

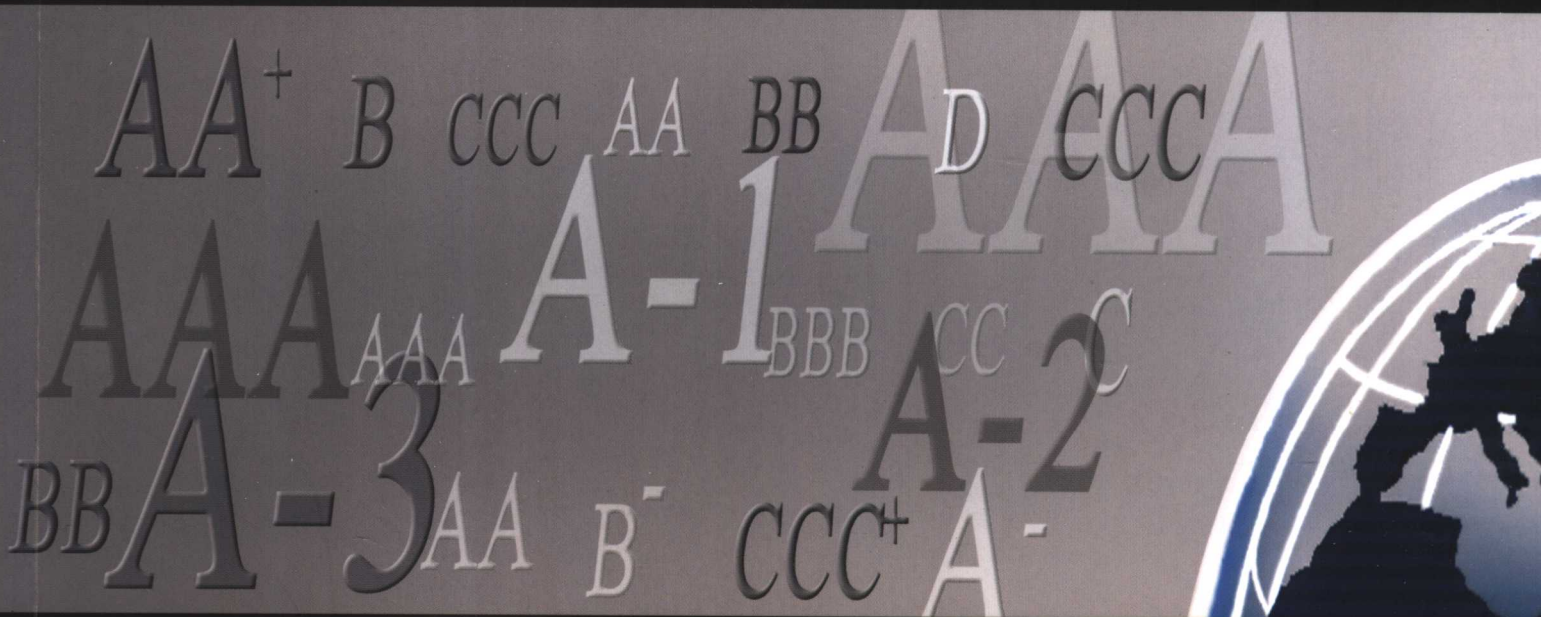


中诚信国际

穆迪投资者服务公司成员

2007-2008 中国银行业展望

China Banking Industry Outlook 2007-2008



中诚信国际信用评级有限公司

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

2007年8月

主持人：毛振华

叶 敏

何敏华

阎 衍

分析师：李 力

lli@ccxi.com.cn

杨 丹

dYang@ccxi.com.cn

张 禹

zhangyu@ccxi.com.cn

电 话：010-66428877

传 真：010-66426100

网 址：www.ccxi.com.cn

前 言

中诚信国际很高兴推出最新的中国银行业展望研究报告，本报告是继我们2004-2006年连续三年发表对中国银行业展望与公开评级后的最新研究成果，也是我们根据修订后的评级方法推出的第一份中国银行业跟踪评级报告。

本报告包括一篇关于2006年中国银行业发展状况及2007年行业展望的总报告——“中国银行业信用状况持续改善，但仍面临严峻挑战”和17家主要银行的信用评价报告，同时还收录了2002-2006年各主要银行的主要财务数据和财务指标。我们的评级资料皆来源于各家银行公开披露的年报或其他公开信息，以及监管机构披露的信息。2006年在中国银行业改革进程中具有里程碑意义的一年，中国银行业全面对外开放，标志着国内银行面临的运营环境发生重大的变化，进入了与国际银行业全面竞争的时代。国内主要银行纷纷上市以改善融资渠道，同时也推动信息披露水平的大幅提高。透明度的改善为我们更好地了解和评价中国银行业的风险状况创造了有利条件。

此次的行业展望是按照中诚信国际最新修订的商业银行信用评级方法完成的。该方法运用了穆迪公司的评级框架，实现了国内评级理念与国际评级理念的对接，因而更能客观公正地反映国内银行业的发展状况。为使我们的评级更能及时反映各主要银行的信用状况的变化，我们将提高跟踪评级的时效性。除定期发表年度行业展望外，还会根据各银行的实际情况不定期地发表评级意见，并在其信用状况出现重大变化时及时对评级进行回顾或调整。

我们深信对中国银行业的信用评价与展望将会成为您重要的参照工具，让您对中国银行业的风险状况进行全面的认识。如果阁下对本报告有任何意见或需要查询更多的信息，欢迎随时与我们的分析师联络，我们愿意与您交流意见并解答任何疑问。

中诚信国际信用评级有限公司

2007年8月

目 录

2004年~2007年银行业公开评级结果演变.....	1
中国银行业信用状况持续改善，但仍面临严峻挑战.....	2
国家开发银行.....	30
中国工商银行.....	33
中国农业银行.....	36
中国建设银行.....	39
中国银行.....	42
交通银行.....	45
招商银行.....	48
上海浦东发展银行.....	51
中信银行.....	54
兴业银行.....	57
中国民生银行.....	60
华夏银行.....	63
广东发展银行.....	66
中国光大银行.....	68
深圳发展银行.....	70
上海银行.....	73
北京银行.....	76
中国银行业主要财务数据和财务指标.....	78
中诚信国际商业银行信用评级方法（修订稿简介）.....	86
银行综合财务实力评级符号及其含义.....	93
银行个体财务实力评级符号及定义.....	94
报告中指标的计算公式.....	95
中诚信国际信用评级有限责任公司简介.....	96

2004年~2007年银行业公开评级结果演变

银行	2004年4月			2004年8月			2005年8月			2006年8月			2007年8月		
	综合财务 实力评级	综合财务 实力评级	个体财务 实力评级	综合财务 实力评级	综合财务 实力评级	个体财务 实力评级	综合财务 实力评级	综合财务 实力评级	个体财务 实力评级	综合财务 实力评级	综合财务 实力评级	个体财务 实力评级	综合财务 实力评级	综合财务 实力评级	个体财务 实力评级
国家开发银行	AAA	AAA	--	AAA	AAA	--	AAA	AAA	--	AAA	AAA	--	AAA	AAA	--
中国工商银行	AAA	AAA	BBB _i	AAA	AAA	A _i	AAA	AAA	A _i ⁺	AAA	AAA	A _i ⁺	AAA	AAA	AA _i ⁻
中国农业银行	AAA	AAA	BB _i	AAA	AAA	BB _i	AAA	AAA	BB _i	AAA	AAA	BB _i	AAA	AAA	BB _i
中国建设银行	AAA	AAA	A _i ⁺	AAA	AAA	AA _i ⁻	AAA	AAA	AA _i ⁻	AAA	AAA	AA _i	AAA	AAA	AA _i
中国银行	AAA	AAA	A _i	AAA	AAA	A _i ⁺	AAA	AAA	AA _i ⁻	AAA	AAA	AA _i ⁻	AAA	AAA	AA _i ⁻
交通银行	AA	AA	A _i ⁺	AA	AA	AA _i ⁻	AA	AA	AA _i ⁻	AA	AA	AA _i	AA	AA	AA _i
招商银行	AA	AA	AA _i	AA	AA	AA _i	AA	AA	AA _i	AA	AA	AA _i	AA ⁺	AA	AA _i
上海浦东/发 展银行	AA ⁻	AA ⁻	AA _i ⁻	AA ⁻	AA ⁻	AA _i ⁻	AA ⁻	AA ⁻	AA _i ⁻	AA ⁻	AA ⁻	AA _i ⁻	AA	AA	AA _i ⁻
中信银行	A	A	BBB _i ⁺	A	A	BBB _i ⁺	A	A	BBB _i ⁺	A ⁺	AA	A _i ⁻	AA	AA	A _i ⁺
兴业银行	A	A	A _i	A	A	A _i	A	A	A _i	A	A	A _i	AA ⁻	AA ⁻	A _i ⁺
中国民生银行	A ⁺	A ⁺	A _i ⁺	A ⁺	A	A _i	A	A	A _i	A	A	A _i	A ⁺	A ⁺	A _i
华夏银行	A ⁻	A ⁻	A _i ⁻	A ⁻	A ⁻	A _i ⁻	A ⁻	A ⁻	A _i ⁻	A ⁻	A	A _i ⁻	A	A	A _i ⁻
广东发展银行	BB ⁺	BB ⁺	BB _i	BB ⁺	BB ⁺	BB _i	BB ⁺	BB ⁺	BB _i	BB ⁺	BB ⁺	BB _i	A ⁻	A ⁻	BBB _i ⁺
中国光大银行	BBB ⁺	BBB ⁺	BBB _i	BBB ⁺	BBB ⁺	BBB _i	BBB ⁺	BBB ⁺	BBB _i	BBB ⁺	BBB ⁺	BBB _i	A ⁻	A ⁻	BBB _i
深圳发展银行	BBB ⁺	BBB	BBB _i	BBB	BBB	BBB _i	BBB	BBB	BBB _i	BBB	BBB	BBB _i	A ⁻	A ⁻	BBB _i ⁺
上海银行	--	--	--	--	AA ⁻	A _i ⁺	AA ⁻	A ⁺	A _i ⁺	A ⁺	A ⁺	A _i	A ⁺	A ⁺	A _i
北京银行	--	--	--	--	A ⁺	A _i ⁻	A ⁺	A ⁺	A _i ⁻	A ⁺	A ⁺	A _i ⁺	A ⁺	A ⁺	A _i ⁻

中国银行业信用状况持续改善，但仍面临严峻挑战

李力 (010) 66428877, lli@ccxi.com.cn

基本观点

表1：2007年中国银行业信用评级概况

银行业	级别	评级展望
银行个体财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	A ₁ ⁺	稳定到正面
银行综合财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	AA ⁺	稳定到正面
政策性银行		
银行个体财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	--	--
银行综合财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	AAA	稳定
国有商业银行		
银行个体财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	A ₁	稳定到正面
银行综合财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	AAA	稳定
股份制商业银行		
银行个体财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	A ₁ ⁺	稳定到正面
银行综合财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	AA ⁻	稳定到正面
城市商业银行		
银行个体财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	A ₁ ⁺	稳定到正面
银行综合财务实力评级（受评银行的资产加权平均值）	A ⁺	稳定到正面

中诚信国际认为，2006年宏观经济的持续向好和中国银行业市场化进程加快推动银行业财务实力进一步改善，信用状况持续提升。一方面，国民经济的快速增长为商业银行创造了优于以往的信用环境，资产质量进一步改善；基准利差的扩大又为银行盈利水平的提高创造了条件；另一方面，多家银行的公开上市使行业整体的资本充足水平显著改善，银行业的抗风险能力持续增强，公司治理水平也因此有所改善。与此同时，中诚信国际认为中国银行业的发展和改革仍然存在不确定性，宏观经济波动和行业风险的加大，以及银行业全面开放以来外资银行的迅猛增长，使中国银行业在未来发展中面临风险和挑战。

2006年银行资产质量继续改善，披露的不良贷款额和不良贷款率保持下降趋势，不良贷款额的下降主要源自中信银行和部分城市商业银行的历史遗留坏帐的剥离和处置。由于银行资产迅猛增长，不良贷款率同比大幅下降1.5个百分点。与此同时，关注类贷款的占比也有较大幅度的下降。不良贷款拨备覆盖水平显著提升，显示银行业整体抗风险能力有所增强。

随着国有大型商业银行成为公众公司，越来越多的银行选择通过公开上市拓宽融资渠道。中诚信国际认为公开上市将有效改善银行的资本状况，尤其在当前快速增长的环境下，资本金水平提高可为经济周期性的影响提供良好的缓冲，公众的有效监督对完善公司治理也将产生积极影响。不过，新资金是否能够得到谨慎的运用将对银行的信用状况产生重要的影响。如果大量用于贷款投放，资本充足的状况可能很快出现逆转。

1. 包括国家开发银行。
2. 根据监管变化有所调整，包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行。
3. 包括中信银行、招商银行、上海浦东发展银行、中国民生银行、兴业银行、中国光大银行、广东发展银行、华夏银行、深圳发展银行。
4. 包括上海银行和北京银行。

监管环境持续改善。监管机构继续推出多部法规规范市场、提高透明度和鼓励市场创新。银监会公布国内银行执行新资本协议的时间表，要求大银行在2010年正式采用内部评级法。此举将有效提升国内银行业的风险管理水平，但能否有效运行取决于1)监管机构的推行力度；2)有关机构的技术准备。

连续的宏观调控措施已经对银行的经营产生影响，但到目前为止影响有限。尽管多次上调准备金率，但由于市场流动性仍然充足，主要银行未见资金匮乏，贷款仍保持快速增长。股票市场高企导致储蓄资金的大量外流，但大多数银行都已做出准备，通过理财业务等吸引资金并提升非利差收入。

利率与汇率自由化将对银行产生深远影响。央行正积极推出短期同业基准利率，并扩大个人住房抵押贷款的定价幅度，预示利率市场化的进程逐步加快，对商业银行的定价能力提出挑战。人民币长期升值的预期对外汇资产占比较高的银行带来不利影响，三家接受外汇注资的国有银行的非利息收入在2006年均受此影响有所下降。目前这些银行已完成大部分外汇的结汇，预计未来非利息收入将有较大幅度增长。

尽管资本市场较以前已有很大发展，但金融脱媒的影响并不如市场预期那样明显。间接融资在未来一段时间内仍将保持主导地位，直接融资尤其是债券市场的扩张取决于政府的决心，同时也依赖于信用评级等市场中介的发展。目前快速增长的国内债券市场已经造成银行部分优质客户的分流，但另一方面，银行可以通过开发资本市场方面的技能以及强化资产管理和理财能力来分享资本市场的增长。

2006年12月11日中国银行业全面对外开放，监管部门随即出台新的外资金融机构管理办法，推行外资银行法人化。目前已有8家银行获准注册为国内法人，其强大的品牌实力、客户服务和产品优势将对国内高端客户产生吸引力，但短期内仍不能对中资银行形成实质性威胁。预计外资银行的市场份额在未来五年内将有显著增长，在经济更发达的沿海地区的高端个人客户和跨国企业中可能占据更高份额。因此，这些地区的中国本土银行，尤其是采取类似战略的股份制银行，将面临更为激烈的竞争。

尽管中国银行业取得长足进步，财务基本面显著改善，但与国际领先银行相比，整体财务实力仍然较弱，这主要是由于基础信用环境落后和对贷款业务的过度依赖导致银行经营受制于宏观经济的波动，部分财务指标，尤其是盈利能力仍然较弱。银行应在经济环境相对宽松的时期加大拨备的计提，以应对可能出现的经济周期性影响。尽管多家银行的资产负债表有所改善，但其偿债能力的可持续性尚未得到检验。国内银行运营与竞争力的提高将要求进一步转变业务模式，强调风险和内部控制、风险定价、盈利能力、产品创新和业务多元化，这可能是一个长期的过程。此外，居民金融服务需求的巨大变化，即从简单的结算业务转向更多元化的理财服务，也将对中资银行的服务能力形成压力。

此外，虽然中国经济的强劲增长有利于改革，但自2006年以来信贷和货币供应的急剧增长加大了经济过热的风险。这一局势将检验银行新建立的风险管理能力和内控能力，尤其是面临贷款增长压力的上市银行。政府近期提高贷款利率和准备金要求后可能会采取更多的信贷紧缩措施，这可能导致信用风险加大和不良贷款水平上升。但在短期内的影响应该不大，从长期来看可能更有利于银行体系的健康发展。

行业优势及挑战

优势

- 宏观经济的强劲增长
- 监管环境的逐步改善
- 市场全面开放推动国内银行提高竞争意识
- 改革后的国有银行财务实力显著增强
- 政府对大银行的支持依然强劲
- 有效控制市场开放程度的做法

挑战

- 宏观调控对银行盈利能力及资产质量的影响
- 利率市场化挑战国内银行的风险管理能力
- 外资银行在部分领域的竞争优势凸现
- 实行巴塞尔新资本协议
- 混业经营
- 公司治理和风险管理仍是薄弱环节
- 资本市场不发达造成金融风险集中在银行

2007 年中国银行业评级展望

2007年中诚信国际继续保持对中国银行业信用基本面的“稳定到正面”的展望，这反映为部分银行综合财务实力评级及个体财务实力评级的调升以及“稳定”的加权评级展望。与往年相同，我们的跟踪评级仍然是基于对中国银行业发展的外部环境和内部财务实力的综合分析，通过可获得的外部信息和银行公布的公开信息而作出的评价。中诚信国际发布的中国银行业评级结果包括：银行综合财务实力评级、银行个体财务评级和评级展望（见表2）。

表2：2007年中国主要银行信用评级结果

银行	2007年8月			
	综合财务实力评级	评级展望	个体财务实力评级	评级展望
国家开发银行	AAA	稳定	--	--
中国工商银行	AAA	稳定	AA _i ⁻	稳定
中国农业银行	AAA	稳定	BB _i	正面
中国建设银行	AAA	稳定	AA _i	稳定
中国银行	AAA	稳定	AA _i ⁻	稳定
交通银行	AAA	稳定	AA _i	稳定
招商银行	AA ⁺	稳定	AA _i	稳定
上海浦东发展银行	AA	稳定	AA _i ⁻	稳定
中信银行	AA	稳定	A _i ⁺	稳定
兴业银行	AA ⁻	稳定	A _i ⁺	稳定
中国民生银行	A ⁺	稳定	A _i	稳定
华夏银行	A	稳定	A _i ⁻	稳定
广东发展银行	A ⁻	正面	BBB _i ⁺	正面
中国光大银行	A ⁻	正面	BBB _i	正面
深圳发展银行	A ⁻	稳定	BBB _i ⁺	稳定
上海银行	A ⁺	稳定	A _i	稳定
北京银行	A ⁺	正面	A _i ⁻	正面

中诚信国际对中国银行业的主动评级行动充分反映了我们对银行业发展趋势的意见。自2006年10月与穆迪投资者服务公司（以下简称“穆迪”）合资后，中诚信国际借鉴穆迪的全球评级经验及评级技术，对目前采用的商业银行信用评级方法进行了回顾和修订。根据新的评级方法和各银行信用状况的改善程度，我们对12家银行的主动信用评级以其展望进行了调整，同时对其它未调整的银行评级进行了确认。具体调整如下：

中国工商银行：个体财务实力评级由A_i⁺上调至AA_i⁻，评级展望为稳定；综合财务实力评级AAA保持不变，评级展望为稳定。

中国农业银行：个体财务实力评级BB_i维持不变，评级展望从稳定调整为正面；综合财务实力评级AAA保持不变，评级展望为稳定。

5. 由于中诚信国际已对南京银行（原南京市商业银行）进行了正式评级，从2007年起将不再公布该行的公开评级，该行信用状况的有关信息请查阅中国债券网或中诚信国际网站。

6. 由于处于上市静默期，北京银行未披露2006年财务数据，因此中诚信国际维持其原公开评级及展望不变。

交通银行：个体财务实力评级AA_i保持不变，评级展望为稳定；综合财务实力评级由AA⁺上调至AAA，评级展望为稳定。

招商银行：个体财务实力评级AA_i保持不变，评级展望为稳定；综合财务实力评级由AA上调至AA⁺，评级展望为稳定。

上海浦东发展银行：个体财务实力评级AA_i⁻保持不变，评级展望为稳定；综合财务实力评级由AA⁻上调至AA，评级展望为稳定。

中信银行：个体财务实力评级由A_i⁻上调至A_i⁺，评级展望为稳定；综合财务实力评级由A⁺上调至AA，评级展望为稳定。

兴业银行：个体财务实力评级由A_i上调至A_i⁺，评级展望为稳定；综合财务实力评级由A上调至AA⁻，评级展望为稳定。

中国民生银行：个体财务实力评级A_i保持不变，评级展望为稳定；综合财务实力评级由A上调至A⁺，评级展望为稳定。

华夏银行：个体财务实力评级A_i⁻保持不变，评级展望为稳定，综合财务实力评级由A⁻上调至A，评级展望为稳定。

广东发展银行：个体财务实力评级由BB_i上调至BBB_i⁺，评级展望从稳定调整为正面；综合财务实力评级由BB⁺上调至A⁻，评级展望从稳定调整为正面。

中国光大银行：个体财务实力评级BBB_i保持不变，评级展望从稳定调整为正面；综合财务实力评级由BBB上调至A⁻，评级展望从稳定调整为正面。

深圳发展银行：个体财务实力评级由BBB_i⁻上调至BBB_i⁺，综合财务实力评级由BBB⁻上调至A⁻，评级展望均为稳定。

此次评级调整反映了中诚信国际对宏观经济持续向好的背景下对国内银行业信用风险状况的最新意见。导致评级调整的触发因素主要包括：

- 对全国性股份制商业银行（以下简称“股份制银行”）获得系统性支持/其他外部支持的可能性的重新考量；
- 部分银行的财务实力通过财务重组和公开上市获得增强，或预期将获得增强。

中诚信国际始终认为：银行作为一类特殊的商业机构，在面临危机时通常会获得某种方式的外部支持。这种外部支持在对四大国有银行的综合财务实力评级中已经得到了充分的反映。然而，在考虑中央政府对股份制银行的救助可能时，由于缺乏实际案例的支持，我们在以往的评级中对系统性支持因素的考虑要远远低于国有商业银行。因此，在目前的股份制银行公开评级中，除部分银行的综合财务实力评级由于考虑了外部支持因素与其个体评级出现级差外（交通银行（中央政府支持）、中信银行和中国光大银行（母公司支持）、广东发展银行（地方政府支持），其他股份制银行的综合财务实力评级中都没有因考虑系统性支持而获得在个体评级基础上的评级提升。

近期我们对系统性支持的覆盖面及覆盖程度重新进行了评估。根据穆迪公司2005年的一项金融机构违约研究，金融机构的违约率低于评级相近的公司，特别是评级较低的发行人，导致这种差异的主要原因就是金融机构在出现支付危机时往往能够获得不同形式的外部支持。对于国内拥有全国性网络的资产规模较大的股份制银行，尽管其股权结构中并没有中央政府的直接投资，但考虑到其出现流动性支付风险时可能引发的广泛的社

会不稳定问题，隐含的系统性支持依然可能存在。

与此同时我们也注意到，在2006年8月发布的《中华人民共和国企业破产法》中，规定了当金融机构出现重大经营风险时，国务院金融监督管理机构依法可以采取接管、托管等措施，向人民法院申请中止以该金融机构为被告或者被执行人的民事诉讼程序或者执行程序。这些法律条款的发布进一步表明了金融机构的特殊性：与非金融企业相比，金融机构更有可能获得系统性的支持。

基于以上的考虑，我们对2006年的公开评级进行了回顾，将系统性支持因素纳入了全国性股份制银行的评级考量。由此导致授予公开评级的部分银行的综合财务实力评级在其个体财务实力评级的基础上有所上调，受此影响获得综合财务实力评级调升的银行包括交通银行、招商银行、上海浦东发展银行、中国民生银行、兴业银行、中国光大银行、广东发展银行、华夏银行和深圳发展银行。

此次中诚信国际还对中国工商银行、中国农业银行、中信银行、兴业银行、中国光大银行、广东发展银行和深圳发展银行的个体财务实力评级/评级展望进行了调整，以反映这7家银行已改善/预计在近期内改善的财务实力状况。由于个体评级/评级展望的调整，中信银行、兴业银行、中国光大银行、广东发展银行和深圳发展银行的综合财务实力评级/评级展望也相应调整。

中诚信国际指出：中国工商银行在2006年11月27日完成在香港和上海的首次公开上市后，资本金实力得到进一步的增强，独立财务实力持续改善。截止2006年末，该行的不良贷款率下降为3.79%，资本充足率达到14.05%，拨备前利润风险资产回报率为2.91%，均比上市前显著改善，整体财务状况已达到国内银行业的领先水平。因此，我们将该行的个体财务实力评级由A_i⁺上调至AA_i⁻，评级展望为稳定，综合财务实力评级AAA保持不变。由于该行目前取得的进步主要由外部因素推动，进一步的个体财务实力评级的上调需要获得该行依靠自身的努力改善财务实力的更多佐证。

中诚信国际此次将中国农业银行BB_i个体财务实力的评级展望从稳定调整为正面，以反映政府主导的财务重组及股份制改造近期将进入实质性阶段的预期。该行的外部审计工作预计将在2007年下半年完成，而近期高层管理人员的变动也预示着改革即将启动。包括政府注资、不良资产处置、引进战略投资者、股份制改革等一系列措施在内的改革将显著改善农行目前疲弱的财务状况，但最终的评级行动取决于财务重组的实际实施情况及改善后的财务状况的可持续性。

中诚信国际指出：交通银行目前的股权结构中，以汇金为代表的国有股权超过了40%。政府也在公开场合表明了保持长期控股地位的态度。在目前的监管框架中，交通银行已经纳入了国有商业银行的范畴。我们认为该行获得系统性支持的可能性已经趋近于四大国有银行。因此，我们将该行的综合财务实力评级由AA⁺上调至AAA，评级展望为稳定；个体财务实力评级AA_i保持不变，评级展望为稳定。

招商银行和上海浦东发展银行经过近20年的快速增长，已经成长为国内资产规模较大的股份制银行，预计未来存贷款市场份额将持续增长，系统的重要性较高。我们预期这两家银行在需要时获得系统性支持的可能性较大。因此，我们将招商银行和上海浦东发展银行的综合财务实力评级在其个体财务实力评级基础上上调一个级别，即从AA和AA⁻上调为AA⁺和AA。

中诚信国际此次对中信银行个体财务实力评级的调整反映了中信银行财务实力的显著改善。自2002年以来，中信银行的财务状况在其母公司中信集团公司的支持下获得显著改善，截止2006年末，该行的不良贷款率下降为2.5%，资本充足率达到9.41%，达到国内上市股份制商业银行的平均水平。2007年4月，中信银行成功完成在上海和香港的首次公开售股，资本实力获得显著增强，为未来的业务增长提供有力支持。因此，中诚信国际将该行的个体财务实评级从A_i⁻上调为A_i⁺，评级展望为稳定。

中诚信国际指出：尽管随着战略投资者的引入和首次公开售股，中信集团持有的中信银行股权比例有所下降。但中信集团依然在中信银行的财务重组和上市准备过程中给予了全力支持。中诚信国际预期，中信银行对母公司的利润贡献将不断增长，因此在集团中的战略地位将进一步提升，由此中信集团将继续对中信银行保持较高的支持力度。因此，我们将该行的综合财务实力评级由A⁺上调至AA，评级展望为稳定。进一步的正面评级行动将取决于以下因素：（1）盈利能力持续提升；（2）资产质量和其他独立财务表现的持续改善；（3）公司治理和风险管理的实质性进步。

兴业银行于2007年2月完成首次公开上市，资本金实力显著增强，同时也为该行未来的融资提供了便利的渠道。中诚信国际预期该行成为上市银行后，在公司治理、透明度及风险管理方面将遵循更为严格的监管要求，整体信用状况将获得改善。因此，我们将该行的个体财务实力评级由A_i上调至A_i⁺，综合财务实力评级基于考虑系统性支持由A上调至AA⁻，评级展望均为稳定。未来的正面评级行动将取决于：（1）盈利能力的显著提升；（2）公司治理和风险管理水平出现实质性进步；（3）其他独立财务表现的改善。

中国民生银行于2007年3月成功完成非公开定向增发股票，最终发行为20亿股，募集资金超过180亿元，预计增发后的资本充足率将达到12%左右。资本金的充实将有助于支持该行未来的持续增长并进一步提升其市场地位。考虑到该行在国内银行系统中日益增强的系统重要性，我们将该行的综合财务实力评级从A上调为A⁺，个体财务实力评级A_i保持不变，评级展望均为稳定。中诚信国际指出，尽管该行的资本金状况有所改善，但如果继续保持20%以上的资产增长，资本金的压力将很快凸现。与此同时，我们也注意到该行在近年的快速扩张中资产质量有所下降，能否在维持快速增长的同时保持资产质量的稳定，将是该行管理层面临的巨大挑战。

华夏银行自2003年上市以来，资产规模快速增长，分支网络遍布全国主要城市，具有一定的系统重要性。因此，我们将该行的综合财务实力评级由A⁻上调至A，评级展望为稳定。与此同时，个体财务实力评级A_i⁻保持不变，评级展望为稳定。未来的正面评级行动将取决于：（1）盈利能力的显著提升；（2）资产质量的有效改善；（3）资本充足水平的稳定改善；以及（4）风险管理水平的实质性进步。

广东发展银行于2006年11月完成了历时3年的改革重组，以花旗集团为首的投资财团收购了该行85.6%的股份，花旗集团以20%的股份、37.5%的董事会席位获得了对该行的主导权。根据公开披露的部分最新财务信息，该行重组后的不良贷款率已降至5%，核心资本充足率达到6%，资产质量和资本金状况得到显著改善。因此，我们将该行的个体财务实力评级由BB_i上调至BBB_i⁺，并将其评级展望从稳定调整为正面。在该行披露2006年年报后，我们将对其近3年的财务数据和未来的发展战略进行评估，从而确定是否采取进一步的评级调整。

由于花旗银行目前的持股比例较低，提供实质的流动性支持的可能性不大。而随着广东省政府的退出，该行获得地方政府支持的可能性也将逐步缩小，但考虑到其全国性的分支网络和在信用卡等领域的良好市场地位，预期该行仍将获得一定程度的系统性支持。因此，我们将该行的综合财务实力评级由BB⁺上调至A⁻，比个体财务实力评级高出一个子级，评级展望为正面。近一步的正面评级行动取决于：（1）市场竞争力的显著提升；（2）资产质量、盈利能力及其他独立财务表现的显著改善。

中诚信国际将中国光大银行的个体财务实力评级BBB_i的展望从稳定调整为正面，以反映政府主导的财务重组近期将进入实质性阶段的预期。该行近期高层管理人员的变动预示着改革即将启动，银行方面也证实了改革方案已获批准。预计改革将包括政府注资、不良资产处置等措施，改革将显著改善该行目前疲弱的财务状况。与此同时，我们将该行的综合财务实力评级由BBB⁺上调至A⁻，比个体财务实力评级高出2个子级，评级展望从稳定调整为正面，以反映汇金注资后该行将具有的国有控股银行的特殊地位。进一步的正面评级行动取决于财务重组的具体实施情况及改善后的财务状况的可持续性。

新桥入股深圳发展银行后，该行的资产质量和盈利水平有明显改善，风险控制水平也有显著提升。但受股改方案受挫的影响，资本充足状况不容乐观。2007年6月，该行第二次股改方案获得了股东大会的批准，该行将通过发行认股权证、发行次级债，引入新的战略投资者等措施积极增强资本金实力。中诚信国际预期该行的财务状况将进一步改善，因此，我们将该行的个体财务实力评级由 BBB_i^- 上调至 BBB_i^+ ，综合财务实力评级也因考虑系统性支持因素由 BBB^- 上调至 A^- ，评级展望均为稳定。

与此同时，中诚信国际继续维持国家开发银行、中国银行、中国建设银行、上海银行、北京银行的信用等级及评级展望不变。

2006年中国银行业发展概况

随着宏观经济的稳定快速增长，中国银行业的资产规模继续扩张，2006年末全部银行业的总资产规模达到44万亿元，增长17.3%，是GDP的2.1倍；总负债规模达到41.7万亿元，增长16.5%（表3）。国有银行继续保持控制地位，资产占比高达55%（加入交通银行）。

表3：2006年-2007年一季度银行业资产规模与增长速度

单位：亿元	总 资 产					
	2007年一季度	占比%	同比增长%	2006年	占比%	同比增长%
国有银行	253470	55.2%	14.0%	225390	51.3%	14.7%
股份制银行*	56903	12.4%	22.5%	71419	16.3%	22.9%
城市商业银行	26806	5.8%	28.3%	25938	5.9%	27.4%
其他类金融机构	122109	26.6%	19.4%	116752	26.6%	17.2%
合计	459389	100.0%	17.2%	439500	100.0%	17.3%
单位：亿元	总 负 债					
	2007年一季度	占比%	同比增长%	2006年	占比%	同比增长%
国有银行	239304	55.0%	12.8%	212698.4	51.0%	13.3%
股份制银行*	54748	12.6%	21.9%	68667.3	16.5%	22.5%
城市商业银行	25491	5.8%	27.1%	24723	5.9%	26.5%
其他类金融机构	115901	26.6%	19.1%	111017.6	26.6%	17.2%
合计	435444	100.0%	16.3%	417105.9	100.0%	16.5%

注：股份制银行2007年统计范围不包括交通银行，因此与2006年数据不可比

资料来源：中国银行业监督管理委员会，中诚信国际

2006年中国银行业的财务实力继续得到改善，强劲的经济增长，经营环境和监管环境的改善使银行业的独立偿付能力和抗风险能力进一步获得提升。主要商业银行的盈利水平与上年相比均有较大程度的提高，资产质量和资本充足状况也有所改善，行业的财务状况因此进一步好转。

然而，由于基础信用环境疲弱而银行仍然过度依赖贷款业务获取利润，因此财务表现易受经济周期因素的影响，持续的宏观调控可能加大银行的系统性风险。国内银行业尚未经历过经济衰退的考验，而且大型银行改革后的良好纪录期间仍十分短暂，因此目前财务业绩改善的可持续性仍有待观察。此外，即使部分银行已经通过境内外上市摆脱了资本金的困扰，但在公司治理、风险管理、内部控制、透明度等方面与国际高评级银行仍有较大差距。与改善财务状况相比，这些方面的改进需要更长的时间和更多的努力。

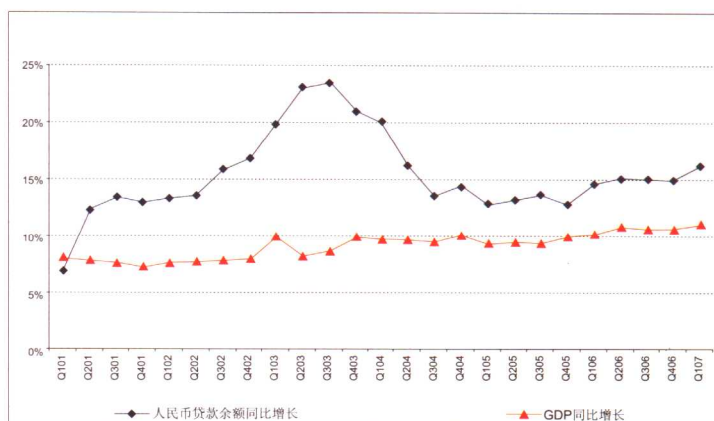
强劲的经济增长推动银行贷款增速再次加快，但经济过热风险逐步增大

2006年实际GDP继续保持快速增长，增幅达到10.7%，是1992年以来的最高点。导致经济增长持续强劲的主要因素包括旺盛的内需、强劲的出口、固定资产投资的高速增长以及人民币升值预期。出口额和固定资产投资的增幅分别达到27.3%和24%，虽比上年度略有回落，但仍处于高增长水平。2007年宏观经济增长势头不减，一季度GDP增幅达到11.1%。

自2003年起，国内经济过热迹象就已初步显现。经过2004年的一轮宏观调控，贷款增幅和通货膨胀均得到一定程度的控制。然而自2006年上半年起，银行贷款投放再次大幅增加。2006年末人民币贷款余额达到23.5万亿元，同比增长15.1%，高于上年13.0%的增幅。尽管央行采取多种手段试图控制货币增长，但主要银行的放款

冲动依然强劲。2007年一季度和上半年金融机构人民币贷款分别同比增长16.3%和16.48%，增速分别比去年同期提高1.6和1.3个百分点（图1）。

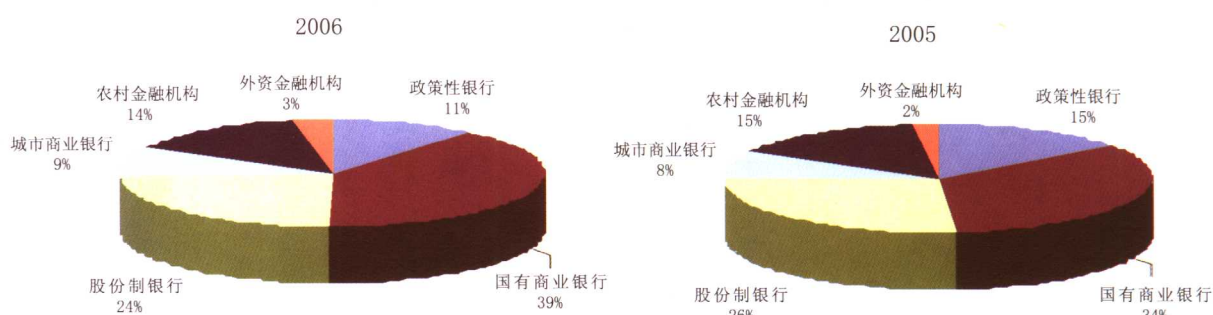
图1：GDP增长率与贷款增长率的比较



资料来源：中国人民银行、中诚信国际

导致贷款增速加快的主要原因除了宏观经济持续增长带来的旺盛贷款需求外，商业银行上市后满足股东回报要求的目标趋动以及商业银行考核指标的短视效应也是重要因素。上市银行有强大的动力去实现盈利预期，而通过贷款增长已成为最方便的途径。2006年，国有商业银行新增贷款占全部人民币新增贷款的比例从去年的32.4%增至38.8%（图2）。此外，商业银行在考核绩效时仍以年度指标为基准，导致银行可能放松其借贷要求以实现当期利润，这在经济增长时期可能是危险的行为。

图2：2005-2006年人民币新增贷款构成比较



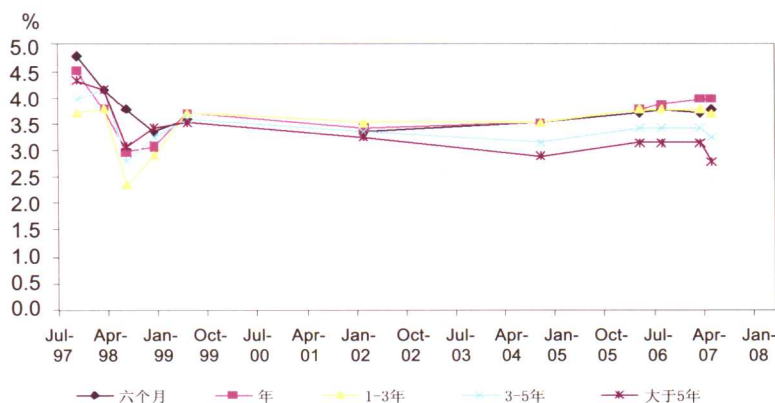
资料来源：中国人民银行、中诚信国际

随着经济过热趋势的日益明显，央行再次加大了宏观调控的力度，多次上调存款准备金率和基准利率，籍此减少货币供应量，同时减缓银行资金向资本市场流动的速度和规模。自去年7月至今已8次上调存款准备金率，准备金率从7.5%升至11.5%。然而，由于各家商业银行的超额准备较高，能够为提高的法定准备提供补充，因此对流动性的影响并未凸显。2007年一季度末，金融机构超额准备金率已从2005年一季度末的4.17%降至2.87%。

除上调准备金率外，2006年8月至今，央行先后4次上调贷款利率和3次上调存款利率。利率上调影响是比

较复杂的。一方面利率上调能够提高企业/个人的融资成本，从而在一定程度上抑制其借款需求；另一方面，银行受利差扩大的驱动有强烈的放款愿望，结果可能导致放松审批和贷款质量下降。如图3所示，从05年以来的利率调整导致利差有所扩大，成为推动主要商业银行加速贷款的主要原因之一。

图3：存贷款利差变动情况



资料来源：中国人民银行、中诚信国际

2007年5月19日，央行再次上调存贷款利率。与以前的调整不同，此次的加息是结构性的。除短期利差略升或保持不变外，一年期以上的存贷利差都出现下降，5年期以上的存贷利差从调整前的3.15%降至2.79%。央行希望通过此次组合调整迫使商业银行降低贷款增速，特别是中长期贷款规模的增速，同时提高存款稳定性。然而，由于此次调整并未涉及活期存款利率，而国内银行存款结构中活期和短期存款的占比较高，主要上市银行一年以内到期的存款平均占比达到92.9%，其中49.3%为活期存款，因此，存款利率上调对商业银行的成本影响不大（表4）。

但是，期限错配加剧了商业银行流动性管理的压力，中长期贷款在经济增长放缓或经济周期发生逆转时较易出现信用风险，可能对存款的偿付形成压力。

表4：主要上市银行存款期限构成

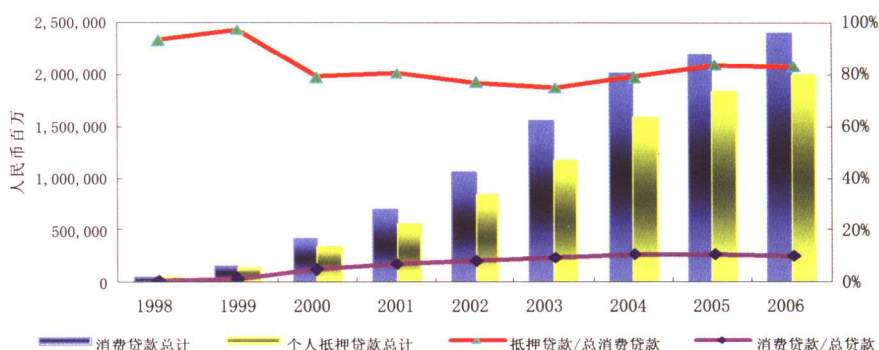
%	1年以内	其中：活期存款	1-5年	5年以上
工行	90.80	49.96	9.10	0.06
中行	92.90	42.74	7.10	0.02
建行	92.58	55.96	7.14	0.28
交行	93.50	50.00	6.40	0.16
中信	92.60	46.00	6.80	0.59
招商	96.20	52.95	3.60	0.21
浦发	94.60	52.36	5.20	0.24
民生	85.50	41.97	14.10	0.39
兴业	98.10	46.70	1.60	0.31
华夏	91.70	38.00	8.30	0.01
深发展	93.73	65.99	6.26	0.02

资料来源：各银行年报、中诚信国际

从贷款的行业分布来看，工业企业短期贷款增长较快，占全部人民币贷款的比例从2005年的11.6%增至2006年的12.9%；与此同时，商业企业短期贷款占比从8.4%降至7.1%。中长期新增贷款主要投向基础设施（37.6%）、房地产（19.7%）和制造业（8.3%）。2006年个人消费贷款增幅继续下降，年末贷款余额达2.4万亿元，同比增长仅9%，占全部贷款的比例也从上年的10.6%略降至10.1%。个人消费贷款中有83%为住房抵押贷款，增幅仅为8%，远低于上年16%的水平（图4）。个人消费贷款，特别是个人住房贷款增长减

缓，既是多年高速增长后的正常调整，也反映了房地产宏观调控措施在发挥作用。不过，考虑到消费信贷的资产质量普遍好于公司贷款的事实，个人贷款的缓慢增长可能会对银行整体的信用质量产生不利影响。

图4：个人消费贷款的变动情况

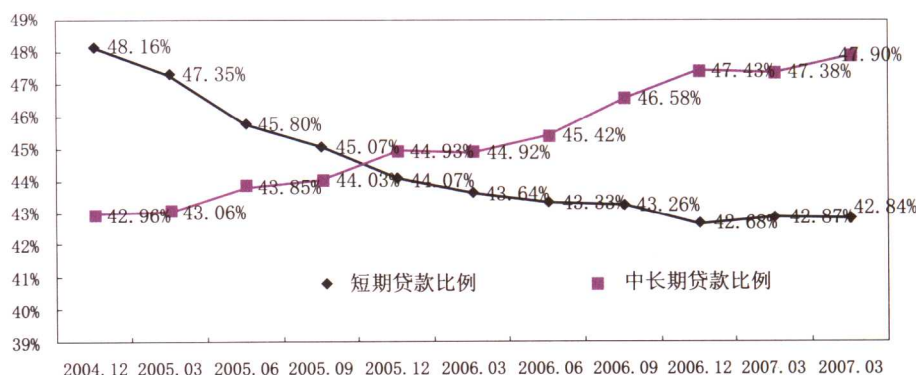


资料来源：中国人民银行、国家统计局、中诚信国际

贷款投放的长期化趋势持续，季节波动性凸显

近年来，银行贷款投资期限出现长期化的趋势。中长期贷款在贷款期限结构中的占比持续上升（图5）。2006年末，短期贷款只占贷款总额的42.7%，较2004年的48.2%大幅下跌。与此同时，长期贷款的比重从2004年的只有43%上升至2006年的大约47.4%。贷款投放的长期化一方面是由于固定资产投资持续增长所致，另一方面也是银行在资本约束下追求利润最大化的必然选择。中长期贷款比例的上升加大了银行资产质量对经济周期的敏感程度，从而加大了信用风险。2007年6月末，中长期贷款的占比进一步升至47.9%。

图5 银行业短期贷款和中长期贷款比例变化趋势



资料来源：中国人民银行、中诚信国际

国内银行业贷款投放的季节性特征一直较为显著。在1998年以前，受央行贷款规模管理模式的影响，金融机构贷款增长呈现上半年少、下半年多的态势，商业银行往往在年底突击发放贷款，以扩大下一年贷款规模的基数。1998年中央银行取消贷款规模控制后，商业银行“抢基数”动机消失，上半年贷款占比上升，1999-2002年平均为46.5%，但贷款进度比较均衡的状态并未稳定下来，从2003年开始出现上半年多、下半年少的贷款投放模式，特别是集中在第一季度突击贷款。2003年以来上半年新增贷款占比都在60%以上，2006年甚至达到68%，其中仅第一季度就占近40%。2007年上半年新增贷款2.54万亿元，同比又多增3681亿元，投放仍然偏多。