.55 |
| 监管口径指标： | | | | |
| 单一客户贷款集中度（%） | 2.11 | 1.82 | 2.84 | 1.70 |
| 最大十家客户贷款集中度（%） | 12.62 | 11.38 | 14.66 | 11.77 |
| 净息差（%） | 2.45 | 2.07 | 1.73 | 1.78 |
| 流动性比例（%） | 56.80 | 59.35 | 60.83 | 60.75 |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.43 | 8.55 | 9.07 | 8.94 |
| 一级资本充足率（%） | 9.19 | 9.23 | 9.67 | 9.50 |
| 资本充足率（%） | 11.19 | 12.02 | 12.19 | 11.86 |

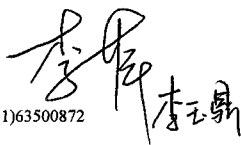
注 1：上表中“财务数据与指标”及“监管口径指标”均根据兴业银行 2015-2017 年年报及 2018 年半年报整理计算而得。

注 2：兴业银行依据财政部 2017 年 12 月 25 日颁布的“《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》财会（2017）30 号”对 2015-2016 年部分财务数据进行重述，本评级报告均采用重述前数据，可能与本次优先股其他发行文件存在口径差异。

分析师

李萍 liping@shxsj.com
 李玉鼎 lyd@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全国性股份制银行中处于较好水平。
- 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。

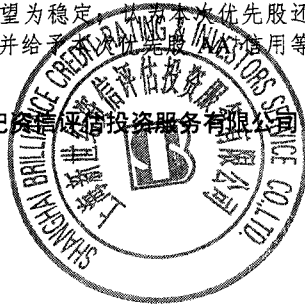
➤ 主要劣势/风险：

- 宏观经济风险。随着国内经济结构调整、经济增速放缓，利率市场化改革持续推进，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增长较快，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，在行业监管趋严以及央行部署实施宏观审慎评估系统（MPA）的行业环境下，或将对其相关业务发展及盈利产生一定制约。
- 次级属性强。本次优先股次级属性强，偿还顺序靠后。投资者将面临股息止付且不累积、提前赎回、强制转股及流动性受限等风险。

➤ 未来展望

通过对兴业银行及其发行的本次优先股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。本次优先股还本付息安全性很强，并给予 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》。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次优先股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

非公开发行境内优先股

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 2018 年 6 月末，该行注册资本为 207.74 亿元，前十大股东持股比例为 50.58%；其中，福建省财政厅持股 18.78%，为其第一大股东；中国人民保险集团股份有限公司直接持股 0.84%，通过子公司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 12.06%，合计持股 12.90%，为其第二大股东；中国烟草总公司直接持股 5.34%，通过子公司福建烟草海晟投资管理有限公司、湖南中烟投资管理有限公司、中国烟草总公司福建省公司和中国烟草总公司广东省公司间接持股 4.34%，合计持股 9.68%，为其第三大股东。截至 2018 年 6 月末，该行前十大股东如下表。

图表 1. 截至 2018 年 6 月末兴业银行前十大股东持股情况（单位：%）

| 序号 | 股东名称 | 持股比例 |
|----|--------------------------|-------|
| 1 | 福建省财政厅 | 18.78 |
| 2 | 中国烟草总公司 | 5.34 |
| 3 | 中国人民财产保险股份有限公司—传统—普通保险产品 | 4.56 |
| 4 | 中国证券金融股份有限公司 | 4.17 |
| 5 | 中国人民人寿保险股份有限公司—分红—一个险分红 | 3.86 |
| 6 | 天安财产保险股份有限公司—保赢 1 号 | 3.84 |
| 7 | 梧桐树投资平台有限责任公司 | 3.23 |
| 8 | 阳光控股有限公司 | 2.39 |
| 9 | 中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能 | 2.28 |
| 10 | 福建烟草海晟投资管理有限公司 | 2.13 |
| 合计 | - | 50.58 |

资料来源：兴业银行 2018 年半年度报告

兴业银行网点覆盖面较广，截至 2017 年末，该行在全国主要城市设立了 44 家一级分行和 2064 家分支机构；并在上海、北京设有资金营运中心、信用卡中心、资产托管部和投资银行部等总行经营性机构。同时，该行拥有全资子公司——兴业金融租赁有限责任公司以及控股子公司——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。此外，2017 年 4 月，该行新设控股子公司——兴业资产管理股份有限公司——获准开展金融企业不良资产批量转让、处置业务。

截至 2017 年末，兴业银行资产总额达到 64168.42 亿元，本外币存款余额 30868.93 亿元，本外币总贷款余额 24306.95 亿元，不良贷款比率 1.59%，拨备覆盖率 211.78%；核心一级资本充足率为 9.07%，一级资本充足率为 9.67%，资本充足率为 12.19%。2017 年度实现营业收入 1399.75 亿元，拨备前利润 1003.20 亿元，净利润 577.35 亿元（其中归属于母公司股东的净利润 572.00 亿元）。

截至 2018 年 6 月末，兴业银行资产总额达到 65632.21 亿元，本外币存款余额 31034.29 亿元，本外币总贷款余额 26746.09 亿元，不良贷款比率 1.59%，拨备覆盖率 209.55%；核心一级资本充足率为 8.94%，一级资本充足率为 9.5%，资本充足率为 11.86%。2018 年上半年实现营业收入 733.85 亿元，拨备前利润 550.12 亿元，净利润 338.38 亿元（其中归属于母公司股东的净利润 336.57 亿元）。

二、本次优先股概况

兴业银行股份有限公司拟发行不超过 300 亿元优先股，具体条款参见下表。

图表 2. 本次优先股概况

| | |
|-------|--|
| 名称： | 兴业银行股份有限公司非公开发行境内优先股 |
| 发行规模： | 不超过人民币 300 亿元 |
| 期限： | 无到期期限 |
| 票面利率： | 具体参见募集说明书 |
| 发行价格： | |
| 计息方式： | 每会计年度以现金形式付息一次，未向优先股股东足额派发的股息不累积到下一计息年度。 |

| | |
|-----------|---|
| 股息发放条件: | |
| 强制转股条件: | 具体参见募集说明书 |
| 表决权限制及恢复: | |
| 清偿顺序: | 位列清算费用, 职工工资、社会保险费用和法定补偿金, 所欠税款, 债务以后; 普通股以前。 |
| 担保方式: | 无担保 |

资料来源:《兴业银行股份有限公司非公开发行境内优先股募集说明书》

截至 2018 年 6 月末, 兴业银行应付债券余额为 6582.51 亿元, 其中应付同业存单 4896.21 亿元, 应付普通金融债券 799.11 亿元, 应付二级资本债券和次级债券合计余额 729.01 亿元, 应付存款证 146.51 亿元¹。

三、宏观经济和政策环境

2018 年上半年, 全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落, 金融市场波动幅度显著扩大, 美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显, 美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧, 热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。我国宏观经济继续呈现稳中向好态势, 在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下, 经济发展“质升效增”明显。随着我国对外开放范围和层次的不拓展, 稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作稳步落实, 我国经济有望长期保持中高速增长。

2018 年上半年, 全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落, 同时经济增速也有所放缓, 金融市场波动幅度显著扩大, 美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显, 美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧, 热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。在主要发达经济体中, 税改支持下的美国经济、就业表现依然强劲, 美联储加息缩表有序推进, 特朗普的关税政策加剧全球贸易摩擦, 房地产和资本市场存在风险; 欧盟经济复苏向好而景气度持续回落, 能源价格上涨助推 CPI 改善, 欧洲央行量化宽松将于年底结束, 联盟内部政治风险不容忽视; 日本经济温和复苏, 略有回升的通胀水平依然不高, 增长基础仍不稳固, 较宽松的货币政策持续。在除中国外的主要新兴经济体中, 经济景气度整体上略弱于主要发达经济体; 印度经济保持中高速增长, 随着“废钞令”影响褪去、税务改革

¹ 各类应付债券余额均为扣除未摊销发行成本后的账面余额。

的积极作用显现,为稳定CPI印度央行时隔四年首度上调利率;俄罗斯、巴西的CPI均处低位,两国货币贬值幅度较大并制约继续降息空间,经济景气度快速下降,复苏势头不稳;南非经济低速增长,南非央行降息配合新任总统推动的国内改革,对经济的促进作用有待观察。

2018年上半年,我国宏观经济继续呈现稳中向好态势,在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下,经济发展“质升效增”明显。国内消费物价水平温和上涨、生产价格水平因基数效应涨幅回落,就业形势总体较好;居民可支配收入增速放缓拖累消费增长,消费升级下新兴消费的快速增长有利于夯实消费对经济发展的基础性作用;基建疲弱导致固定资产投资增速下降,而房地产投资增长较快、制造业投资有所改善、民间投资活力提升,投资结构优化趋势持续;进出口贸易增速保持较高水平,受美对华贸易政策影响或面临一定压力;工业生产总体平稳,产能过剩行业经营效益良好,高端制造业和战略性新兴产业保持较快增长,产业结构持续升级,新旧动能加快转换。房地产调控力度不减、制度建设加快、区域表现分化,促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”、雄安新区建设及粤港澳大湾区建设等国内区域发展政策持续推进,新的增长极、增长带正在形成。

我国积极财政政策取向不变,增值税率下调、个税改革启动、财政支出聚力增效,更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜;防范化解地方政府债务风险的政策和制度持续推进,地方政府举债融资机制日益规范化、透明化,地方政府债务风险总体可控。经济金融去杠杆成效显著,影子银行、非标融资等得以有效控制;央行定向降准、公开市场操作和加息保持了货币政策的稳健中性,为结构性去杠杆提供了稳定的货币金融环境;宏观审慎政策不断健全完善,全面清理整顿金融秩序,金融监管制度不断补齐,为防范化解重大金融风险提供了制度保障。人民币汇率形成机制市场化改革有序推进,以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节,人民币汇率双向波动将逐步成为常态。

在“开放、包容、普惠、平衡、共赢”理念下,“一带一路”建设“走实走深”,自贸区建设深化,我国开放型经济新体制逐步健全同时对全球经济发展的促进作用不断增强。金融业对外开放加速,人民币作为全球储备货币,在国际配置需求中不断提升、国际地位持续提高,人民币国际化不断向前推进。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段,正处

在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2018年作为推动高质量发展的第一年，供给侧结构性改革将继续深入推进，强化创新驱动，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作，打好三大攻坚战，经济将继续保持稳中有进的态势。央行扩大中期借贷便利担保品范围、定向降准等一系列精准调控措施将进一步增加金融市场流动性、降低企业融资成本、缓解实体经济融资难度，有利于稳健中性货币政策的持续推行。美对华贸易政策日益严苛，将对我国出口增长形成一定扰动，但从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速增长趋势。同时，在主要经济体货币政策调整、地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内金融强监管和去杠杆任务仍艰巨的背景下，我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国际不确定性冲击因素的风险。

四、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，不良资产有所上升。中短期内，在注重高质量经济增长、推进供给侧改革及金融去杠杆的宏观经济及金融环境下，预计商业银行整体表内外资产增速将持续放缓，资产质量及盈利能力仍将承压，银行个体的差异化特征逐步显现。

1. 银行业运行情况

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。2017年全年我国社会融资规模增量为19.44万亿元，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占社会融资规模的比重为73.97%。

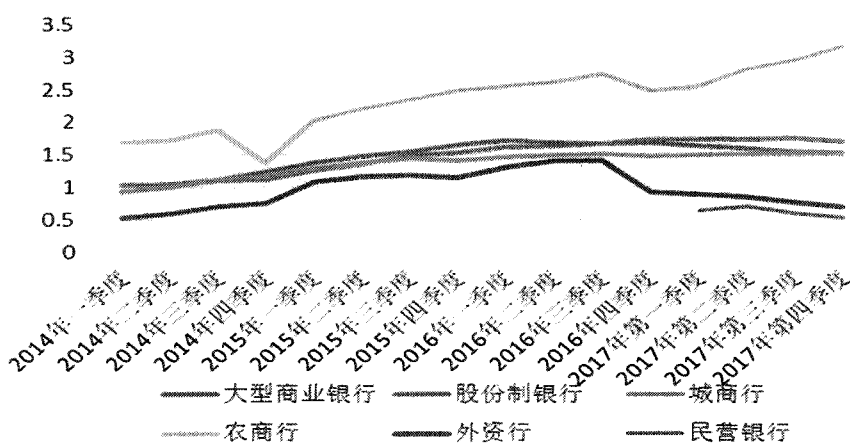
近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，但2016年底以来，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降。据银保监会²数据统计，截至2017年末，我国银行业金融机构资产规模252.40万亿元，同比增长8.68%，负债总额232.87万亿元，同比增长8.40%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，

² 2018年，中国银行保险监督管理委员会自前中国银行业监督管理委员会和前中国保险监督管理委员会合并设立，本报告中，银保监会可指代合并后的银保监会及合并前的银监会。

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，近几年资产占比整体有所上升；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2017年末，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36.77%、17.81%、12.57%和13.00%。

受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量面临较大下行压力。截至2017年末，根据银保监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例分别为1.74%和3.49%。近年来，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松。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，整体看，我国商业银行资产质量风险暴露仍不充分。中短期内，我国将加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，融资平台政府信用逐步剥离，商业银行仍面临资产质量下行压力。

图表 3. 各类商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银保监会

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，拨备覆盖率整体有所下降，截至2017年末，我国商业银行拨备覆盖率181.42%，较2013年末的282.70%下降了101.28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。

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。截至 2017 年末，根据银保监会数据统计，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.65%、11.35%和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.46 个、1.40 个和 0.80 个百分点。

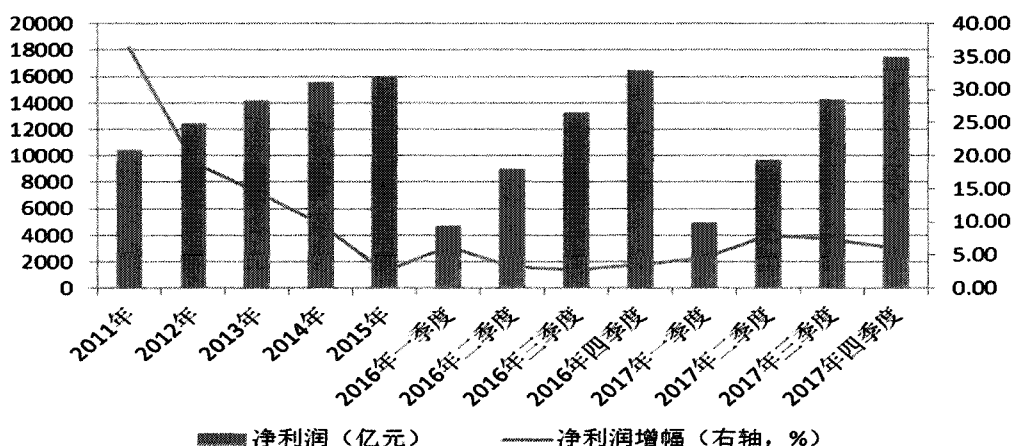
2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。此外，2016 年 11 月底以来，受金融去杠杆、影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行。在上述因素影响下，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。中短期内，商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。

图表 4. 商业银行主要盈利指标 (单位: %)

| 指标 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 净息差 | 2.68 | 2.70 | 2.54 | 2.22 | 2.10 |
| 非息收入占比 | 21.15 | 21.47 | 23.73 | 23.80 | 22.65 |
| 成本收入比 | 32.90 | 31.62 | 30.59 | 31.11 | 31.58 |

资料来源：中国银保监会

图表 5. 商业银行净利润情况 (单位:亿元, %)



资料来源: 中国银保监会

2. 银行业监管及政策

从行业监管来看, 银保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, 银保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, 但总的来说, 中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银保监会在各个省份设立银监局, 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 的出台及银保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, 商业银行通道、同业及表外业务快速扩张, 金融脱实向虚, 宏观调控政策无法有效落地, 地方政府融资平台、房地产企业与产能过

剩行业融资未能有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017年7月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

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、房地产行业调控力度加大、地方政府债务管理日益规范和监管日益趋严的环境之下，该行面临较大的经营压力。

（一）业务状况

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融、金融投资和银行中间业务。从资产负债结构来看，投资和贷款是该行主要的资产配置方向，2016年以来，随着银行业监管趋紧，该行投资资产占比逐年下降，贷款占比有所上升；同业负债占比亦因此出现波动，存款占比随之上升。与其他同类银行相比，该行金融市场业务在资产端和负债端占比均相对较高，在当前监管逐步趋严的环境下，其相关业务发展或将受到一定制约。

图表 6. 兴业银行资产负债结构 (单位: 亿元, %)

| 项 目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 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 | 17248.22 | 32.55 | 20073.66 | 32.98 | 23488.31 | 36.60 | 25853.01 | 39.39 |
| 投资 ³ | 25989.45 | 49.05 | 32944.92 | 54.13 | 31201.66 | 48.62 | 29878.56 | 45.52 |
| 其中: 应收款项类投资 | 18349.06 | 34.63 | 21028.01 | 34.55 | 19133.82 | 29.82 | 17129.75 | 26.10 |
| 同业业务资产 | 3246.07 | 6.13 | 1009.94 | 1.66 | 2018.56 | 3.15 | 2303.89 | 3.51 |
| 现金及存放央行 | 4179.11 | 7.89 | 4576.54 | 7.52 | 4664.03 | 7.27 | 4622.02 | 7.04 |
| 其他资产 ⁴ | 2325.95 | 4.39 | 2253.89 | 3.70 | 2795.86 | 4.36 | 2974.73 | 4.53 |
| 资产合计 | 52988.8 | 100.00 | 60858.95 | 100.00 | 64168.42 | 100.00 | 65632.21 | 100.00 |
| 同业及其他金融机构拆存放款 | 18693.85 | 37.53 | 18510.12 | 32.30 | 16339.88 | 27.26 | 18037.35 | 29.46 |
| 吸收存款 | 24839.23 | 49.86 | 26947.51 | 47.02 | 30868.93 | 51.50 | 31034.29 | 50.69 |
| 应付债券 | 4148.34 | 8.33 | 7139.66 | 12.46 | 6629.58 | 11.06 | 6582.51 | 10.75 |
| 其他负债 ⁵ | 2133.61 | 4.28 | 4717.56 | 8.23 | 6102.51 | 10.18 | 5567.59 | 9.09 |
| 负债合计 | 49815.03 | 100.00 | 57314.85 | 100.00 | 59940.90 | 100.00 | 61221.74 | 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, 行业地位和对集团的利润贡献不断提升, 截至 2017 年末, 主要控股子公司净利润占比已达到 6.52%。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 2017 年末, 该行在全国主要城市设立了 44 家一级分行和 2064 家分支机构, 较年初分别新增 1 家和 61 家。

1、企业金融业务

近几年, 兴业银行企业客户基础持续拓展, 截至 2017 年末, 该行企业金融客户达 62.09 万户, 较年初增长 9.57 万户。其中, 大型企业客户数 3.73 万户, 较期初增加 0.36 万户; 中小企业客户数 55.88 万户, 较期初增加 9.06 万户。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上, 该

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, 与后文中, 金融投资业务所对应的资产存在一定的口径差异。

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、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他负债。

行对公存贷款规模持续增长，增长速度相对较慢。截至 2017 年末，该行企业存款(含保证金存款)余额为 26628.30 亿元,较年初增长 13.74%，占全行存款的比重为 86.26%，较年初回落 0.62 个百分点；该行企业贷款（不含贴现）余额为 14823.62 亿元，较年初增长 16.60%，占全行贷款的比重为 60.99%，较年初下降 0.14 个百分点。其中，大型企业客户日均存款 10620.72 亿元,较期初增加 802.99 亿元,大型企业贷款 9928.20 亿元，较期初增加 1534.4 亿元；中小企业贷款余额 4039.54 亿元，较期初新增 430.40 亿元。

图表 7. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|--------------|----------|----------|----------|-------------|
| 存款余额（含保证金存款） | 21104.12 | 23411.71 | 26628.30 | 26124.66 |
| 占全行存款比重 | 84.96 | 86.88 | 86.26 | 84.18 |
| 贷款余额（不含贴现） | 11976.27 | 12713.47 | 14823.62 | 15872.48 |
| 占全行贷款比重 | 77.30 | 61.13 | 60.99 | 59.35 |

资料来源：兴业银行

兴业银行已构建跨境金融业务和跨境结算清算业务优势。2017 年末，境内企业金融外币存款日均 174.22 亿美元，较期初增加 31.39 亿美元，增长 21.98%。2017 年，该行本外币跨境结算业务量 1151.63 亿美元，较上年增加 290.61 亿美元，增长 33.75%。

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，该行零售贷款余额一度增速较快。但由于利率市场化、互联网金融及金融脱媒的影响，2016 年，该行零售存款余额首次出现负增长；2017 年，该行在发展基础结算业务推动结算存款留存的基础上，通过利率浮动政策和产品创新，拉动了其零售存款余额。与此同时，该行在零售信贷业务中通过产品创新及拓展住房业务，使得其贷款余额上升较快。截至 2017 年末，零售银行客户（含信用卡）为 5551.97 万户，较年初增加 1076.71 万户；零售存款余额 4213.06 亿元，较年初上升 20.08%，占全行存款的比重为 13.65%，较年初上升 0.63 个百分点；零售贷款余额 9108.24 亿元，较年初增长 21.36%，占全行贷款的比重为 37.47%，较年初上升 1.38 个百分点；其中，个人住房及商用房贷款占零售贷款的比重与年初基本持平。

图表 8. 兴业银行零售业务情况 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|----------------|---------|---------|---------|-------------|
| 零售存款余额 | 3708.11 | 3508.66 | 4213.06 | 4863.51 |
| 零售存款占比 | 14.93 | 13.02 | 13.65 | 15.67 |
| 零售贷款余额 | 5119.06 | 7505.38 | 9108.24 | 10177.90 |
| 其中: 个人住房及商用房贷款 | 2983.09 | 5175.97 | 6030.47 | 6598.02 |
| 零售贷款占比 | 28.77 | 36.09 | 37.47 | 38.05 |

资料来源: 兴业银行

私人银行业务方面, 截至 2017 年末, 兴业银行私人银行客户已达到 23062 户, 较年初增长 2723 户; 私人银行客户综合金融资产 3239.90 亿元, 较年初增长 11.45%; 全年累计发行私人银行理财产品 2015.37 亿元, 年末存续规模 1283.17 亿元, 分别较上年末增长 76.48%和 28.19%。

图表 9. 兴业银行私人银行财富管理业务情况 (单位: 亿元, 户)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|---------------|---------|---------|---------|-------------|
| 管理的私人银行金融资产规模 | 2639 | 2907 | 3239.90 | 3421.63 |
| 私人银行客户数量 | 18381 | 20339 | 23062 | 25411 |

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, 近年来其信用卡发行量增速较快。截至 2017 年末, 兴业银行累计发行信用卡 3104.66 万张, 当期新增发卡 1022.43 万张, 新增发卡量同期增加 91.93%, 信用卡业务累计交易金额 9905.64 亿元, 同期增长 56.46%。

图表 10. 兴业银行信用卡业务情况 (单位: 万张, 亿元)

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年上半年 |
|-------------|--------|--------|--------|-----------|
| 信用卡累计发行量 | 1550 | 2082 | 3105 | 3664 |
| 信用卡业务累计交易金额 | 4520 | 6331 | 9906 | 6912 |

资料来源: 兴业银行

3、金融投资业务

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。资金配置方面, 截至 2018 年 6 月末, 该行资金业务规模 32332.57 元, 占该行总资产比重 49.26%, 较年初略有下降。从资金业务结构来看, 自 2016 年以来, 该行应收款项类投资占比逐年下降, 同期

政府债券占比有所增长。

图表 11. 兴业银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 年 6 月末 | |
|--------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-------------|--------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 同业业务 | 3246.96 | 11.07 | 1009.94 | 2.96 | 2018.56 | 6.05 | 2303.89 | 7.13 |
| 其中: 存放同业 | 423.68 | 13.05 | 562.06 | 55.65 | 775.75 | 38.43 | 1194.30 | 51.84 |
| 买入返售业务 | 2259.24 | 69.58 | 279.37 | 27.66 | 931.19 | 46.13 | 564.22 | 24.49 |
| 可供出售金融资产 | 4266.34 | 14.55 | 5848.50 | 17.17 | 5042.21 | 15.11 | 5570.58 | 17.23 |
| 其中: 信托及其他受益权 | 2016.89 | 47.27 | 1578.44 | 26.99 | 211.07 | 4.19 | 444.18 | 7.97 |
| 政府债券 | 822.24 | 19.27 | 854.96 | 14.62 | 1167.26 | 23.15 | 986.08 | 17.70 |
| 金融债 | 114.26 | 2.68 | 816.70 | 13.96 | 986.79 | 19.57 | 1110.13 | 19.93 |
| 公司债券 | 704.66 | 16.52 | 1325.67 | 22.67 | 1399.41 | 27.75 | 1493.55 | 26.81 |
| 交易性金融资产 | 1286.85 | 4.39 | 3545.95 | 10.41 | 3620.72 | 10.85 | 3550.00 | 10.98 |
| 其中: 基金 | 985.83 | 76.61 | 2657.87 | 74.96 | 2164.85 | 59.79 | 2265.43 | 63.81 |
| 公司债券 | 191.79 | 14.90 | 340.55 | 9.60 | 678.34 | 18.73 | 694.44 | 19.56 |
| 持有至到期投资 | 2069.32 | 7.06 | 2499.67 | 7.34 | 3376.14 | 10.12 | 3597.57 | 11.13 |
| 其中: 政府债券 | 1703.52 | 82.37 | 2102.32 | 84.10 | 2879.00 | 85.27 | 3136.62 | 87.19 |
| 公司债券 | 243.75 | 11.79 | 231.71 | 9.27 | 231.33 | 6.85 | 252.66 | 7.02 |
| 应收款项类投资 | 18451.79 | 62.93 | 21162.04 | 62.12 | 19303.48 | 57.86 | 17310.53 | 53.54 |
| 合计 | 29321.26 | 100.00 | 34066.10 | 100.00 | 33361.11 | 100.00 | 32332.57 | 100.00 |

资料来源: 兴业银行

注: 上表中余额均为计提减值准备前数据

2015 年以来, 在监管政策的指引下, 兴业银行理财产品和信托及其他受益权余额有所波动, 但其应收款项类投资占比呈逐年下降态势。

图表 12. 兴业银行应收款项类投资情况 (亿元)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|----------------|----------|----------|----------|-------------|
| 政府债券 | 1670.28 | 3024.75 | 3976.26 | 3861.96 |
| 金融机构债券 | 100.83 | 83.06 | 441.31 | 67.39 |
| 公司债券 | 566.18 | 423.33 | 470.64 | 463.89 |
| 理财产品 | 4294.00 | 4600.03 | 851.73 | 203.49 |
| 信托及其他受益权 | 11820.50 | 13030.87 | 13563.54 | 12713.80 |
| 其中: 信贷类资产 | 未披露 | 8816.89 | 8967.75 | 8608.23 |
| 应收款项类投资总额 | 18451.79 | 21162.04 | 19303.48 | 17310.53 |
| 减: 应收款项类投资减值准备 | 102.73 | 134.03 | 169.96 | 180.78 |

| | | | | |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 应收款项类投资净额 | 18349.06 | 21028.01 | 19133.82 | 17129.75 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|

资料来源：兴业银行

从同业负债结构来看，2017年，受到监管压缩同业负债杠杆率的影响，兴业银行同业负债规模有所收缩。当年末，该行通过压降同业存放款带动其整体同业负债的压缩。

图表 13. 兴业银行同业负债情况 (亿元)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|---------------|----------|----------|----------|-------------|
| 同业和其它金融机构存放款项 | 17657.13 | 17210.08 | 14460.59 | 15543.90 |
| 拆入资金 | 1036.72 | 1300.04 | 1879.29 | 2493.45 |
| 卖出回购金融负债 | 480.16 | 1674.77 | 2297.94 | 1666.31 |
| 发行同业存单 | 2939.96 | 5367.22 | 4710.58 | 4896.21 |
| 合计 | 22113.97 | 25552.11 | 23348.4 | 24599.87 |

资料来源：兴业银行

4、银行中间业务

兴业银行的中间业务由同业合作业务、投资银行业务、资产管理业务、资金业务和资产托管业务构成。其中，在为中小银行提供综合金融服务方面，该行同业业务已经铸造了较为显著的行业地位，建立了一定的细分市场壁垒。

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，2017年末，该行银银平台合作客户达 1324 家，与 346 家商业银行建立信息系统建设合作关系，其中已实施上线 208 家；同比增长分别 22.82%、10.54% 和 21.64%。面向合作银行客户的钱大掌柜，2017 年末，注册客户数量达到 942 万，2017 年，累计向终端客户金融产品销售规模达 6221.22 亿元；同比分别增长 32.68% 和下降 2.07%。因客户需求而导致的理财产品期限逐步由短期向中长期过渡，以及短期产品滚动发行的减少是导致钱大掌柜所售金融产品交易金额下降的主要原因，但其余额仍有所增长。

图表 14. 兴业银行同业平台业务情况

| 项目 | 2015 年 (末) | 2016 年 (末) | 2017 年 (末) | 2018 年 上半年(末) |
|--------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| 银银平台合作客户数(个) | 653 | 1078 | 1324 | 1382 |
| 银银平台结算笔数(万笔) | 4163 | 5502 | 8653 | 未披露 |
| 银银平台结算金额(亿元) | 29041 | 30604 | 44487 | 22300 |

| | | | | |
|----------------|----|----|-----|-----|
| 上线第三方存管证券公司（个） | 98 | 99 | 100 | 未披露 |
|----------------|----|----|-----|-----|

来源：兴业银行

投资银行业务方面，兴业银行非金融债务融资工具承销规模连续六年在全国性股份制银行名列第一。受债市低迷的影响，2017年，该行累计承销发行债务融资工具 3288.90 亿元，同比下降 19.37%。其中，累计发行 215.29 亿元的信贷资产支持证券，同比上升 306.67%；累计中标地方政府债券 1256.10 亿元，同比下降 39.27%；参与境外债承销 247.43 亿美元。

资金托管方面，截至 2017 年末，兴业银行在线托管产品 24703 只，较上年增长 15.13%，资产托管业务规模 112327.29 亿元，较上年增长 18.96%，实现资产托管中间业务收入 40.63 亿元，同比下降 6.49%。

图表 15. 兴业银行托管业务情况

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|-----------|----------|----------|-----------|-------------|
| 在线托管产品（只） | 18799 | 21457 | 24703 | 23406 |
| 托管规模（亿元） | 72139.48 | 94423.07 | 112327.29 | 113250.32 |

资料来源：兴业银行

在理财产品发行方面，截止 2017 年末，兴业银行理财产品余额为 16499.53 亿元，同比增长 19.29%。一般理财产品中，封闭式产品余额 5221.86 亿元，同比下降 3.02%；开放式产品余额 7714.46 亿元，同比增长 20.46%。

（二）发展战略

面对复杂多变、机遇与挑战并存的外部环境，在日趋严格的监管背景下，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、市场波动加剧以及监管趋严的环境下，该类业务风险也有所上升。此外，该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

近年以来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。2015-2017

年末,兴业银行不良贷款率及关注类贷款率相对平稳。截至2017年末,该行不良贷款余额386.54亿元,较期初上升12.31%;不良贷款率1.59%,较期初下降0.06个百分点;关注类贷款余额562.41亿元,较期初上升4.31%,关注类贷款占比2.31%,较期初下降0.28个百分点。2018年6月末,该行不良贷款率与期初持平,关注类贷款占比较期初上升0.02个百分点。该行核销和不良资产处置规模相对稳定,2015-2017年和2018年上半年,该行核销贷款金额分别为260.28亿元、288.47亿元、215.29亿元和89.31亿元;期末拨备覆盖率分别为210.08%、210.51%、211.78%和209.55%。

图表 16. 兴业银行贷款质量 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 年 6 月末 | |
|---------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-------------|--------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常类贷款 | 17116.49 | 96.19 | 19914.79 | 95.75 | 23358.00 | 96.10 | 25696.87 | 96.08 |
| 关注类贷款 | 417.76 | 2.35 | 539.19 | 2.59 | 562.41 | 2.31 | 623.03 | 2.33 |
| 不良贷款 | 259.83 | 1.46 | 344.16 | 1.65 | 386.54 | 1.59 | 426.19 | 1.59 |
| 其中: 次级类 | 113.31 | 0.64 | 174.96 | 0.84 | 175.20 | 0.72 | 218.08 | 0.81 |
| 可疑类 | 95.60 | 0.54 | 120.68 | 0.58 | 119.76 | 0.49 | 127.83 | 0.48 |
| 损失类 | 50.92 | 0.28 | 48.52 | 0.23 | 91.58 | 0.38 | 80.28 | 0.30 |
| 总额 | 17794.08 | 100.00 | 20798.14 | 100.00 | 24306.95 | 100.00 | 26746.09 | 100.00 |

资料来源: 兴业银行

2017 年末,兴业银行对公贷款投向的前五大行业分别为“制造业”、“租赁和商务服务业”、“批发和零售业”、“水利、环境和公共设施管理业”和“房地产业”,前五大行业贷款合计占比45.30%。除少数行业外,该行分行业不良贷款率整体有所下降,其中不良贷款主要集中在制造业以及批发和零售业。

图表 17. 兴业银行对公贷款投向前五大行业分布 (单位: %)

| 2015 年末 | | | 2016 年末 | | | 2017 年末 | | |
|---------------|-------|------|---------------|-------|------|---------------|-------|------|
| 行业 | 占比 | 不良率 | 行业 | 占比 | 不良率 | 行业 | 占比 | 不良率 |
| 制造业 | 16.60 | 2.95 | 制造业 | 14.92 | 3.59 | 制造业 | 13.80 | 3.55 |
| 批发和零售业 | 11.54 | 4.63 | 批发和零售业 | 9.46 | 5.03 | 租赁和商务服务业 | 9.34 | 0.41 |
| 房地产业 | 11.32 | 0.02 | 房地产业 | 7.90 | 0.46 | 批发和零售业 | 9.20 | 5.34 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 5.20 | 0.00 | 租赁和商务服务业 | 6.86 | 0.45 | 水利、环境和公共设施管理业 | 6.73 | 0.10 |
| 租赁和商务服务业 | 5.09 | 0.42 | 水利、环境和公共设施管理业 | 5.25 | 0.14 | 房地产业 | 6.23 | 0.66 |

资料来源: 兴业银行

个人贷款方面，2017年末，受到住房贷款需求强劲及信用卡发放量大幅增加的拉动，该行个人贷款较年初上涨21.36%，但由于风险较高，该行压缩了个人经营贷款。得益于贷款结构的优化，2017年末，该行个人贷款不良率较年初有所下降。但随着房地产市场持续调整以及各级政府对房地产的调控力度加大，该类贷款面临的政策风险和信用风险均有所上升。此外，该行加强了信用卡风险控制力度，其不良率略有下降。

图表 18. 兴业银行个人贷款结构 (单位: %)

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 年 6 月末 | |
|------------|---------|------|---------|------|---------|------|-------------|------|
| | 占比 | 不良率 | 占比 | 不良率 | 占比 | 不良率 | 占比 | 不良率 |
| 个人住房及商用房贷款 | 58.27 | 0.34 | 68.96 | 0.34 | 66.21 | 0.30 | 64.83 | 0.30 |
| 个人经营贷款 | 13.13 | 2.17 | 6.57 | 5.06 | 4.50 | 4.65 | 5.06 | 2.89 |
| 信用卡 | 15.23 | 1.53 | 14.70 | 1.44 | 20.45 | 1.29 | 22.24 | 1.27 |
| 其他 | 13.37 | 1.08 | 9.77 | 1.56 | 8.84 | 1.45 | 7.87 | 1.51 |
| 合计 | 100.00 | 0.79 | 100.00 | 0.93 | 100.00 | 0.80 | 100.00 | 0.74 |

资料来源：兴业银行

逾期贷款方面，兴业银行通过加大催收处置力度，加强贷款存续期管理的方式压缩逾期贷款，进而使得逾期贷款总额有所下降；截至2017年末，该行逾期贷款余额为386.02亿元，占总贷款比重为1.59%，较年初下降0.49个百分点。与此同时，由于企业流动性趋紧以及行业整合加速，该行为化解贷款企业风险，满足了部分企业重组贷款的需求。

图表 19. 兴业银行逾期贷款期限情况 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 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) | 218.22 | 44.72 | 175.63 | 39.35 | 138.20 | 35.80 | 241.08 | 42.48 |
| 逾期 91 至 360 天(含) | 188.67 | 38.66 | 163.03 | 36.52 | 122.68 | 31.78 | 197.38 | 34.78 |
| 逾期 361 天至 3 年(含) | 77.60 | 15.90 | 97.98 | 21.95 | 109.63 | 28.40 | 109.87 | 19.36 |
| 逾期 3 年以上 | 3.48 | 0.72 | 9.74 | 2.18 | 15.51 | 4.02 | 19.15 | 3.38 |
| 合计 | 487.97 | 100.00 | 446.38 | 100.00 | 386.02 | 100.00 | 567.48 | 100.00 |
| 重组贷款 | 178.08 | - | 389.54 | - | 342.42 | - | 未披露 | - |

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，但受信用卡透支余额增长的拉动，该行信用贷款增速较快。

图表 20. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | | 2018 年 6 月末 | |
|------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 信用贷款 | 3092.61 | 17.38 | 4113.00 | 19.78 | 5857.34 | 24.10 | 6760.12 | 25.28 |
| 保证贷款 | 4010.35 | 22.54 | 4823.11 | 23.19 | 5820.00 | 23.94 | 6049.8 | 22.62 |
| 抵押贷款 | 8260.16 | 46.42 | 9558.01 | 45.96 | 9772.66 | 40.21 | 10452.82 | 39.08 |
| 质押贷款 | 1732.21 | 9.73 | 1724.73 | 8.29 | 2481.86 | 10.21 | 2787.64 | 10.42 |
| 贴现 | 698.75 | 3.93 | 579.29 | 2.79 | 375.09 | 1.54 | 695.71 | 2.60 |
| 合计 | 17794.08 | 100.00 | 20798.14 | 100.00 | 24306.95 | 100.00 | 26746.09 | 100.00 |

资料来源: 兴业银行

在信用风险集中度方面, 截至 2017 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 2.84%和 14.66%, 较年初下降了 1.05 个和 0.52 个百分点, 客户集中度较年初有所下降, 并处于同业较低水平; 从贷款投放区域来看, 福建省占比达 12.44%, 为该行最大单一贷款投放省份, 前三大省份总占比达 31.24%, 该行贷款有一定的区域分散度。

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 2017 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 13815.63 亿元, 占总资产比重为 21.53%, 与年初基本持平, 由于近期信托行业信用违约事件频发, 持有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 2017 年末, 该行的表外业务规模 8392.77 亿元, 占同期贷款比重为 34.53%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主, 但信用卡未使用额度增速较快。截至 2017 年末, 该行银行承兑汇票、信用证和保函业务对应的保证金占各业务总额比重依次为 28.07%、17.01%和 11.74%, 抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 21. 兴业银行表外业务情况 (单位: 亿元)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|
| 银行承兑汇票 | 4985.89 | 3911.54 | 3842.47 | 3956.94 |
| 开出信用证 | 1115.47 | 794.02 | 851.44 | 1001.11 |
| 开出保函 | 1321.30 | 1193.03 | 1202.59 | 1251.82 |
| 信用卡未使用额度 | 923.57 | 1403.75 | 2081.27 | 2454.66 |
| 不可撤销的贷款承诺 | - | - | 415.00 | 434.51 |

| | | | | |
|----|---------|---------|---------|---------|
| 合计 | 8346.23 | 7302.34 | 8392.77 | 9099.04 |
|----|---------|---------|---------|---------|

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 2017 年末，由该行发行并管理的非保本理财产品余额为 11522.82 亿元，规模较大，所募集资金主要投向债券。2017 年以来，由于理财业务受到的监管力度加大，叠加市场利率调整、违约事件频发影响，该行理财业务将面临较大的运营与管理压力。

（二）流动性风险

流动性风险方面，从各项流动性指标来看，近年来，兴业银行流动性有所提高，拨备覆盖率基本平稳。2015-2017 年末和 2018 年 6 月末，该行流动性比例分别为 56.80%、59.35%、60.83%和 60.75%。

从负债结构来看，兴业银行存款占比上升，同业和其它负债占比下降，整体负债稳定性有所上升。从资产结构来看，信托及其他受益权占比较大，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略有下降。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 22. 兴业银行利率风险情况 (单位: 亿元)

| 所有货币的利率平移变动假设 | 2015 年末 | | 2016 年末 | | 2017 年末 | |
|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | 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 |
| 收益率上升 100 个基点 | +46.45 | -55.71 | +13.46 | -54.46 | +24.46 | -52.44 |
| 收益率下降 100 个基点 | -46.45 | +59.03 | -13.46 | +57.42 | -24.46 | +52.44 |

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。

图表 23. 兴业银行汇率风险情况 (汇兑损益变动) (单位: 亿元)

| 人民币对所有外币的汇率平移变动假设 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 升值 5% | -2.87 | -24.35 | -2.35 |
| 贬值 5% | +2.87 | +24.35 | +2.35 |

资料来源: 兴业银行

(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

近年来兴业银行积极拓宽金融市场业务，相关业务利润占比相对较高。此外，该行积极拓展银行卡业务和投行业务等，中收业务占比逐年上升。2017 年以来，随着利率市场化的持续推进及资金市场利率的上行，该行净息差进一步收窄，营业收入和拨备前利润有所下滑，得益于信用成本的下降，该行整体净利润仍保持增长。未来，随着市场利率回落，该行净息差或将扩大，并随着中间业务收入的增长，该行营业收入有望回升；但其信贷成本压力仍然较大，将对该行盈利能力构成制约。

2015-2017 年及 2018 年上半年，兴业银行收入分别为 1543.48 亿元、1570.60 亿元、1399.75 亿元和 733.85 亿元。从构成来看，利息净收入、手续费及佣金净收入为其主要收入来源，投资净收益对营业收入的影响也有一定加大。2017 年，受到金融去杠杆和监管趋严等因素的影响，该行营业收入和拨备前利润出现了一定下滑，主要体现在利息净收入和投资净收益有所下降。

图表 24. 兴业银行收入结构（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年 | | 2018 年上半年 | |
|-----------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 利息净收入 | 1198.34 | 77.64 | 1123.19 | 71.51 | 884.51 | 63.19 | 455.99 | 62.14 |
| 手续费及佣金净收入 | 321.90 | 20.86 | 365.52 | 23.27 | 387.39 | 27.68 | 201.17 | 27.41 |
| 投资收益 | 34.82 | 2.26 | 118.36 | 7.54 | 45.14 | 3.22 | 73.07 | 9.96 |
| 公允价值变动净收益 | 13.78 | 0.89 | -37.56 | -2.39 | -6.22 | -0.44 | 44.17 | 6.02 |
| 其他 | -25.36 | -1.64 | 1.09 | 0.07 | 88.93 | 6.35 | -40.55 | -5.53 |
| 营业收入 | 1543.48 | 100.00 | 1570.60 | 100.00 | 1399.75 | 100.00 | 733.85 | 100.00 |

资料来源：兴业银行

近年来，兴业银行利息收入结构整体稳定，贷款和投资业务为其利息收入的主要来源，2017 年二者占利息收入的比重分别为 41.47% 和 50.89%。利息支出方面，吸收存款和同业及其他金融机构存放款项利息支出长期为该行主要的利息支出负债，但随着应付债券规模的上升，其利息支出金额增速较快。

从净息差方面来看，近年来，随着我国利率市场进程加快以及资金市场利率上行过程中商业银行资产端重定价滞后于负债端，该行净息差逐年下降；2015-2017年，该行净息差分别为2.45%、2.07%和1.73%。

分业务来看，2017年，受到贷款结构向较低风险行业及个人贷款调整的影响，叠加央行将基准利率维持在较低水平，兴业银行贷款利率下降速度较快。同期，由于监管对银行投资的管控日趋严格，该行投资利率亦出现一定下降。负债方面，受制于客户基础、利率市场化及存款理财化等因素，该行贷款付息率有所上升。同时，该行对同业负债的依赖度较高，在资金市场利率持续波动的环境下，其同业负债利率也有所上升。综合来看，短期内，该行受到我国经济增长放缓和市场利率走高的双重影响，利息净收入将承受较大压力。

图表 25. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
|--------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 平均金额 | 平均利率 | 平均金额 | 平均利率 | 平均金额 | 平均利率 |
| 生息资产 | | | | | | |
| 公司及个人贷款和垫款 | 17109.02 | 6.00 | 19283.43 | 4.99 | 22803.16 | 4.59 |
| 其中：公司贷款 | 13495.97 | 5.97 | 13206.73 | 5.06 | 14591.03 | 4.72 |
| 个人贷款 | 3613.05 | 6.11 | 6076.70 | 4.82 | 8212.13 | 4.37 |
| 投资 | 19579.50 | 5.52 | 26289.25 | 5.54 | 28778.00 | 4.50 |
| 存放中央银行款项 | 4293.24 | 1.51 | 3959.32 | 1.49 | 4527.19 | 1.50 |
| 存拆出同业 ⁶ | 6979.77 | 4.81 | 2519.15 | 3.73 | 2133.34 | 3.58 |
| 融资租赁 | 927.71 | 5.79 | 1067.14 | 4.60 | 1201.94 | 4.55 |
| 合计 | 48889.24 | 5.24 | 53118.29 | 4.40 | 59443.63 | 4.25 |
| 付息负债 | | | | | | |
| 吸收存款 | 24231.59 | 2.33 | 24210.79 | 1.70 | 29031.75 | 1.89 |
| 其中：公司存款 | 20474.05 | 2.37 | 20770.53 | 1.72 | 25093.52 | 1.93 |
| 个人存款 | 3757.54 | 2.14 | 3440.26 | 1.56 | 3938.23 | 1.67 |
| 同业存拆入 | 18048.17 | 3.61 | 19291.36 | 2.92 | 19890.98 | 3.71 |
| 向中央银行借款 | 520.88 | 3.46 | 1318.49 | 3.00 | 2285.26 | 3.11 |
| 应付债券 | 2993.28 | 4.23 | 6805.73 | 3.31 | 7192.30 | 3.95 |
| 合计 | 45793.92 | 2.97 | 51626.37 | 2.40 | 58400.29 | 2.81 |
| 净利差 | 2.26 | | 2.00 | | 1.44 | |

⁶ 含买入返售金融资产

| | | | |
|-----|------|------|------|
| 净息差 | 2.45 | 2.07 | 1.73 |
|-----|------|------|------|

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。近年来，在信用卡业务扩张的带动下，银行卡业务手续费占比逐年上升。

图表 26. 兴业银行手续费收入结构（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年 | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 银行卡手续费收入 | 63.76 | 18.98 | 79.47 | 20.54 | 132.28 | 31.48 |
| 代理业务手续费收入 | 33.94 | 10.10 | 45.37 | 11.73 | 30.59 | 7.28 |
| 担保承诺手续费收入 | 17.87 | 5.32 | 15.51 | 4.01 | 16.73 | 3.98 |
| 托管业务手续费收入 | 43.16 | 12.85 | 43.45 | 11.23 | 40.63 | 9.67 |
| 咨询顾问手续费收入 | 132.42 | 39.42 | 152.43 | 39.41 | 144.16 | 34.3 |
| 信托手续费收入 | 16.31 | 4.86 | 18.47 | 4.77 | 16.31 | 3.88 |
| 其他手续费收入 | 28.46 | 8.47 | 32.12 | 8.30 | 39.57 | 9.41 |
| 合计 | 335.92 | 100.00 | 386.82 | 100.00 | 420.27 | 100.00 |

资料来源：兴业银行

受到营业收入增速放缓的影响，2017 年，兴业银行成本收入比上升 4.24 个百分点至 27.63%，但仍处于同业较低水平。

在资产减值损失方面，2017 年，得益于贷款质量企稳，兴业银行减少了贷款减值准备计提金额，同期加大了对应收款项类投资的计提力度，当年整体计提减值准备的规模较往年减少。考虑到该行理财产品、信托及其他受益权投资规模较大，在当前金融去杠杆、金融业监管加强以及风险事件频发的环境下，未来该行可能将面临一定拨备计提需求。

图表 27. 兴业银行资产减值损失结构（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年 | | 2016 年 | | 2017 年 | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 贷款减值损失 | 370.93 | 81.96 | 463.76 | 90.44 | 286.21 | 80.61 |
| 应收款项类投资减值损失 | 50.39 | 11.13 | 31.30 | 6.10 | 62.90 | 17.71 |
| 其他资产减值损失 | 31.28 | 6.91 | 17.70 | 3.45 | 5.96 | 1.68 |
| 合计 | 452.60 | 100.00 | 512.76 | 100.00 | 355.07 | 100.00 |

资料来源：兴业银行

总体来看，受金融去杠杆、息差收窄等因素的影响，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 28. 兴业银行资产与资本回报率 (单位: %)

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 平均资产利润率 | 1.04 | 0.95 | 0.92 |
| 平均资本利润率 | 17.51 | 16.17 | 15.35 |

资料来源: 兴业银行

与同类型银行相比, 兴业银行仅手续费及佣金净收入占比相对较低, 其余主要盈利指标处于中等水平。未来, 随着市场利率回落, 该行净息差或将扩大, 并随着中间业务收入的增长, 该行营业收入有望回升; 但其信贷成本压力仍然较大, 将对该行盈利能力构成制约。

图表 29. 主要股份制银行 2017 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 | 平均加权净资产回报率 | 资产减值损失/营业收入 |
|------|-------------|-------|------|------------|-------------|
| 兴业银行 | 27.68 | 27.63 | 1.73 | 15.35 | 25.37 |
| 中信银行 | 29.90 | 29.92 | 1.79 | 11.67 | 35.60 |
| 浦发银行 | 27.03 | 24.34 | 1.86 | 14.45 | 32.79 |
| 民生银行 | 33.09 | 31.72 | 1.50 | 10.94 | 23.66 |
| 招商银行 | 28.98 | 30.23 | 2.43 | 16.54 | 27.13 |
| 光大银行 | 33.50 | 31.92 | 1.52 | 12.70 | 22.40 |
| 平安银行 | 29.00 | 29.89 | 2.37 | 11.62 | 40.58 |
| 华夏银行 | 27.73 | 32.96 | 2.01 | 13.54 | 26.50 |

资料来源: 相关银行 2017 年年报

注: 各机构统计口径或计算公式可能存在一定差异

八、资本实力

受益于各类资本工具的灵活运用, 近年来, 兴业银行的资本充足度有所上升。但随着监管对银行的资本要求趋严以及自身业务的快速发展, 该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。

2014 年 6 月和 2016 年 4 月兴业银行发行二级资本债券, 实际募集资金为 500.00 亿元, 用于补充二级资本。2014 年 11 月和 2015 年 6 月该行非公开发行优先股, 发行数量均为 1.3 亿股, 扣除发行费用后实际募集资金净额为 259.05 亿元, 全部用于补充一级资本。2017 年 3 月, 该行非公开发行新股, 发行数量为 17.22 亿股, 扣除发行费用后实际募

集资金净额为 258.94 亿元，全部用于补充核心一级资本。受益于各类资本工具的灵活运用，近年来，该行主要资本充足度指标有所上升，但整体资本充足水平处同类银行偏低水平。截至 2017 年末，该行核心一级资本充足率为 9.07%，资本充足率为 12.19%。

图表 30. 兴业银行资本构成及资本充足度情况 (单位: 亿元, %)

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年 6 月末 |
|-----------|----------|----------|----------|-------------|
| 资本净额 | 3835.04 | 4569.58 | 5261.17 | 5455.47 |
| 核心一级资本总额 | 2897.69 | 3259.45 | 3921.99 | 4120.47 |
| 一级资本总额 | 3156.78 | 3518.64 | 4181.34 | 4379.95 |
| 二级资本总额 | 694.20 | 1064.69 | 1090.57 | 1083.20 |
| 加权风险资产 | 34276.49 | 38027.34 | 43172.63 | 46013.57 |
| 核心一级资本充足率 | 8.43 | 8.55 | 9.07 | 8.94 |
| 一级资本充足率 | 9.19 | 9.23 | 9.67 | 9.50 |
| 资本充足率 | 11.19 | 12.02 | 12.19 | 11.86 |

资料来源: 兴业银行

图表 31. 主要全国性股份制银行 2017 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 | 12.19 | 9.67 | 9.07 | 5261.17 |
| 中信银行 | 11.65 | 9.34 | 8.49 | 5028.21 |
| 浦发银行 | 12.02 | 10.24 | 9.50 | 4908.84 |
| 民生银行 | 11.85 | 8.88 | 8.63 | 5144.01 |
| 招商银行 ⁷ | 12.66 | 10.81 | 10.01 | 5387.61 |
| 光大银行 | 13.49 | 10.61 | 9.56 | 3855.24 |
| 平安银行 | 11.20 | 9.18 | 8.28 | 2492.27 |
| 华夏银行 | 12.37 | 9.37 | 8.26 | 2230.35 |

资料来源: 相关银行 2017 年年报

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。未来该行资产增速或将持续放缓，但随着非标转标及表外资产回表，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。

⁷ 招行银行资本充足度相关指标均为权重法口径。

九、外部支持

兴业银行第一大股东为福建省财政厅，2018年6月末持股比例为18.78%，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，在本次优先股存续期（本次优先股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。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 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 上半年 |
|-------------------|----------|----------|----------|--------------|
| 主要财务数据与指标 | | | | |
| 总资产(亿元) | 52988.80 | 60858.95 | 64168.42 | 65632.21 |
| 股东权益(亿元) | 3173.77 | 3544.10 | 4227.52 | 4410.47 |
| 总贷款(亿元) | 17794.08 | 20798.14 | 24306.95 | 26746.09 |
| 总存款(亿元) | 24839.23 | 26947.51 | 30868.93 | 31034.29 |
| 利息净收入(亿元) | 1198.34 | 1123.19 | 884.51 | 455.99 |
| 营业收入(亿元) | 1543.48 | 1570.60 | 1399.75 | 733.85 |
| 拨备前利润(亿元) | 1080.7 | 1146.58 | 1003.2 | 550.12 |
| 净利润(亿元) | 506.50 | 543.27 | 577.35 | 338.38 |
| 手续费及佣金净收入/营业收入(%) | 20.86 | 23.27 | 27.68 | 27.41 |
| 成本收入比(%) | 21.59 | 23.39 | 27.63 | 24.09 |
| 平均资产回报率(%) | 1.04 | 0.95 | 0.92 | - |
| 平均资本回报率(%) | 18.89 | 17.28 | 15.35 | - |
| 不良贷款余额(亿元) | 259.83 | 344.16 | 386.54 | 426.19 |
| 关注类贷款余额(亿元) | 417.76 | 539.19 | 562.41 | 623.03 |
| 不良贷款率(%) | 1.46 | 1.65 | 1.59 | 1.59 |
| 关注类贷款比例(%) | 2.35 | 2.59 | 2.31 | 2.33 |
| 拨备覆盖率(%) | 210.08 | 210.51 | 211.78 | 209.55 |
| 监管口径数据与指标 | | | | |
| 单一客户贷款集中度(%) | 2.11 | 1.82 | 2.84 | 1.70 |
| 最大十家客户贷款集中度(%) | 12.62 | 11.38 | 14.66 | 11.77 |
| 流动性比率(%) | 56.80 | 59.35 | 60.83 | 60.75 |
| 净息差(%) | 2.45 | 2.07 | 1.73 | 1.78 |
| 核心一级资本总额(亿元) | 2890.36 | 3251.69 | 3921.99 | 4120.47 |
| 加权风险资产(亿元) | 34276.49 | 38027.34 | 43172.63 | 46013.57 |
| 核心一级资本充足率(%) | 8.43 | 8.55 | 9.07 | 8.94 |
| 一级资本充足率(%) | 9.19 | 9.23 | 9.67 | 9.5 |
| 资本充足率(%) | 11.19 | 12.02 | 12.19 | 11.86 |

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2015-2017年年报及2018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+存拆放同业款项+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 | $(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$ |
| 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：

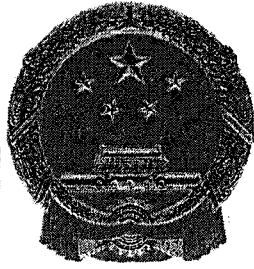
| 等级 | 含义 | |
|-----|------|-----------------------------------|
| 投资级 | AAA级 | 发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| | AA级 | 发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| | A级 | 发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| | BBB级 | 发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| 投机级 | BB级 | 发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高 |
| | B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。

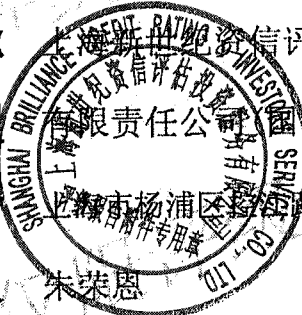


营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U

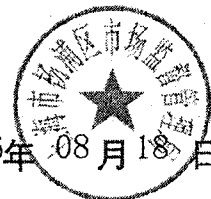
证照编号 10000000201608180124

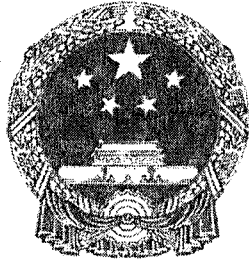
名称 上海新时信评估投资服务有限公司
 类型 有限责任公司(国内合资)
 住所 上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22
 法定代表人 朱荣恩
 注册资本 人民币3000.0000万元整
 成立日期 1992年7月30日
 营业期限 1992年7月30日至不约定期限
 经营范围 资信服务,企业资产委托管理,债券评估,为投资者提供投资咨询及信息服务,为发行者提供投资咨询服务。
 【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2016年08月18日





营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91310110132206721U

证照编号 10000000201608180125

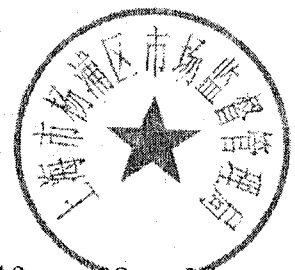
名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
 类型 有限责任公司(国内合资)
 住所 上海市杨浦区控江路1587号A座103室K-22
 法定代表人 朱荣恩
 注册资本 人民币3000.0000万元整
 成立日期 1992年7月30日
 营业期限 1992年7月30日至不约定期限
 经营范围 资信服务, 企业资产委托管理, 债券评估, 为投资者提供投资咨询及信息服务, 为发行者提供投资咨询服务。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



年报提示
 请于每年1月1日至6月30日
 申报年报, 逾期
 将列入经营异常名录



登记机关



2016年08月18日

企业名称变更核准通知书

沪工商注名变核字第01200407260808号

上海新世纪投资服务有限公司 :

根据《企业名称登记管理规定》、《企业名称登记管理实施办法》等规定，同意变更企业名称为：

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

该企业的注册资本为： 1000.0000 万元（人民币）

该企业名称保留期至2005年01月26日。在保留期内，企业名称不得用于经营活动，不得转让。经企业登记机关变更登记，颁发营业执照后企业名称正式生效。

经办人：



附承诺书

许可企业名称：

上海新世纪资产评估有限责任公司, 上海新世纪投资管理有限公司

注：1、变更核准的企业名称未到企业登记机关完成变更登记的，通知书规定的有效期满后自动失效。有正当理由，需延长变更核准名称有效期的，申请人应在有效期满前1个月内申请延期。有效期延长时间不超过6个月。

2、名称变更核准时不审查投资人资格和企业变更条件，投资人资格和企业变更条件在企业登记时审查。申请人不得以企业名称已核为由抗辩企业登记机关对投资人资格和企业变更条件的审查。企业登记机关也不得以企业名称已核为由不予审查就准予企业变更登记。

3、根据《企业名称登记管理规定》第五、二十五条规定：登记主管机关有权纠正已登记注册的不适宜的企业名称；两个以上的企业因已登记注册的企业名称相同或者近似而发生争议时，登记主管机关依照注册在先原则处理。

4、变更核准的企业名称中如果含有法律、行政法规规定需报经审批内容，该企业变更登记时，必须提交有关批准文件。如不能提交，不得以本通知核准的企业名称办理变更登记，应另行申请变更企业名称。

5、企业变更登记后，企业登记机关应将本通知书原件存入企业档案。

签收人：

顾景泉

签收日期：2004年8月2日

中国人民银行文件

银发[1997]547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特
行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定
机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有
司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公
司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远
东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评
估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民
银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经人民银行总行认可的企业
债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全
国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻
挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业
务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



一九九七年十二月十七日
主题词：信用评级 市场管理 企业债券 评级资格 通知

抄 送：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
内部发送：办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打 字：刘 焱 校 对：卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发

信息公开

新闻发布 人民币 法律法规 政策解读 货币政策 国际交往 信贷政策 人员招录 金融市场 金融研究 金融标准 征信管理 反洗钱 消费者权益 银行会计 支付体系 金融统计 金融创新 金融合作 工会工作 金融标准化

服务互动

公开目录 办事指南 公告信息 在线申请 业务咨询 网上调查 意见征集 网上支付 金融知识 联系我们 信用评级 网络文化

首页 2014年07月30日 星期三

您的位置: 首页 / 征信管理局 / 征信管理 / 信用评级机构

搜索 高级搜索

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

发布日期: 2014-07-13 10:28:40

文件名称: 信用评级机构名单

2014-07-13 10:28:40

打印本页 关闭窗口

- 大公国际资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 联合资信评估有限公司
- 中诚信国际信用评级有限责任公司
- 东方金诚国际信用评级有限公司



返回

打印

打印本页 关闭窗口

中国证券监督管理委员会

证监机构字[2007]250号

关于核准上海新世纪资信评估投资服务有限公司从事证券市场资信评级业务的批复

上海新世纪资信评估投资服务有限公司：

你公司报送的《上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于证券市场资信评级业务许可的申请》（沪新信评（总）[2007]19号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）的有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当严格按照《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的规定，开展证券市场资信评级业务。

三、你公司应当自本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商变更登记。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中，遇到重大问题，应当及时向我会报告。



抄送：中国证监会，中国人民银行，上海证监局，上海、深圳交易所，中国证券登记结算公司，中国证券业协会。

分送：办公厅、发行部、公众公司办、市场部、机构部、上市部、期货部、稽查一局、稽查二局、法律部、会计部、国际部、存档。

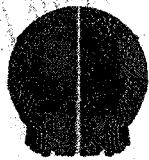
证监会办公厅

2007年10月9日印发

打字：祖晓光

校对：张 倩

共印40份



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

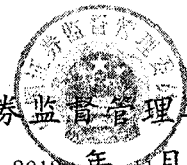
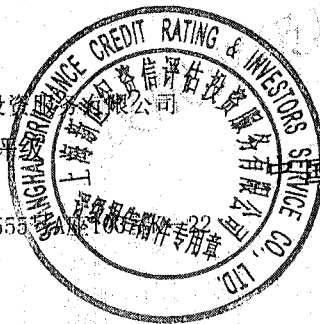
公司名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级业务

法定代表人：朱荣恩

注册地址：上海市杨浦区控江路1555号

编号：ZPJ003



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年11月2日

中国保险监督管理委员会文件

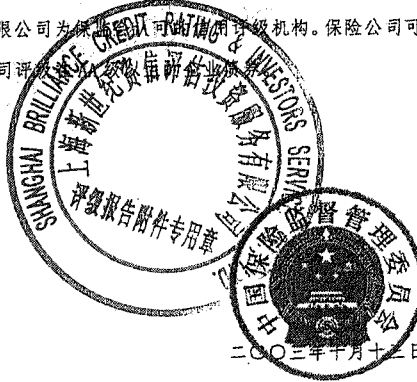
保监发[2003]133号

关于增加认可企业债券信用评级机构的通知

各保险公司、保险资产管理公司：

根据《保险公司投资企业债券管理暂行办法》（保监发[2003]74号）第二条的有关规定，经研究决定，增加上海新世纪投资服务有限公司为保监认可的企业债券信用评级机构。保险公司可以买卖经该公司评级的企业债券。

特此通知



二〇〇三年十月十二日

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布日期: 2013-10-09 09:00:00 来源: 公告通知 字号: 大 中 小

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》(保监发〔2010〕61号)的规定,中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估,现予以公告。

具体名单如下(按公司名称字母顺序排列):

- 大公国际资信评估有限公司
- 东方金诚国际信用评估有限公司
- 联合信用评级有限公司
- 联合资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 中诚信国际信用评级有限责任公司
- 中诚信证券评估有限公司

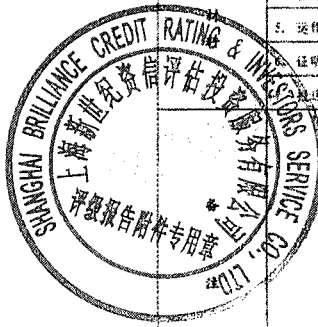
上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理,配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查,依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

**中国保险监督管理委员会
信用评级机构信用评级能力认可备案表**

| | | |
|----------------|--------------------|--------|
| 报告单位 (加盖公章) | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 | |
| 报告事项 | 信用评级机构信用评级能力认可备案材料 | |
| 报告日期 | 2013年8月25日 | 文件齐备日期 |
| 公司 报 告 | 材料清单 | |
| | 1. 书面报告 | 公司报送 |
| | 2. 承诺函 | ✓ |
| | 3. 组织架构及专业团队说明 | ✓ |
| | 4. 管理制度及信息系统说明 | ✓ |
| | 5. 运作情况说明 | ✓ |
| | 证明文件 | ✓ |
| | 报送材料电子文档光盘 | ✓ |



中国保监会资金运用
备案章
2013年10月9日第15/号

注:文件齐备日期及备注栏,由中国保监会填写。



中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

地址：北京市西城区金融大街甲9号金融街中心16层(100033)
Address: 16/F, Financial Street Center, 9A Financial Street, Xicheng
District, Beijing 100033, P. R. China
电话/Tel: 86 10 66539000 传真/Fax: 86 10 66539100
网址/Web: www.nafmi.org.cn

中国银行间市场交易商协会
2016年度会员会费缴纳通知

各常务理事会员单位：

协会 2016 年度会费收缴工作现已开始。根据《中国银行间市场交易商协会章程》、《中国银行间市场交易商协会会员管理规则》及第二届会员代表大会第二次会议相关决议（见附件 1），协会决定自 2016 年起对会费标准及会费收缴工作机制作适当调整。贵单位是协会金融机构常务理事会员单位，会费标准由 55 万元/年调整为 63 万元/年。请于 2016 年 4 月 30 日前缴纳本年度会费陆拾叁万元整。缴费后请登录协会会费信息管理系统（<http://huiyuan.nafmi.org.cn>）填写会费缴纳回执。工作中如有疑问，可参阅《会费缴纳常见问题》（见附件 2）。

账户名称：中国银行间市场交易商协会
开户银行：招商银行北京金融街支行
账号：866580226510001

联系人：吕晗冰 010-66538386
蔡阳子 010-66538379

- 附件：1. 第二届会员代表大会第二次会议决议
2. 会费缴纳常见问题

中国银行间市场交易商协会
二〇一六年二月二十六日





会费统一票据

数字指纹: 000E19C731A1ABE38E
No 1600272492

国财 01403

发票号: 1600272492

2016 年 08 月 03 日

收款单位或

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

| 项目编码 | 名称 | 标准 | 数量 | 金额(元) |
|----------|----|----|-----------|------------|
| 05001 | 会费 | | 630,000 元 | 630,000.00 |
| 金额合计(小写) | | | | 630,000.00 |
| 金额合计(大写) | | | | 陆拾叁万元整 |



第二联 收据

收款单位(盖章):

收款人(章):

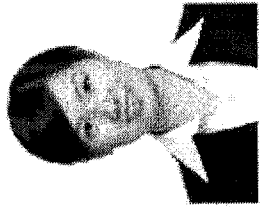
管理员

支票号:

签名:

中国证券业执业证书

执业注册记录



姓名: 李萍

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

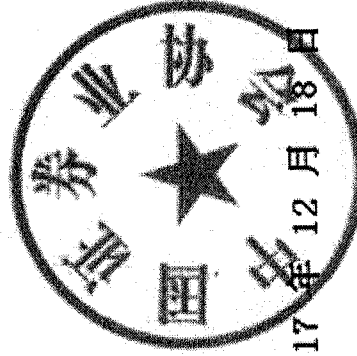
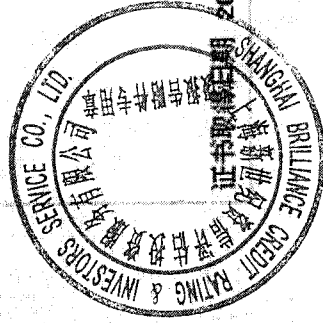
执业机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号: R0070213060001

证书有效截止日期 2019-12-31

2013-06-30

证书取得日期

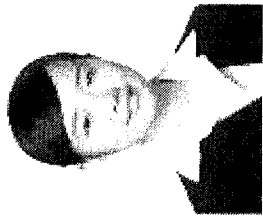


2017年12月18日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

中国证券业执业证书

执业注册记录



姓名：李玉鼎

性别：女

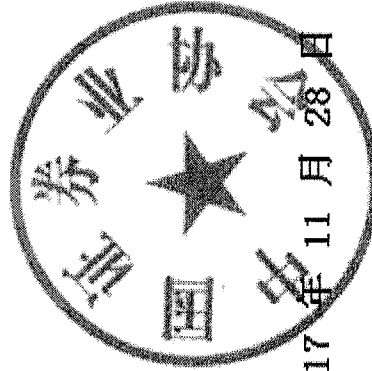
执业岗位：证券投资咨询业务(其他)

执业机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号：R0070215070001

证书有效截止日期 2019-12-31

2015-07-05



2017年11月28日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。