

兴业银行股份有限公司
及其发行的公开发行债券
跟踪评级报告

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2022]100043】

评级对象: 兴业银行股份有限公司及其发行的公开发行债券

	19 兴业绿色金融 01	19 兴业银行二级 01	19 兴业银行二级 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
前次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2019 年 5 月 10 日	AAA/稳定/AAA/2019 年 8 月 9 日	AAA/稳定/AAA/2019 年 9 月 4 日
	20 兴业银行小微债 01	20 兴业银行小微债 02	20 兴业银行小微债 03
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
前次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2020 年 4 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 4 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日
	20 兴业银行小微债 04	20 兴业银行小微债 05	20 兴业银行永续债
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
前次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 7 月 22 日
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 22 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 9 月 10 日
	21 兴业银行二级 01	21 兴业银行二级 02	21 兴业银行二级 03
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
前次跟踪:	-	-	-
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2021 年 10 月 11 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日
	兴业转债	22 兴业银行二级 01	22 兴业银行 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
前次跟踪:	-	-	-
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2021 年 9 月 1 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 30 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日
	22 兴业银行 02	22 兴业银行 03	
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	
前次跟踪:	-	-	
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 3 月 23 日	

主要财务数据及指标

项目	2019年	2020年	2021年
合并口径数据			
财务数据与指标:			
总资产(亿元)	71456.81	78940.00	86030.24
股东权益(亿元)	5496.52	6248.03	6942.98
总贷款(亿元)	34414.51	39656.74	44281.83
总存款(亿元)	37590.63	40428.94	43110.41
营业收入(亿元)	1813.08	2031.37	2212.36
拨备前利润(亿元)	1325.99	1519.38	1621.51
净利润(亿元)	667.02	676.81	838.16
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	16.75	18.56	19.29
成本收入比(%)	26.03	24.16	25.68
平均资产回报率(%)	0.96	0.90	1.02
平均资本利润率(%)	14.02	12.62	13.94
不良贷款率(%)	1.54	1.25	1.10
拨备覆盖率(%)	199.13	218.83	268.73
监管口径指标:			
单一客户贷款集中度(%)	1.38	1.67	1.52
最大十家客户贷款集中度(%)	11.00	10.61	9.53
净息差(%)	2.25	2.36	2.29
流动性比率(%)	75.07	67.39	56.26
核心一级资本充足率(%)	9.47	9.33	9.81
一级资本充足率(%)	10.56	10.85	11.22
资本充足率(%)	13.36	13.47	14.39

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2019-2021年年度报告整理计算而得;

注2: 若数据被重述, 本报告均取自重述后数据;

注3: 本报告中部分数据与其它发行文件中数据有差异, 系数数据口径或尾差所致。

分析师

李萍 liping@shxsj.com
 葛嘉博 gjb@shxsj.com
 Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称本评级机构)对兴业银行股份有限公司(简称兴业银行、发行人、该公司或公司)及其发行的公开发行债券的跟踪评级反映了2021年以来, 该行在资本实力、盈利能力及外部支持等方面保持优势, 同时也反映了该行在投资业务、同业负债依赖度及贷款质量等方面继续面临压力。

主要优势:

- **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。
- **盈利能力持续提升。**兴业银行“商行+投行”战略实施取得一定成效, 业务及盈利结构持续优化, 盈利能力持续提升。
- **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。

主要风险:

- **宏观经济风险。**随着国内经济增速放缓及利率市场化改革持续推进, 以及受新冠疫情的阶段性影响, 兴业银行在资产质量和盈利能力上持续面临一定压力。
- **投资业务风险管理压力。**兴业银行非标投资规模较大, 且其中信托及资管计划投资占比较高, 相关业务面临一定的投资风险管理压力。
- **同业负债占比偏高。**兴业银行综合对市场利率的判断, 统筹安排市场化主动负债吸收以及加大同业存单发行力度, 整体同业负债占比较高, 负债成本及稳定性易受市场流动性影响。

未来展望

通过对兴业银行及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析, 本评级机构给予该行AAA主体信用等级, 评级展望为稳定; 认为上述债券还本付息安全性极强, 并给予上述债券AAA信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



兴业银行股份有限公司 及其发行的公开发行债券 跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”和“该行”）19 兴业绿色金融 01、19 兴业银行二级 01、19 兴业银行二级 02、20 兴业银行小微债 01、20 兴业银行小微债 02、20 兴业银行小微债 03、20 兴业银行小微债 04、20 兴业银行小微债 05、20 兴业银行永续债、21 兴业银行二级 01、21 兴业银行二级 02、21 兴业银行二级 03、兴业转债、22 兴业银行二级 01、22 兴业银行 01、22 兴业银行 02 和 22 兴业银行 03 信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据兴业银行提供的经审计的 2021 年财务报表及相关经营数据，对该行的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债项概况

债券名称	种类	发行日	发行金额 (亿元)	到期日	回售日
19 兴业绿色金融 01	商业银行债	2019-07-16	200	2022-07-18	--
19 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2019-08-23	300	2029-08-27	2024-08-27
19 兴业银行二级 02	商业银行次级 债券	2019-09-17	200	2029-09-19	2024-09-19
20 兴业银行小微债 01	商业银行债	2020-04-28	230	2023-05-06	--
20 兴业银行小微债 02	商业银行债	2020-04-28	70	2025-05-06	--
20 兴业银行小微债 03	商业银行债	2020-05-25	220	2023-05-27	--
20 兴业银行小微债 04	商业银行债	2020-05-25	50	2025-05-27	--
20 兴业银行小微债 05	商业银行债	2020-08-11	230	2023-08-13	--
20 兴业银行永续债	商业银行次级 债券	2020-10-13	300	--	--
21 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2021-10-21	300	2031-10-25	2026-10-25
21 兴业银行二级 02	商业银行次级 债券	2021-11-23	400	2031-11-25	2026-11-25
21 兴业银行二级 03	商业银行次级 债券	2021-11-23	50	2036-11-25	2031-11-25
兴业转债	可转债	2021-12-27	500	2027-12-26	--
22 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2022-01-12	250	2032-01-14	2027-01-14
22 兴业银行 01	商业银行债	2022-03-10	100	2025-03-14	--
22 兴业银行 02	商业银行债	2022-03-10	300	2025-03-14	--
22 兴业银行 03	商业银行债	2022-04-01	115	2025-04-06	--
合计	--	--	3815	--	--

资料来源：兴业银行

概况

1. 发行人概况

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 2021 年末，该行注册资本为 207.74 亿元，前十大股东持股比例为 47.47%；其中，福建省财政厅持股 18.85%，为其第一大股东；截至 2021 年末，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、中国烟草总公司广东省公司和福建三华彩印有限公司间接持股 4.56%，合计持股 9.90%，为其第三大股东。截至 2021 年末，该行前十大股东如下表。

图表 2. 截至 2021 年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	18.85
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	中国人民人寿保险股份有限公司—分红—一个险分红	3.86
5	香港中央结算有限公司	3.29
6	中国证券金融股份有限公司	3.00
7	华夏人寿保险股份有限公司—自有资金	2.74
8	中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	2.28
9	福建烟草海晟投资管理有限公司	2.13
10	福建省投资开发集团有限责任公司	1.42
合计	-	47.47

资料来源：兴业银行 2021 年度报告

兴业银行网点覆盖面较广，截至 2021 年末，该行在全国主要城市设立了 45 家一级分行和 2024 家分支机构。该行在上海、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和兴银理财有限责任公司，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公司。

截至 2021 年末，兴业银行资产总额达到 86030.24 亿元，本外币存款余额 43110.41 亿元，本外币总贷款余额 44281.83 亿元，不良贷款比率 1.10%，拨备覆盖率 268.73%；核心一级资本充足率为 9.81%，一级资本充足率为 11.22%，资本充足率为 14.39%。2021 年度实现营业收入 2212.36 亿元，拨备前利润

1621.51 亿元，净利润 838.16 亿元（其中归属于母公司股东的净利润 826.80 亿元）。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2022 年第一季度，全球疫情形势因变异毒株的高传染性而依然严峻，受通胀压力持续上升、货币政策收紧、地缘政治冲突进一步加剧等多因素影响，全球经济恢复节奏放缓，我国外部环境的复杂性和不确定性仍然较高。国内经济在年初的较好表现后再遭疫情冲击，经济发展存在较大压力。短期内，宏观政策将主要围绕“稳增长”开展，实现年度增长目标任重道远；从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

2022 年第一季度，新冠疫苗接种持续推进，病毒变异后的高传染性以及部分国家防疫措施放松导致全球疫情防控形势依然严峻。全球通胀压力保持高位，经济恢复节奏放缓；美联储已开启加息进程，美元强势及美债利率快速上升对全球的资本流动及金融市场运行带来挑战。俄乌军事冲突爆发，地缘政治局势进一步紧张，对全球经济产生的负面影响已逐步显现。总体上，疫情、通胀、美联储政策收紧、债务压力、俄乌冲突将继续影响全球经济修复，我国经济发展面临的外部环境的复杂性和不确定性依旧较高，而区域全面经济伙伴关系协定正式生效有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济年初表现较好，但新冠变异毒株在全国较大范围的快速传播再次对经济发展造成冲击，“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力将进一步加大。失业率阶段性上升，消费者物价指数温和增长，而工业生产者出厂价格指数涨幅虽从高位回落但幅度仍较大。工业中高技术制造业生产活动增长相对较快，而与地产、教育、交通、餐饮、穿着相关的传统制造业普遍低迷；能源原材料、有色金属冶炼、化工等行业的经营绩效增长良好，其余工业行业在成本的大幅上升侵蚀下，盈利增长普遍承压。消费增长受疫情的影响波动明显，汽车对商品零售形成较大拖累，餐饮与疫情前的差距扩大；固定资产投资中制造业投资与基建投资增长相对较快，而房地产投资则持续下行；在高基数、产业链优势逐步回归常态以及海外修复放缓等因素的影响下，出口增速有所回落。人民币汇率保持稳定，人民币资产对全球投资者的吸引力并未发生明显变化。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应

对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，为短期内稳定经济大盘提供支持。我国财政政策保持积极，专项债额度提前下达，推出新的一系列减税降费措施对特定主体和薄弱领域提供精准支持，财政支出节奏显著加快；政策层面严禁新增地方政府隐性债务，强化监管监测，妥善化解存量债务，地方政府债务风险总体可控。央行加大灵活适度的稳健货币政策实施力度，运用总量和结构性货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持；地方政府债发行节奏加快，以及政策增强信贷总量增长的稳定性均有利于实体部门宽信用，而在保持宏观杠杆率基本稳定的基调下，实体融资增速回升空间有限。我国金融监管持续完善，切实且严肃地践行金融法治，并通过完善宏观审慎政策治理机制，提高防范化解系统性金融风险的能力，为金融市场健康发展夯实基础。

2022年，“稳字当头、稳中求进”是我国经济工作的总基调，5.5%左右的增长目标在疫情的再度冲击下任重道远，短期内宏观政策将主要围绕“稳增长”开展：预计高质量发展与“双碳”目标将导致高技术制造业与高排放行业生产活动延续分化；疫情仍是导致消费波动的重要因素；制造业投资有基础保持较快增长，基建投资在适度超前基建以及前期政策成效显现带动下增速提升，房地产投资惯性下滑后才会逐步趋稳；出口增长仍有韧性，但外部需求恢复节奏放缓会导致增速回落。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

（2）行业环境

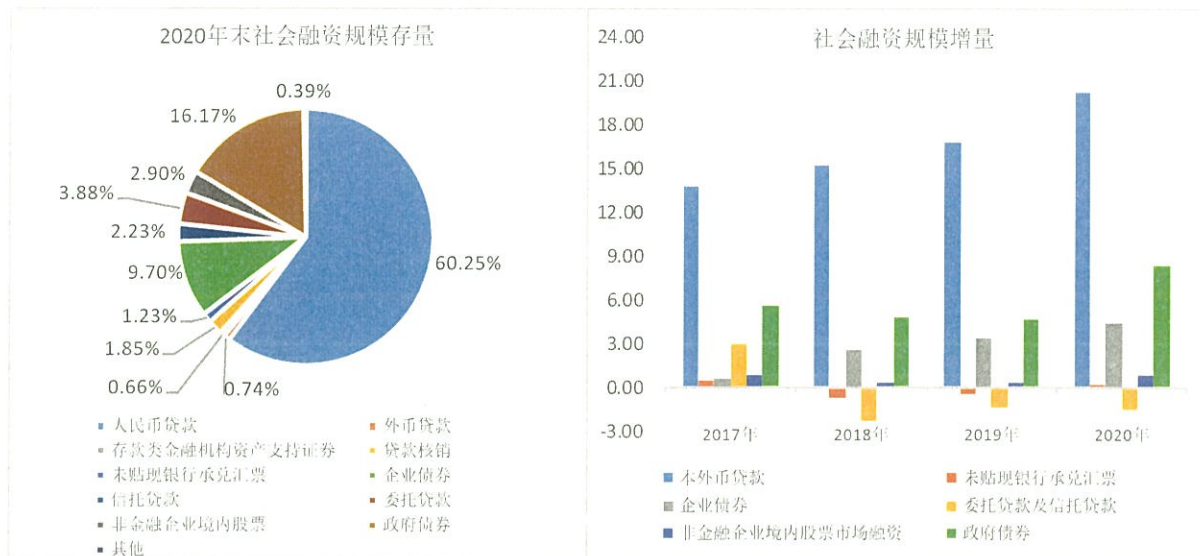
2020年，疫情影响下我国经济先降后升，在支持实体经济复苏的政策基调下，商业银行资产规模增速回升。信贷业务中普惠小微贷款占比提高，中长期经营性贷款增速抬升，个人住房贷款增速保持领先。得益于储蓄存款的拉动，负债端存款占比提高，另外结构性存款压降取得明显进展，高息揽储现象有所遏制。货币政策引导利率下行，商业银行净息差收窄。受益于政策缓冲及贷款核销加快，银行关注类及不良贷款占比下降。在信贷扩张及盈利下降影响下，商业银行资本充足率承压，监管推动中小银行多渠道补充资本。同期，各类商业银行仍呈现结构性差异，金融监管力度加强，防范化解风险持续推进，其中中小银行深化改革进一步强调属地责任，地方政府专项债注资、地方国有企业注资、合并重组等多种途径已落地应用。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。2020年末，我国社会融资规模存量为284.83万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款、未贴现的银行承兑汇票、存款类金融机构资产支持证券及贷款核销占社会融资规模的比重合计64.73%。当

年末，其他存款性公司对其他金融机构、非金融机构、其他居民部门及政府的债权合计 245.90 万亿元，与社会融资规模存量的比值为 86.33%。

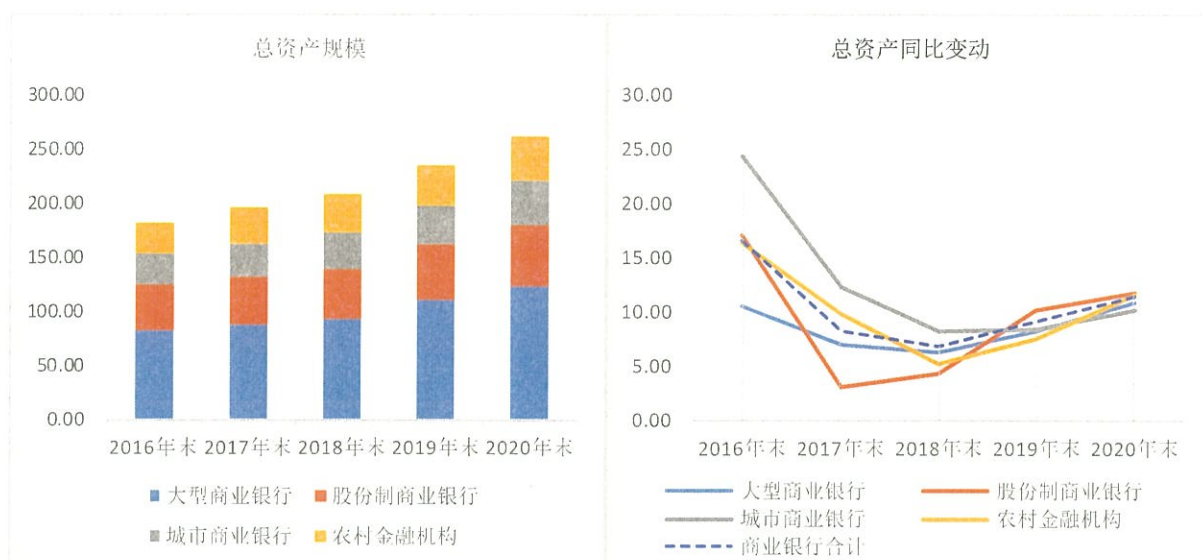
图表 3. 社会融资规模主要构成及分布情况（单位：万亿元）



资料来源：Wind

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，其中 2017-2018 年，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；2019 年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端扩张加速。2020 年初，国内经济受疫情冲击，央行多措并举维护金融体系流动性合理充裕，加大货币信贷支持力度。后随着疫情防控形势向好以及经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向，但信贷增速基本维持，当年末商业银行总资产增速回升至 10% 以上。2020 年末，商业银行总资产规模为 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产规模同比增速分别为 10.0%、11.7%、10.2% 和 11.6%。分机构类型来看，国有大型商业银行在金融体系中居于重要地位，其经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，在宏观经济增速放缓的环境下，近两年大型商业银行业务发展速度稳步提高；股份制银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后明显反弹；城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，资产增速缓慢回升；农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，为其资产增速回升提供有利支撑。

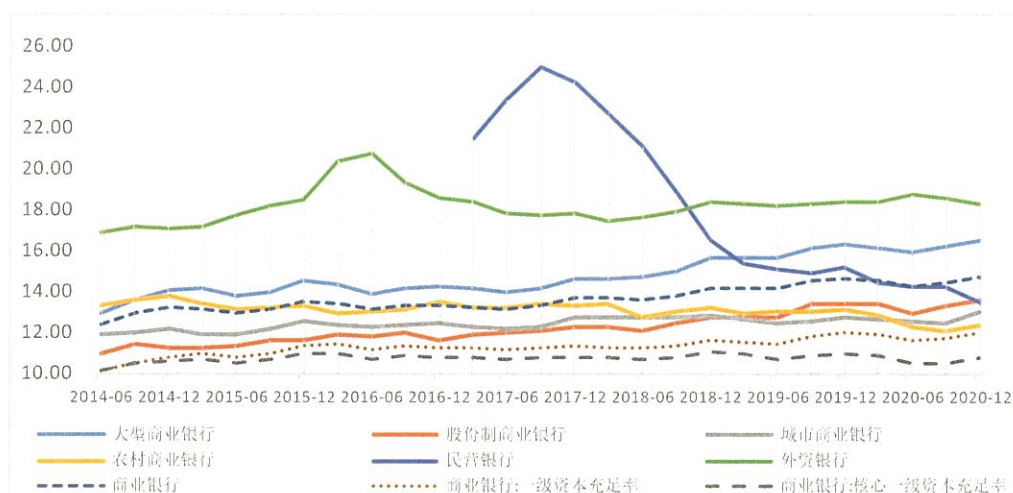
图表 4. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）



资料来源：Wind

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。近两年来，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，并强调重点支持中小银行补充资本。2020年，商业银行二级资本债和永续债发放规模分别为6159.90亿元和6484亿元，同比继续增加，其中永续债发行主体从国有大型银行和股份制商业银行扩展至更多地方性银行。同期，为支持疫情防控、经济复苏，银行业信用扩张，而通过利润留存方式的内生资本积累面临一定压力，银行业整体资本充足度提升面临压力。当年末，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14.70%、12.04%和10.72%，分别较上年末提高0.06个、提高0.09个和下降0.20个百分点。其中，农村商业银行、民营银行和外资银行的资本充足率分别较上年末下降0.76个、1.62个和0.08个百分点，部分中小银行资本充足率已触发监管红线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及陕西、四川、山东等地中小银行的合并重组。

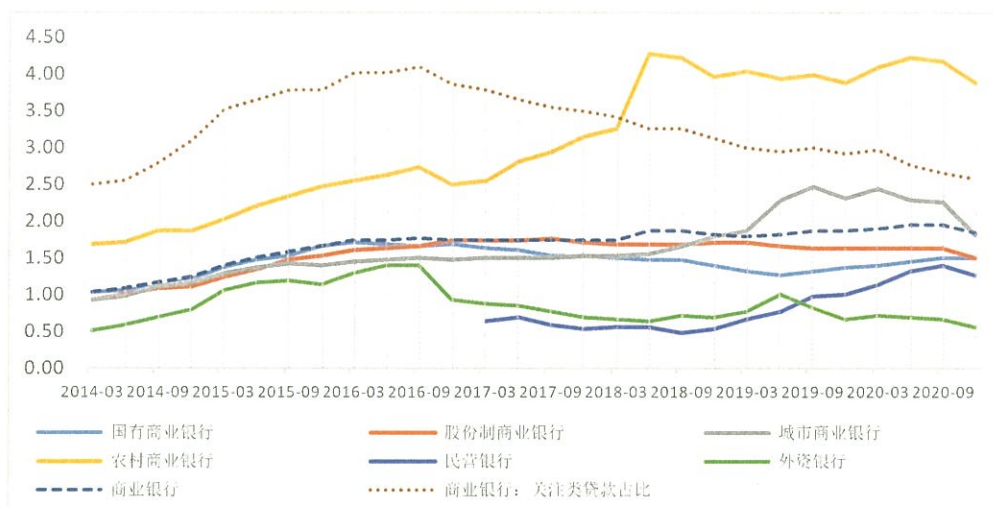
图表 5. 各类商业银行资本充足率（单位：%）



资料来源：Wind

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2020 年新冠肺炎疫情爆发后，各项金融政策以支持疫情防控、复工复产、保市场主体为首要出发点，国内经济呈现稳定复苏态势。中小微企业延期还本付息政策的实施在一定程度上缓解了信用风险，而大企业信用风险暴露仍值得关注。自二季度起，商业银行加速计提信用成本，核销规模迅速扩大，全年核销 12180 亿元，同比增加 15.44%。2020 年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.84%，较上年末下降 0.02 个百分点；关注类贷款占比 2.57%，较上年末减少 0.34 个百分点。商业银行资产质量在不同机构类型之间呈现分化格局，其中国有大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行。2020 年以来，城市商业银行的不良指标在经历一季度上行后明显改善，或主要受益于前期更为谨慎的不良认定标准以及当年核销力度的加大；农村商业银行不良贷款率仍处于高位，部分地区的整体信用风险水平趋升。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管计划、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及债券及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，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尚不充分。中短期内，宏观经济下行压力继续，商业银行表内外资产质量仍将承压。

图表 6. 各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）

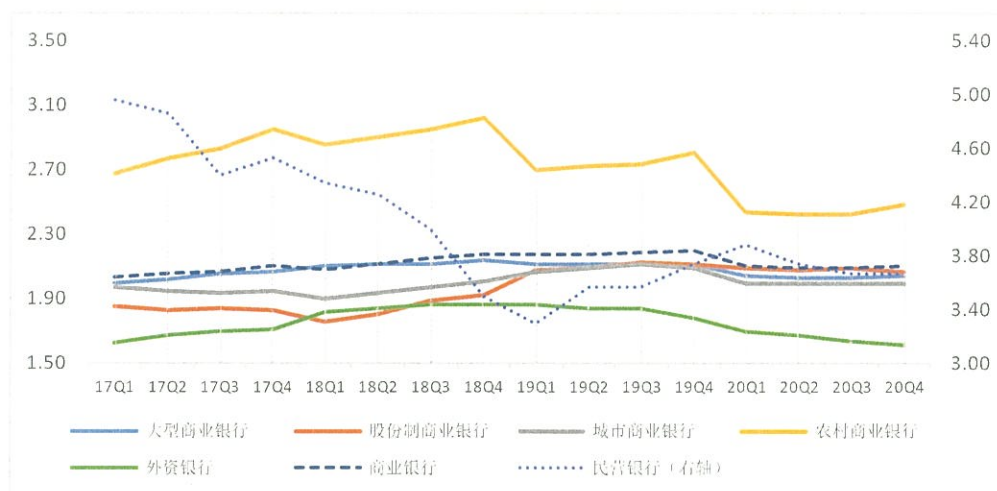


资料来源：Wind

在不良贷款上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率目前维持在近十年来的低位水平。2020 年末，商业银行拨备覆盖率 184.47%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为 215.03%、196.90%、189.77%、122.19%、295.44%和 367.87%，其中农村商业银行拨备充足率较低。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（多数银行应收款项类投资计提比例不足 1.5%；表外理财没有明确的拨备计提要求，多数银行并未计提充足的拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

2015 年随着利率市场化改革取得关键进展，商业银行净息差大幅下降，于 2017 年一季度降至 2.03% 的低位，此后总体呈现缓慢攀升的态势，2019 年第四季度增至 2.20%。2019 年，央行数次采取全面、定向降准，并通过相机抉择的货币市场工具引导预期并化解流动性风险，政策利率继续下行，但实体经济融资成本减低效果不明显。另一方面，在银行非标回表需求较强情况下，银行资产端仍具有较强议价能力。监管进而大力推动 LPR 改革，以疏通货币政策传导机制。2020 年，货币政策发挥疫情应对以及逆周期调节作用，货币市场利率同比下降，LPR 下调及存量贷款定价转换有效降低贷款利率，商业银行净息差收窄。全年来看，商业银行资产利润率和资本利润率逐季度下行，受疫情影响中间业务收入贡献也有所减弱，成本收入比不断攀升。总体来看，逆周期政策缓解了疫情对商业银行资产质量的冲击，信用风险延后暴露，随着政策回归常态，银行不良资产生成压力较大，加之资金业务监管趋严、资管新规过渡期表内外风险资产的暴露，商业银行仍面临较大盈利压力。

图表 7. 各类商业银行净息差（季度数据）走势（单位：%）



资料来源：Wind

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的对银行机构、金融资产管理公司、信托公司和其他存款类金融机构的监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际最新监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调，党的十九大亦提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，“强化金融监管的专业性、统一性、穿透性”。2017 年，国务院金融稳定发展委员会成立，作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，成为原有金融监管框架之上的顶层设计。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。银保监会在各个省份设立监管局，对辖内银行业、保险业进行准入管理、高管资格审查，实行现场检查和非现场监管，开展风险与合规评估，全方位、定期及不定期的精细化监管有利于防范银行经营风险的发生。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议III以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），从狭义信贷转为广义信贷监管，通过资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况等七个方面引导银行业加强管理和自我约束。此后，我国不断完善金融机构评估体系，2017 年将表外理财纳入广义信贷指标范围，将绿色金融纳入信贷政策执行情况评估；2018 年将同业存单纳入同业负债占比指标范围；同期开展央行金融机构评级工作，评级结果运用于存保差别费率核准、MPA、货币政策工具、窗口指导和逆周期资本要求等方面。MPA、央行金融机构评级的实施及银保监会日常的严监管将对我国银行体系信用评价产

生正面的影响，可在长远上加强银行体系的稳健性，并有助于提升单个银行吸收损失的能力。

国际金融危机后，随着国内经济平稳较快发展，央行逐步引导货币条件从宽松状态向常态水平回归。但金融分业监管的模式导致机构监管套利行为与规避监管的手段增多，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，期间商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚。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。总体来看，国际金融危机后我国影子银行经历了快速发展，并呈现“银行中心化特征”。2016年下半年以来，金融监管强化，银行业MPA不断查缺补漏，关注同业、理财、表外业务三个领域，开展“三、三、四、十”¹市场乱象整治，密集出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》、《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行流动性风险管理办法》等。其中流动性新规新引入流动性覆盖率、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个指标，引导商业银行降低对同业业务的依赖，回归传统的存贷款业务，在资金来源方面鼓励银行发展长周期、稳定性高的负债业务。

同时，政策不断推动资产管理业务监管标准的统一，2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，强调统一监管、去通道、打破刚性兑付、禁止多层嵌套；7月，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》作为过渡期的指导文件。此后，银保监会陆续发布《商业银行理财业务监督管理办法》、《商业银行理财子公司管理办法》、《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》、《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》、《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》等配套制度，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2020年7月，央行发布《标准化债权类资产认定规则》，并宣布将资管新规过渡期由2020年底延长至2021年底。

根据中国银行业协会《中国银行业理财业务发展报告（2020）》，截至2019年末，全国377家银行业金融机构存续非保本理财产品4.73万只，余额合计23.4万亿元，同比增长6.2%。其中，净值型产品存续余额10.13万亿元，占全部理财产品存续规模的43.3%，同比上行16.01个百分点，预期收益型产品则进一步压降。2020年末，已有22家理财子公司获批筹建，其中20家已成立，主要由国有大型银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立。未来随着制度框架的进一步完善，以及资管新规过渡期的临近，加之商业银行理财子公司陆续展业，银行理财在资产管理行业的地位将进一步巩固。另一方面，理财子公司的运营时间尚短，如何建立与完善公司治理机制、投资管理模式、监督

¹ 指三违反（违法、违规、违章）、三套利（监管套利、空转套利、关联套利）、四不当（不当创新、不当交易、不当激励、不当收费）以及股东和对外投资、机构和高级管理人员、规章制度、业务、产品、人员行为、行业廉洁风险、监管履职、内外勾结违法、涉及非法金融活动等十方面。

与激励机制等，并发挥区别于母行的优势，仍待持续观察。

近年来，随着宏观经济增速放缓、市场信用风险暴露趋增，中小银行风险上升。根据 2019 年四季度央行金融机构评级情况，4005 家中小银行中农商行、农信社、农合行等农村金融机构风险最高，高风险机构数量分别为 178 家、189 家、11 家，8-D 级的高风险金融机构合计 545 家。2019 年 5 月，由于包商银行出现严重信用风险，央行、银保监会对其实施接管。此后，央行公告在风险处置中部分打破同业业务刚性兑付；并进一步公告称包商银行风险系大股东明天集团违规占用资金所致。包商银行事件直接揭露了中小银行在股权结构透明度、公司治理、股东关联交易、流动性管理等方面存在的问题，包商银行接管也标志着中小银行风险出清的加快，中小银行风险化解将是监管部门未来工作重点之一。另一方面，事件处理中同业业务刚兑打破，引起商业银行信用分化，部分中小银行在资产负债管理方面将面临挑战。

2020 年 6 月，银保监会联合央行、财政部、国家发改委、审计署、证监会印发《中小银行深化改革和补充资本工作方案》，要求落实地方责任、国有金融资本管理责任和属地风险处置责任；采用多种市场化途径引进投资；强化高管人员任职资格管理，建立健全公司治理机制，严防大股东操纵和内部人控制。针对最突出、最紧迫、最可能影响机构稳健运行的公司治理问题/隐患，2020 年 8 月银保监会印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022 年）》，将着力解决当前部分机构公司治理中存在的问题，继续深入整治市场乱象，同时全面梳理现行公司治理规制，尽快弥补制度短板，提升公司治理监管能力，推动问题整改取得实质性进展。为完善系统重要性金融机构监管框架，防范系统性风险，有效维护金融体系稳健运行，2020 年 12 月央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，建立了系统重要性银行评估与识别机制。未来监管部门将制定系统重要性银行附加监管要求，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，防范“大而不能倒”风险。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2014 年 11 月 30 日，央行公布存款保险制度征求意见稿；2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，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，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

其他相关政策方面，2017 年 4 月，财政部发布《关于印发修订〈企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量〉的通知》，引入“预期损失”理念，并将资产减值确认范围由表内资产扩展到贷款承诺、财务担保等表外信贷资产。新准则要求境内外同时上市的企业及境外上市企业 2018 年初实施，境内上市

企业 2019 年初实施，非上市企业 2021 年²初实施。新准则下预期损失模型的构建涉及大量管理层主观判断，风险管理策略的谨慎或宽松仍将影响银行资产减值准备计提。此外，资产减值确认规则变更对商业银行资产减值准备计提、资本规模的实际影响还取决于银行已计提风险准备金厚度。2019 年 4 月，银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见，旨在鼓励银行真实暴露风险，引导银行提高风险分类结果准确性。征求意见稿将信用风险计提由贷款扩大到所有受信用风险影响的金融资产，并要求金融资产逾期 90 天以上至少归为次级类，逾期 270 天以上至少归为可疑类，逾期 360 天以上应归为损失类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格的银行（以中小银行为主）以及资金业务资产质量不佳的银行账面不良率将有所上升，且面临更大的拨备计提压力。

2. 业务运营

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，受监管对资金业务监管的加强，该行相应调整资产负债结构，投资业务占比有所下降，贷款业务占比有所上升。该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，相应负债占比上升，吸收存款占比有所下降。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。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和同业金融业务。从资产负债结构来看，贷款和投资是该行主要的资产配置方向，近年以来，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；该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，同业负债占比有所上升，存款占比随之下降，同业负债依赖度整体有所上升。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。

图表 8. 兴业银行资产负债结构（单位：亿元，%）

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	33451.80	46.81	38673.21	48.99	43103.06	50.10
投资 ³	27009.34	37.80	28963.63	36.69	30023.28	34.90
其中：应收款项类投资	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

² 根据 2020 年底财政部、银保监会《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，适用《商业银行资本管理办法（试行）》（银监会令 2012 年 1 号）的非上市企业，执行新金融工具相关会计准则确有困难的，可以推迟至 2022 年 1 月 1 日起执行。

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、长期股权投资、交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资，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。

同业业务资产	3605.96	5.05	4104.96	5.20	5592.04	6.50
现金及存放央行	4864.44	6.81	4111.47	5.21	4474.46	5.20
其它资产	2525.27	3.53	3086.73	3.91	2837.40	3.30
资产合计	71456.81	100.00	78940.00	100.00	86030.24	100.00
同业业务负债	16196.59	24.56	17908.17	24.64	21502.33	27.19
吸收存款	37948.32	57.53	40842.42	56.19	43557.48	55.08
应付债券	8991.16	13.63	9473.93	13.03	11201.16	14.16
其它负债	2824.22	4.28	4467.45	6.15	2826.29	3.57
负债合计	65960.29	100.00	72691.97	100.00	79087.26	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，2021年，子公司营业收入占比提升1.34个百分点至10.17%。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，并在科技金融的推动下，优化了部分网点布局，截至2021年末，该行在全国主要城市设立了45家一级分行和2024家分支机构。

（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2021年末，该行企业金融客户达108.24万户，较年初增长15.18万户。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，该行对公存贷款规模持续增长。截至2021年末，该行企业存款（含保证金存款）余额为35156.84亿元，较年初增长6.12%，占全行存款的比重为80.71%，较年初下降0.41个百分点；该行企业贷款（不含贴现）余额为22238.95亿元，较年初增长8.83%，占全行贷款的比重为50.22%，较年初下降1.31个百分点。

图表 9. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
存款余额（含保证金存款）	30954.32	33130.01	35156.84
占全行存款比重	81.57	81.12	80.71
贷款余额（不含贴现）	17960.80	20435.00	22238.95
占全行贷款比重（不含贴现）	52.19	51.53	50.22
贷款余额（含贴现）	19919.04	22512.03	25482.51
占全行贷款比重（含贴现）	57.88	56.77	57.55

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。2021年，境内企业金融外币存款日均 135.23 亿美元。2021年，该行本外币跨境结算业务量 2744.60 亿美元，较上年增加 467.85 亿美元，增长 20.55%。

(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及信用卡业务，使得其贷款余额上升较快。截至 2021 年末，零售银行客户（含信用卡）为 7922 万户（扣除零余额睡眠卡批量销户影响），较上年末增加 485.97 万户。截至 2021 年末，零售存款余额 7931.63 亿元，较年初上升 9.18%，占全行存款的比重为 18.21%，较年初上升 0.42 个百分点；零售贷款余额 18799.32 亿元，较年初增长 9.65%，占全行贷款的比重为 42.45%，较年初下降 0.78 个百分点。

图表 10. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
零售存款余额	6617.32	7264.48	7931.63
零售存款占比	17.44	17.79	18.21
零售贷款余额	14495.47	17144.71	18799.32
其中：个人住房及商用房贷款	9108.79	10530.59	11211.69
信用卡	3493.12	4098.26	4364.82
零售贷款占比	42.12	43.23	42.45

资料来源：兴业银行

私人银行业务方面，截至 2021 年末，兴业银行私人银行客户已达到 58255 户，较上年末净增加 9695 户，增长 19.96%。私人银行客户受托金融资产月日均余额 7424.50 亿元，较上年末增加 1087.30 亿元，增长 17.16%。

图表 11. 兴业银行私人银行财富管理业务情况（单位：亿元，户）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
私人银行客户数量	40191	48560	58255

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，近年来该行信用卡业务平稳健康发展，精细化经营能力稳步提升。截至 2021 年末，该行累计发行信用卡 5970.13 万张，当期新增发卡 307.92 万张，信用卡业务累计交易金额 26378.77 亿元，同比增长 14.16%。

图表 12. 兴业银行信用卡业务情况 (单位: 万张, 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
信用卡累计发行量	5193	5662	5970
信用卡业务累计交易金额	19720	23107	26379

资料来源: 兴业银行

(3) 金融投资业务

兴业银行在同业业务领域有着较为丰富的业务经验与客户资源, 并已形成品牌认可度与差异化竞争力。2021 年以来, 该行同业资金业务规模有所上升, 年末资金业务规模 36031.97 亿元, 占该行总资产比重 41.88%, 占比有所下降。从资金业务结构来看, 2021 年以来, 该行非标投资 (信托、资管、理财等) 规模有所压降, 债券等标准化投资规模有一定增加。

图表 13. 兴业银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业业务	3627.06	11.76	4124.44	12.36	5622.84	15.61
其中: 存放同业	875.88	24.15	955.44	23.17	666.58	11.85
拆出资金	2325.48	64.11	1925.70	46.69	3532.48	62.82
买入返售业务	425.70	11.74	1243.30	30.14	1423.78	25.32
交易性金融资产	6520.34	21.14	8239.27	24.69	9097.94	25.25
其中: 基金	4268.28	65.46	5509.37	66.87	5929.04	65.17
同业存单	164.89	2.53	17.32	0.21	8.02	0.09
公司债券及 ABS	972.55	14.92	966.58	11.73	836.79	9.20
信托及资管	509.42	7.81	762.19	9.25	775.80	8.53
股权投资	54.33	0.83	128.39	1.56	195.36	2.15
债权投资	14682.85	47.60	15816.33	47.40	16433.47	45.61
其中: 政府债券	6437.91	43.85	7058.46	44.63	8356.31	50.85
信托及资管	6656.98	45.34	6819.28	43.12	6627.71	40.33
其他债权投资	5993.82	19.43	5163.68	15.48	4846.24	13.45
其中: 政府债券	2371.49	39.57	2081.07	40.30	1905.28	39.31
公司债券及 ABS	2110.71	35.21	2194.62	42.50	2300.58	47.47
信托及资管	57.94	0.97	52.16	1.01	25.65	0.53
其他权益工具投资	19.29	0.06	23.88	0.07	31.48	0.09
合计	30843.36	100.00	33367.60	100.00	36031.97	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。

从同业负债结构来看, 2019 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。该行主要通过压降同业存放款带动其整体同业

负债的压缩。2020年，由于同业和其它金融机构存放款项的增加，该行同业负债规模有所回升。2021年以来，该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，同业和其它金融机构存放款项、卖出回购金融负债和发行同业存单规模均有所增加，带动同业负债规模快速上升。

图表 14. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
同业和其它金融机构存放款项	12339.37	14870.79	17108.79
拆入资金	1923.10	1801.71	1737.78
卖出回购金融负债	1934.12	1235.67	2655.76
发行同业存单	6508.53	6122.10	7880.94
合计	22705.12	24030.27	29383.27

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，2021年末，该行银银平台合作客户达 2344 家。2021 年，“钱大掌柜”加大与大型城农商行、上市银行、理财子公司等机构合作力度，产品丰富程度不断提高，截至 2021 年末，银银平台面向同业及其终端客户销售财富产品 10637.63 亿元，同比增长 52.69%。2021 年，银银平台支付产品结算量 7.97 万亿元，同比增长 12.89%，服务人民币国际化战略，为 146 家境内外银行代理接入人民币跨境支付系统，为 10 家债券通北向通做市商和 4 家南向通投资者提供代理资金结算服务，全年跨境人民币结算量 6833.93 亿元，同比增长 35.25%。

图表 15. 兴业银行同业平台业务情况

项目	2019 年（末）	2020 年（末）	2021 年（末）
银银平台合作客户数（个）	2022	2177	2344

来源：兴业银行

投资银行业务方面，2021 年，兴业银行累计承销发行非金融企业债务融资工具 7126.50 亿元，同比增长 8.88%；参与承销的境外债券发行规模 74.37 亿美元，同比增长 42.23%；承销绿色非金融企业债务融资工具规模 307.41 亿元，同比增长 288.05%。

资产托管方面，截至 2021 年末，兴业银行在线托管产品 31634 只，资产托管业务规模 141166.24 亿元，其中信托和券商资管产品托管规模继续保持全行业第二位。

图表 16. 兴业银行托管业务情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
在线托管产品（只）	26585	26787	31634
托管规模（亿元）	123840.40	130059.52	141166.24

资料来源：兴业银行

在理财产品发行方面，截至 2021 年末，兴业银行表外理财产品（含理财子公司）余额为 17856.45 亿元，较年初增长 21.00%；净值型理财产品余额 1.68 万亿元，占理财产品余额的 94.13%。

3. 发展战略

兴业银行通过逐步探索形成了以“商行+投行”为核心的战略体系，坚持客户为本、商行为体、投行为用。该行着眼“科技-产业-金融”现代经济新三角循环，提升直接融资速度，下沉间接融资重心，为实体经济提供多元化、全周期金融服务；着眼“减污-降碳-增绿”生态文明建设重点任务，担当国内首家赤道银行的先行者使命；着眼“资产构建-产品创设-产品销售”价值链条，持续完善大投行、大资管、大财富体系；全力加快数字化转型，全面建设数字兴业，把支行网点建在各类消费互联网、工业互联网的 APP 上，让金融服务融入更多的企业生产和群众生活场景；持续推进体制机制改革，实施科技、零售、企金三大条线组织体系改革，按照战略功能分工，将部门职能进行跨条线设置，鼓励全行建立各类任务型敏捷组织，不断打破“部门墙”、“条线墙”、“公司墙”，提升组织活力；深度开发人才第一资源，聚焦重点领域，大力优化人才结构。

风险管理

2021 年以来，兴业银行贷款质量相对稳定，但受宏观经济下行压力犹存及新冠疫情等因素的影响，兴业银行信贷资产质量面临一定的下行压力。该行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大，在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。

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。

1. 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。2021年以来，兴业银行通过强化资产质量管控，建立潜在风险项目的资产质量管控体系，前瞻性处置风险，不良贷款余额和不良率均有所下降，但受宏观经济下行压力犹存、产业结构深入调整等因素影响，个别地区、个别行业信用风险持续释放，该行关注类贷款余额和占比均有所上升。截至2021年末，该行不良贷款余额487.14亿元，较期初下降1.90%；不良贷款率1.10%，较期初下降0.15个百分点；关注类贷款余额674.67亿元，较期初上升24.00%，关注类贷款占比1.52%，较期初上升0.15个百分点。2021年，该行不良贷款核销规模有所减少，2019-2021年，该行核销贷款金额分别为365.26亿元、520.67亿元和327.95亿元；期末拨备覆盖率分别为199.13%、218.83%和268.73%。

图表 17. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	33270.66	96.68	38616.11	97.38	43120.02	97.38
关注类贷款	613.63	1.78	544.07	1.37	674.67	1.52
不良贷款	530.22	1.54	496.56	1.25	487.14	1.10
其中：次级类	197.41	0.57	278.27	0.70	234.61	0.53
可疑类	212.09	0.62	160.15	0.40	154.21	0.35
损失类	120.72	0.35	58.14	0.15	98.32	0.22
总额	34414.51	100.00	39656.74	100.00	44281.83	100.00

资料来源：兴业银行

2021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”、“房地产业”、“批发和零售业”和“水利、环境和公共设施管理业”，前五大行业贷款合计占比36.88%。行业不良率方面，该行制造业以及批发和零售业不良贷款率较高，2021年以来，制造业不良率有所压降，批发和零售业不良率有所上升。该行境内自营贷款、债券、非标等业务项下投向房地产领域业务余额16532.58亿元，不良率1.34%，总体资产质量较好。

图表 18. 兴业银行对公贷款投向前五大行业分布（单位：%）

2019 年末			2020 年末			2021 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	10.31	3.34	制造业	9.43	2.74	制造业	9.89	1.57
租赁和商务服务业	8.32	0.85	租赁和商务服务业	8.98	0.41	租赁和商务服务业	8.55	0.35
房地产业	7.32	0.84	房地产业	8.01	0.92	房地产业	7.61	1.08
批发和零售业	6.92	6.87	批发和零售业	6.32	3.74	批发和零售业	5.59	4.51
水利、环境和公共设施管理业	5.90	0.04	水利、环境和公共设施管理业	5.84	0.36	水利、环境和公共设施管理业	5.24	0.45

资料来源：兴业银行

个人贷款方面，2021 年末，兴业银行个人贷款较年初上涨 9.65% 至 18799.32 亿元，其中个人住房及商用房贷款占比较期初下降 1.78 个百分点，个人经营贷款占比较期初上升 2.59 个百分点，信用卡余额占比较期初下降 0.68 个百分点。2021 年末，该行个人贷款不良率较年初下降 0.03 个百分点。在宏观经济下行压力犹存和疫情散点爆发的背景下，该行个人贷款仍面临一定的风险管控压力。

图表 19. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	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	62.84	0.33	61.42	0.53	59.64	0.49
个人经营贷款	5.91	1.25	8.21	0.67	10.80	0.52
信用卡	24.10	1.47	23.90	2.16	23.22	2.29
其他	7.15	1.57	6.47	2.19	6.34	2.08
合计	100.00	0.75	100.00	1.04	100.00	1.01

资料来源：兴业银行

逾期贷款方面，2021 年以来，在宏观经济下行压力犹存和疫情散点爆发的背景下，部分企业出现偿债能力下降、资金紧张、资金链断裂等情况，兴业银行年末逾期贷款总额有所上升。截至 2021 年末，该行逾期贷款余额为 649.83 亿元，占总贷款比重为 1.47%，较年初分别上升 24.21% 和 0.15 个百分点。

图表 20. 兴业银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	222.93	34.84	197.16	37.69	273.71	42.13
逾期 91 至 360 天(含)	242.35	37.87	197.61	37.77	234.36	36.06
逾期 361 天至 3 年(含)	154.72	24.18	115.70	22.11	124.07	19.09
逾期 3 年以上	19.93	3.11	12.72	2.43	17.69	2.72
合计	639.93	100.00	523.19	100.00	649.83	100.00

重组贷款	未披露	-	未披露	-	未披露	-
重组减值贷款	47.69	-	38.40	-	58.23	-

资料来源：兴业银行

近年来，在信用卡透支余额增长的拉动下，兴业银行信用卡贷款逐年上升。此外，2018年以来，该行顺应企业融资需求，开展了较大规模的票据贴现业务。截至2021年末，该行贴现贷款占比较年初上升2.08个百分点。

图表 21. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	8800.60	25.57	10549.66	26.60	11930.21	26.94
保证贷款	7098.10	20.63	8126.22	20.49	8763.15	19.79
抵押贷款	13529.75	39.31	15733.52	39.68	17207.91	38.87
质押贷款	3027.82	8.80	3170.31	7.99	3137.00	7.08
贴现贷款	1958.24	5.69	2077.03	5.24	3243.56	7.32
合计	34414.51	100.00	39656.74	100.00	44281.83	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至2021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1.52%和9.53%，分别较年初下降了0.15个百分点和1.08个百分点，客户集中度处于较低水平。

兴业银行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大。在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。

近几年兴业银行表外业务增长较快，截至2021年末，该行的表外业务规模15890.21亿元，占同期贷款比重为35.88%。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实现了较快速的增长。截至2021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25.46%、13.19%和10.62%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 22. 兴业银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
银行承兑汇票	7610.32	8223.41	8354.18
开出信用证	1480.59	1484.65	1583.52
开出保函	1203.18	1085.61	1069.12
信用卡未使用额度	3554.36	4441.76	4666.25
不可撤销的贷款承诺	190.42	271.37	217.14
合计	14038.87	15506.80	15890.21

资料来源：兴业银行

2. 流动性风险

流动性风险方面，近年来，兴业银行流动性比例有所下降。2019-2021 年末，该行流动性比例分别为 75.07%、67.39%和 56.26%。

从负债结构来看，吸收存款和同业负债为兴业银行负债主要来源，2021 年以来，该行存款占比有所下降，同业负债占比有所上升，对同业负债的依赖度仍较高。从资产结构来看，该行贷款占比有所上升，非标资产（信托、资管、理财等）规模和占比均有所压降，现金及存放央行、同业业务、国债与政策性金融债等高流动性资产占比保持在相对较高水平。

3. 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 23. 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	2019 年末		2020 年末		2021 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	-7.55	-112.00	-70.19	-122.88	-99.53	-117.65
收益率下降 100 个基点	7.55	125.79	70.19	131.46	99.53	123.89

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 24. 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	2019 年末	2020 年末	2021 年末
升值 5%	6.77	12.31	11.31
贬值 5%	-6.77	-12.31	-11.31

资料来源：兴业银行

4. 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管资本计量操作规程》、《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。

盈利能力

近年来兴业银行营业收入和净利润均持续增长，盈利能力有所提升。从营业收入构成来看，利息净收入和手续费及佣金净收入为该行业主要收入来源，2021 年以来，该行利息净收入占比有所下降，手续费及佣金净收入占比有所上升。由于资产收益率降幅高于负债付息率降幅，该行净息差有所收窄。2021 年，由于信用减值损失计提规模的下降，该行营业支出较上年略有减少，净利润增速加快。未来在经济未有实质性好转的环境下，该行仍将面临一定的盈利压力。

2019-2021 年，兴业银行营业收入分别为 1813.08 亿元、2031.37 亿元和 2212.36 亿元。从构成来看，利息净收入、手续费及佣金净收入为其传统主要收入来源。近年来，该行投资净收益对营业收入的贡献度有所下降。2021 年，由于信用减值损失的下降，该行营业支出较上年略有减少。

图表 25. 兴业银行收入结构（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1222.89	67.45	1435.15	70.65	1456.79	65.85
手续费及佣金净收入	303.78	16.75	377.10	18.56	426.80	19.29
投资收益	249.92	13.78	261.54	12.88	284.78	12.87
公允价值变动净收益	16.22	0.89	-62.67	-3.09	21.78	0.98
其他	20.27	1.12	20.25	1.00	22.21	1.00
营业收入	1813.08	100.00	2031.37	100.00	2212.36	100.00

资料来源：兴业银行

注：自 2020 年起，兴业银行将信用卡分期业务收入进行重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，2019 年与手续费及佣金收入和利息收入相关的财务指标已重述。

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，2021 年二者占利息收入的比重分别为 67.20%和 25.18%。利息支出方面，吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和发行债券利息支出长期为该行主要的利息支出负债，2021 年，吸收存款占利息支出的比例有所下降。

从净息差方面来看，2019 年，由于付息负债平均利率的下降，兴业银行净息差有所上升。2020 年，该行负债付息率降幅高于资产收益率降幅，息差水平继续提升。2021 年，该行让利实体，同时加大对战略性新兴产业的转型力度，夯实客户基础及优质项目基础，贷款收益率有所下降，但整体高收益贷款占资产比重上升；负债端，该行进一步主动压降高成本结构性存款，同时抓住市场流动性合理充裕的有利环境，以成本为导向优化负债结构，降低负债成本。整体上 2021 年，该行资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差有所收窄。2019-2021 年，该行净息差分别为 2.25%、2.36%和 2.29%。综合来看，该行利息净收入的变化主要受到我国经济增长放缓、市场利率波动和其资产负债结构

调整的影响。

图表 26. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 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	32321.79	5.34	37380.45	5.30	42073.00	5.03
其中：公司贷款	19344.51	4.71	21934.59	4.40	22200.33	4.33
个人贷款	12977.28	6.27	15445.86	6.59	17672.19	6.22
投资	20905.09	4.46	20221.03	4.00	19460.30	3.96
存放中央银行款项	4031.70	1.54	3735.11	1.53	3597.00	1.57
存拆出同业 ⁴	3802.68	2.54	5104.22	2.20	5393.36	2.42
融资租赁	1080.12	4.90	954.22	5.41	1219.70	4.32
合计	62141.38	4.62	67395.03	4.47	71743.36	4.36
付息负债						
吸收存款	36309.94	2.39	39255.45	2.26	41009.23	2.22
其中：公司存款	30352.54	2.42	32409.32	2.25	33699.62	2.22
个人存款	5957.41	2.25	6846.13	2.30	7309.61	2.25
同业存拆入	15817.87	2.83	17560.68	2.17	18559.65	2.18
向中央银行借款	2178.12	3.31	1716.28	3.20	2383.74	2.99
应付债券	8170.16	3.40	9277.13	2.99	10443.43	2.95
合计	62476.10	2.66	67809.54	2.36	72396.05	2.34
净利差		1.96		2.11		2.02
净息差		2.25		2.36		2.29

资料来源：兴业银行

注：2021 年公司贷款不包括票据贴现。

兴业银行手续费及佣金收入以银行卡手续费收入、咨询顾问手续费收入、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，该行代理业务手续费收入规模和占比均有所上升。

⁴ 含买入返售金融资产

图表 27. 兴业银行手续费收入结构（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行卡手续费收入	108.73	31.67	116.78	27.49	131.82	27.71
代理业务手续费收入	32.69	9.52	49.48	11.65	71.53	15.04
担保承诺手续费收入	15.91	4.63	16.12	3.79	15.44	3.25
托管业务手续费收入	28.75	8.37	29.69	6.99	35.53	7.47
咨询顾问手续费收入	91.04	26.52	133.69	31.47	146.68	30.84
信托手续费收入	24.69	7.19	19.14	4.51	10.99	2.31
其他手续费收入	41.52	12.09	59.87	14.10	63.68	13.39
合计	343.33	100.00	424.77	100.00	475.67	100.00

资料来源：兴业银行

注：自 2020 年起，兴业银行将信用卡分期业务收入进行重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，2019 年与手续费及佣金收入和利息收入相关的财务指标已重述。

在收入持续增长及费用适度控制的情况下，2021 年，兴业银行成本收入比同比上升 1.52 个百分点至 25.68%，处于同业较低水平。

在信用减值损失方面，2021 年以来，在宏观经济和产业结构深入调整、外部环境日趋复杂严峻、个别地区个别行业信用风险持续释放的背景下，兴业银行信用减值损失有所下降，其中贷款减值损失规模有所下降，债权投资减值损失规模有所上升。考虑到该行目前理财产品、信托及资管投资规模较大，在当前金融业监管加强以及风险事件频发的环境下，叠加部分子公司所处行业信用风险加大等因素，未来该行可能还将面临一定拨备计提需求。

图表 28. 兴业银行减值损失结构（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	466.92	80.37	492.20	65.26	454.84	67.87
债权投资减值损失	46.33	7.97	198.86	26.36	209.31	31.24
其他资产减值损失	67.71	11.66	63.21	8.38	5.95	0.89
合计	580.96	100.00	754.27	100.00	670.10	100.00

资料来源：兴业银行

2021 年以来，兴业银行盈利结构有所优化，能力持续提升，平均资产和资本利润率均有所上升。

图表 29. 兴业银行资产与资本回报率（单位：%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
平均资产利润率	0.96	0.90	1.02
平均资本利润率	14.02	12.62	13.94

资料来源：兴业银行

与同类型银行相比，兴业银行盈利指标整体处于偏上水平，成本收入比控制较好，中间业务收入占比较高，平均资产回报率领先于同业。未来，随着资产负债结构的进一步调整，以及“商行+投行”战略的持续推进，该行营业收入有望继续上升；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 30. 主要股份制银行 2021 年盈利能力情况（单位：%）

机构名称	手续费及佣金净收入占比	成本收入比	净息差	平均资产回报率
兴业银行	19.29	25.68	2.29	1.02
中信银行	17.54	29.20	2.05	0.72
浦发银行	15.25	26.17	1.83	0.67
民生银行	16.33	29.17	1.91	0.50
招商银行	28.51	33.12	2.48	1.36
光大银行	17.88	28.02	2.16	0.77
华夏银行	9.65	29.06	2.35	0.67

资料来源：相关银行 2021 年年报

注：各机构统计口径或计算公式可能存在一定差异

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、2016 年 4 月、2019 年 8 月和 2019 年 9 月，兴业银行发行二级资本债券，实际募集资金为 1000.00 亿元，用于补充二级资本。2014 年 11 月、2015 年 6 月和 2019 年 4 月，该行非公开发行优先股，发行数量共计 5.6 亿股，扣除发行费用后实际募集资金净额为 558.42 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。2020 年 10 月，该行发行 300 亿元无固定期限资本债券，扣除发行费用后，全部用于补充其他一级资本。2021 年 10 月、2021 年 11 月和 2022 年 1 月，该行分别发行三期二级资本债券，金额共计 1000 亿元，募集资金用于充实二级资本。2021 年 12 月，该行公开发行 500 亿元 A 股可转换公司债券，募集资金全部用于支

持未来业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。随着二级资本债和可转债的成功发行，该行资本实力进一步增强，主要资本充足度指标有所上升，截至 2021 年末，核心一级资本充足率为 9.81%，资本充足率为 14.39%。整体而言，受益于各类资本工具的灵活运用以及自身经营利润累积，近年来，该行主要资本充足度指标有所上升，目前整体资本充足水平处同类银行较好水平。

图表 31. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额	6845.47	7628.03	8781.72
核心一级资本总额	4858.21	5293.66	5996.61
一级资本总额	5417.74	6153.08	6856.60
二级资本总额	1436.59	1484.09	1936.17
加权风险资产	51233.62	56637.56	61026.20
核心一级资本充足率	9.47	9.33	9.81
一级资本充足率	10.56	10.85	11.22
资本充足率	13.36	13.47	14.39

资料来源：兴业银行

图表 32. 主要全国性股份制银行 2021 年末资本充足率情况（单位：亿元，%）

机构名称	资本充足率	核心一级资本充足率
兴业银行	14.39	9.81
中信银行	13.53	8.85
浦发银行	14.01	9.40
民生银行	13.64	9.04
招商银行	17.48	12.66
光大银行	13.37	8.91
华夏银行	12.82	8.78

资料来源：相关银行 2021 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、永续债、可转债等方式补充资本，融资渠道相对较畅通。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、新型资本工具等方式来补充资本。

外部支持

兴业银行第一大股东为福建省财政厅，2021 年末持股比例为 18.85%，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，该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

跟踪评级结论

总体来看，跟踪期内，兴业银行各项业务取得了一定的发展，资产规模持续增长。但该行信贷资产质量面临一定的下行压力，非标投资规模仍较大，在当前经济增速放缓、经济结构调整形势下，未来该行业务增长、资产质量仍面临一定考验。该行同业负债规模增速较快，对同业负债的依赖度上升。2021年，虽然净息差有所收窄，但由于业务规模的扩张、中收占比的上升、较好的成本控制及信用减值损失计提规模的下降，该行整体营收及净利润仍保持较好增长，盈利结构及盈利能力持续提升。

同时，我们仍将持续关注（1）兴业银行信贷资产质量变化情况及拨备计提压力；（2）利率市场化及不良贷款损失准备计提对该行盈利的影响；（3）资金业务面临的信用风险及流动性风险；（4）市场流动性对该行负债成本及负债稳定性的影响。

附录一：

发行人主要财务数据及指标表

项目	2019年	2020年	2021年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	71456.81	78940.00	86030.24
股东权益(亿元)	5496.52	6248.03	6942.98
总贷款(亿元)	34414.51	39656.74	44281.83
总存款(亿元)	37590.63	40428.94	43110.41
利息净收入(亿元)	1222.89	1435.15	1456.79
营业收入(亿元)	1813.08	2031.37	2212.36
拨备前利润(亿元)	1325.99	1519.38	1621.51
净利润(亿元)	667.02	676.81	838.16
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	16.75	18.56	19.29
成本收入比(%)	26.03	24.16	25.68
平均资产回报率(%)	0.96	0.90	1.02
平均资本回报率(%)	14.02	12.62	13.94
不良贷款余额(亿元)	530.22	496.56	487.14
关注类贷款余额(亿元)	613.63	544.07	674.67
不良贷款率(%)	1.54	1.25	1.10
关注类贷款比例(%)	1.78	1.37	1.52
拨备覆盖率(%)	199.13	218.83	268.73
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	1.38	1.67	1.52
最大十家客户贷款集中度(%)	11.00	10.61	9.53
流动性比率(%)	75.07	67.39	56.26
净息差(%)	2.25	2.36	2.29
核心一级资本总额(亿元)	4858.21	5293.66	5996.61
加权风险资产(亿元)	51233.62	56637.56	61026.20
核心一级资本充足率(%)	9.47	9.33	9.81
一级资本充足率(%)	10.56	10.85	11.22
资本充足率(%)	13.36	13.47	14.39

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2019-2021年年度报告整理计算而得。

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	利润总额+资产减值损失
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均权益回报率	净利润/[上期末股东权益+本期末股东权益] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[上期末总资产+本期末总资产] $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

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 级、CCC 级（含）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（含）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。

评级声明

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评级调查和诚信义务，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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于2014年6月）
- 《商业银行信用评级方法》（发布于2014年12月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。