



# 中国民生银行股份有限公司 2015 年二级资本债券信用评级报告

大公报 D【2014】815 号

本期债券信用等级: **AAA**  
发债主体信用等级: **AAA**  
评级展望: **稳定**

## 评级观点

中国民生银行股份有限公司(以下简称“民生银行”或“公司”)主要从事存贷款等商业银行业务。评级结果反映了民生银行市场地位显著,事业部制改革的深化有助于提升民生银行的专业化经营水平,收入结构不断多元化,营业收入和净利润持续增长等优势;同时也反映了资产质量下降,面临一定的资本补充压力等不利因素。本期债券具有次级性质且附有减记条款。综合分析,民生银行偿还债务的能力极强,本期债券到期不能偿付的风险极低。

预计未来 1~2 年,随着民生银行“民营企业的银行、小微企业的银行、高端客户的银行”战略和业务转型的深入实施,民生银行的市场竞争力将进一步增强,大公对民生银行的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 民生银行业务规模保持稳步增长,在股份制商业银行中位居前列,市场地位显著;
- 事业部制改革的深化有助于提升民生银行的专业化经营水平,促进业务稳步发展;
- 民生银行中间业务收入的贡献度不断增大,收入结构不断多元化;
- 民生银行生息资产规模扩大及营业收入增长带动净利润持续增长。

## 主要风险/挑战

- 民生银行不良贷款余额和不良贷款率逐年上升,资产质量面临下行压力;
- 随着业务规模的不断拓展,民生银行面临一定的资本补充压力。

主要条款	
债券性质	商业银行二级资本债券
发债规模	不超过 200 亿元人民币
债券期限	不超过 15 年
募集资金用途	补充二级资本
债券保护及限制条款	减记条款; 发行人赎回选择权

主要财务数据和指标		(人民币亿元)		
项目	2014	2013	2012	
贷款总额	18,127	15,743	13,846	
存款总额	24,338	21,467	19,262	
所有者权益	2,478	2,043	1,685	
营业收入	1,355	1,159	1,031	
净利润	456	433	383	
平均总资产收益率(%)	1.26	1.34	1.41	
加权平均净资产收益率(%)	20.41	23.23	25.24	
不良贷款率(%)	1.17	0.85	0.76	
拨备覆盖率(%)	182.20	259.74	314.53	
存贷比(%)	69.88	73.39	71.93	
流动性比例(%)	36.00	29.31	36.01	
资本充足率(%)	10.69	10.69	-	
一级资本充足率(%)	8.59	8.72	-	
核心一级资本充足率(%)	8.58	8.72	-	

评级小组负责人: 韩 铄  
评级小组成员: 王俊颖 张建国  
联系电话: 010-51087768  
客服电话: 4008-84-4008  
传 真: 010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司  
二〇一五年四月十六日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 发债主体

民生银行成立于 1996 年，是我国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行。2000 年 12 月，民生银行 A 股股票(600016.SH)在上海证券交易所挂牌上市。2005 年 10 月，民生银行成功完成股权分置改革，成为国内首家完成股权分置改革的商业银行。2009 年 11 月，民生银行在香港联交所主板上市并挂牌交易(01988.HK)。截至 2014 年末，民生银行前十大股东合计持有 183.21 亿股，其中第一大股东香港中央结算(代理人)有限公司代理的 H 股股份总数为 68.94 亿股，持股比例 20.19% (见表 1)。

序号	股东名称	持股种类	持股总数	持股比例
1	香港中央结算(代理人)有限公司	H 股	6,894,167,177	20.19
2	安邦人寿保险股份有限公司—稳健型投资组合	A 股	1,698,579,144	4.97
3	安邦财产保险股份有限公司—传统产品	A 股	1,665,225,632	4.88
4	新希望投资有限公司	A 股	1,600,304,190	4.69
5	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	A 股	1,381,568,777	4.05
6	上海健特生命科技有限公司	A 股	1,149,732,989	3.37
7	中国船东互保协会	A 股	1,086,917,406	3.18
8	东方集团股份有限公司	A 股	1,066,764,269	3.12
9	安邦保险集团股份有限公司—传统保险产品	A 股	939,292,013	2.75
10	中国泛海控股集团有限公司	A 股	838,726,939	2.46
<b>合计</b>			<b>- 18,321,278,536</b>	<b>53.66</b>

数据来源：根据民生银行 2014 年年报整理

作为一家全国性股份制商业银行，民生银行拥有完善的营销网络和多元化的服务平台。截至 2014 年末，民生银行在全国 38 个城市设立了 39 家分行，机构总数为 1,021 个。民生银行在提供公司金融、个人金融和金融市场等商业银行产品和服务的同时，大力发展综合经营业务，先后成立了民生金融租赁股份有限公司从事融资租赁业务，民生加银基金管理有限公司从事基金募集与发行等业务。此外，截至 2014 年末，民生银行还发起成立了慈溪民生村镇银行等 29 家村镇银行，形成公司民营、小微金融战略的有效延伸。

截至 2014 年末，民生银行资产总额为 40,151.36 亿元，所有者权益为 2,477.56 亿元；存款总额为 24,338.10 亿元，贷款总额为 18,126.66 亿元；不良贷款率为 1.17%，拨备覆盖率为 182.20%；存贷比 69.88%，流动性比例 36.00%；按照《商业银行资本管理办法(试行)》计算的资本充足率 10.69%，一级资本充足率为 8.59%，核心一级资本

充足率为 8.58%。2014 年，民生银行实现营业收入 1,354.69 亿元，净利润 455.67 亿元<sup>1</sup>。

## 发债情况

### 本期债券概况

民生银行拟于 2015 年发行不超过人民币 200 亿元的二级资本债券，本期债券的期限不超过 15 年，分为十年期固定利率、十年期浮动利率、十五年期固定利率、十五年期浮动利率四种品种，采用单利按年计息。其中十年期品种在第五年末附有前提条件的发行人赎回权，十五年期品种在第十年末附有前提条件的发行人赎回权。具体债券品种及发行规模将根据民生银行资产负债结构及债券市场状况确定。

本期债券附有减记条款，当触发事件发生时，民生银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件是指以下两种情形中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记或转股，民生银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，民生银行将无法生存。

民生银行在得到银监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于银监会规定的监管资本要求。发民生银行行使赎回权无需征得债券持有人的同意。

本期债券本金和利息的清偿顺序在民生银行的存款人和一般债权人之后，优先于民生银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券；本期债券与民生银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与民生银行未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。除非民生银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求民生银行加速偿还本期债券的本金和利息。

### 本期债券募集资金用途

本期发行的二级资本债券所募集资金专门用于补充民生银行的二级资本，以提高资本充足率，增强运营实力，提高抗风险能力。

---

<sup>1</sup> 毕马威华振会计师事务所对民生银行 2012~2014 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

## 运营环境

### 我国经济运行处在合理区间，但经济下行压力加大，企业生产经营困难增多，银行业宏观偿债环境较为复杂

2014年以来，我国经济发展进入新常态，经济运行从高速增长转向中高速增长，经济发展方式从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优存量并存的深度调整，经济发展动力从传统增长点转向新的增长点，消费需求、投资需求、出口和国际收支、生产能力和产业组织方式、生产要素相对优势、市场竞争特点、资源环境约束、经济风险积累和化解、资源配置模式和宏观调控方式等方面的趋势性变化特征不断显现。初步核算，2014年全年，我国实现国内生产总值63.65万亿元，同比增长7.4%，增速较2013年降低0.3个百分点，尽管连续第4年下滑，但仍处在合理区间<sup>1</sup>。同期，我国农业生产形势较好，工业生产运行在合理区间，固定资产投资增速放缓，市场销售稳定增长，进出口增速回落，价格水平涨幅较低，居民收入持续增加，结构调整稳步推进，货币信贷增势平稳，人口就业总体稳定。

另一方面，我国经济发展仍面临不少困难和挑战。从国内看，增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加，经济下行压力较大，企业生产经营困难增多，部分经济风险显现；从国际看，世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期，总体复苏疲弱态势难有明显改观，国际金融市场波动加大，国际大宗商品价格波动，地缘政治等非经济因素影响加大。

面对复杂多变的经济发展环境，国家坚持稳中求进的工作总基调，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持区间调控，更加注重预调微调和定向调控；深入推进简政放权和投融资、价格、财税、金融等体制改革，构建开放型经济新体制；加快推进农业现代化和新型城镇化，拓展区域发展新空间，推进产业结构优化升级；做好教育、就业、社会保障、医药卫生等工作，打好节能减排和环境治理攻坚战。随着《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的出台，经济领域改革率先推进，市场在资源配置中的决定性作用更加凸显，我国经济保持中高速增长、迈向中高端水平的基础更加牢固。

总体而言，我国经济发展进入新常态，经济发展基本面没有改变，但当前经济下行压力加大，企业生产经营困难增多，对商业银行保持盈利能力和资产质量的稳定产生负面影响，银行业宏观偿债环境较为复杂。

---

<sup>1</sup> 数据来源：国家统计局。

### 我国商业银行总体保持稳健运行，但信用风险的上升、业务风险特征的复杂化以及竞争压力的加大对银行业经营和风险管理能力提出更高要求

近年来，我国商业银行总体保持稳健运行。截至 2014 年末，商业银行<sup>1</sup>总资产为 134.8 万亿元，同比增长 13.5%，其中各项贷款余额为 67.47 万亿元，同比增长 13.9%；债券投资余额为 20.51 万亿元，同比增长 13.1%。截至 2014 年末，商业银行负债规模为 125.09 万亿元，同比增长 12.9%，其中各项存款余额为 98.34 万亿元，同比增长 9.6%。2014 年，商业银行实现净利润 1.55 万亿元，同比增长 9.7%，增速较 2013 年下降 4.8 个百分点；平均资产利润率为 1.23%，同比下降 0.04 个百分点；平均资本利润率为 17.59%，同比下降 1.58 个百分点<sup>2</sup>。2012~2014 年末我国商业银行主要监管指标情况见表 2。

**表 2 2012~2014 年末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）**

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
不良贷款率	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	232.06	282.70	295.51
贷款拨备率	2.90	2.83	2.82
流动性比例	46.44	44.03	45.83
存贷比	65.09	66.08	65.31
加权平均一级资本充足率	10.76	9.95	9.81
加权平均资本充足率	13.18	12.19	12.48

注：2014 年 7 月 1 日起，银监会对商业银行存贷比计算口径进行调整

数据来源：银监会

信用风险的扩散上升、业务风险特征的复杂化是当前我国商业银行面临的突出挑战。一方面，宏观经济的“三期叠加”通过加剧企业运行困难和资金链紧张给商业银行资产质量带来较大负面影响，尽管整体信用风险可控，但在地区、行业、客户多个维度上的扩散趋势较为明显。另一方面，金融领域非传统的投融资模式持续增多，交易对手更加多元、违规操作更加隐蔽，商业银行面对的业务风险特征更趋复杂。同时，利率市场化改革步伐加快、互联网金融等新业态兴起以及民营银行试点工作展开时使得商业银行利差收窄的同时，加剧了金融行业的竞争，并对以利息净收入为主的商业银行传统收入模式形成一定冲击。

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了一系列金融业深化改革和扩大开放的政策措施，主要包括允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构、发展普惠金融、鼓励金融创新、加快推进利率市场化、建立存款保险制度等。随着改革的

<sup>1</sup> 包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行。

<sup>2</sup> 数据来源：银监会。



不断推进，我国银行业面临的经营模式转型和升级要求更加迫切。

总体而言，我国商业银行总体保持稳健运行，但信用风险的上升、业务风险特征的复杂化以及竞争压力的加大对银行业经营和风险管理能力提出了更高要求。

### **商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，并为商业银行的经营确立了较为清晰的法律和制度边界，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强**

近年来，银行业监管不断改进和加强，在较好地守住不发生系统性区域性风险底线的同时，为商业银行的经营确立了较为清晰明确的法律和制度边界。2012年6月，银监会发布《商业银行资本管理办法(试行)》，建立起与国际新监管标准接轨、适度前瞻、符合我国银行业实际的资本监管制度。2013年3月，银监会发布“关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知”，旨在防范和控制商业银行理财资金直接或间接投资于“非标准化债权资产”过程中因存在规避贷款管理等问题所产生的风险。2013年7月，银监会印发《商业银行公司治理指引》，进一步明确了今后银行业金融机构公司治理的发展方向 and 路径。

随着经济社会发展进入新的阶段，银行业监管主动适应新常态，以全面提升金融服务质效、全面落实风险防控责任、全面深化银行业改革开放、全面推进银行业法治建设为导向，进一步健全和完善。2014年1月，银监会印发《商业银行全球系统重要性评估指标披露指引》，对符合一定条件的商业银行提出了12个指标的披露规范。针对近年来部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险隐患增加等问题，银监会于2014年2月出台《商业银行流动性风险管理办法(试行)》，引入流动性覆盖率这一符合国际金融监管最新要求的监管指标，并将理财业务和同业业务纳入监管范围。为促进金融机构特别是商业银行同业业务规范健康发展、维护金融体系和银行体系的稳健运行，2014年4月和5月，由中国人民银行牵头制定的《关于规范金融机构同业业务的通知》及其由银监会制定的配套性政策文件《关于规范商业银行同业业务治理的通知》相继下发。2014年6月，银监会发布旨在进一步完善存贷比监管、更加充分反映流动性风险的《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》，对存贷比的币种口径、分子(贷款)和分母(存款)计算口径进行了调整。2014年9月，《商业银行内部控制指引》发布，为促进商业银行建立和健全内部控制、有效防范风险、保障银行体系安全稳健运行奠定了制度基础。同月，银监会办公厅等联合发出《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，决定通过设立存款偏离度指标，约束存款“冲时点”行为。2015年1月，银监会修订发布《商业银行杠杆率管理办法》，在保持原有基本框架和监管标准的基础上对表外项目的计量方法进行了调整，明确了衍生产品和证券融资交易等敞

口的计量方法，并对商业银行的杠杆率披露提出了更为严格的要求。2015年3月，被视为市场经济条件下保护存款人利益的重要举措和金融安全网重要组成部分的《存款保险条例》正式出台，将对维护公众对我国银行体系的信心、进一步理顺政府和市场的关系、深化金融改革、维护金融稳定产生深远影响。

总体而言，商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，并为商业银行的经营确立了较为清晰的法律和制度边界，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强。

## 营运价值

### 民生银行营业收入持续增长，中间业务收入对营业收入的贡献增大，收入结构不断优化

民生银行营业收入持续增长。2012~2014年，民生银行分别实现营业收入1,031.11亿元、1,158.86亿元和1,354.69亿元，同比分别增长25.18%、12.39%和16.90%，增速有所波动，主要是由于生息资产结构变化、利率市场化、议价能力强弱变化等综合因素导致营业收入中贡献度最大的利息净收入增速出现变化。

在收入结构方面，民生银行收入结构不断优化，利息净收入在营业收入中占比持续下降。2012~2014年民生银行利息净收入在营业收入中的占比分别为74.83%、71.65%和68.01%（见表3）。

**表3 2012~2014年民生银行营业收入构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	921.36	68.01	830.33	71.65	771.53	74.83
手续费及佣金净收入	382.39	28.23	299.56	25.85	205.23	19.90
投资收益	17.37	1.28	31.93	2.76	47.85	4.64
公允价值变动损益	12.58	0.93	-3.78	-0.33	0.12	0.01
汇兑收益	6.85	0.51	-3.35	-0.29	1.19	0.12
其他业务收入	14.14	1.04	4.17	0.36	5.19	0.50
<b>合计</b>	<b>1,354.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,158.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,031.11</b>	<b>100.00</b>

数据来源：据根民生银行2012~2014年年报整理

民生银行注重将发展中间业务与结构调整相结合，以做大金融资产为指导思想，加大对资本节约型中间业务产品的政策支持力度，理财、金融市场、大交易银行、大投行、互联网金融以及信用卡等业务协同发展，效益明显，带动中间业务收入快速增长。2012~2014年民生银行实现手续费及佣金净收入分别为205.23亿元、299.56亿元和382.39亿元，同比分别增长35.90%、45.96%和27.65%；在营业收入中



的占比分别为 19.90%、25.85%和 28.23%，占比持续上升。

总的来看，民生银行非利息收入对营业收入的贡献度持续上升，收入结构不断多元化。

### 公司银行业务是民生银行营业收入和利润的主要来源，个人银行业务对收入的贡献较为稳定

公司银行业务是民生银行的核心业务，包括为公司客户、政府机关和金融机构提供银行产品和服务。截至 2014 年末，民生银行对公贷款余额 11,579.85 亿元，同比增长 19.54%；公司存款余额 18,840.81 亿元，同比增长 15.62%，业务规模保持稳步增长。同时，公司积极应对经济下行期风险，强化重点领域风险管控，资产质量基本稳定，截至 2014 年末，民生银行非合并口径的公司贷款不良贷款率为 1.20%。

民生银行不断发展资本节约型中间业务产品，充分发挥商业银行投资银行业务对中间业务收入的主导贡献作用，加速推进投资银行业务模式开发和创新，立足大中型优质客户，通过发行债券业务提升对公客户的粘合度，提升非利息净收入水平。2014 年，民生银行公司业务板块实现手续费及佣金净收入 192.37 亿元，同比增长 34.57%。此外，民生银行创新业务合作模式，加强资源整合，大力发展资产托管业务。截至 2014 年末，民生银行资产托管（含保管）规模 29,840.41 亿元，同比增长 52.50%，其中企业年金基金托管规模 177.72 亿元，同比增长 80.68%。

公司银行业务也是民生银行营业收入和利润的主要来源。2012~2014 年，公司银行业务实现的营业收入在民生银行营业收入中的占比分别为 42.14%、52.78%和 49.38%，实现的利润在民生银行利润总额中的占比分别为 44.27%、49.92%和 54.33%（见表 4）。

**表 4 2012~2014 年民生银行主要业务板块收入和利润占比情况（单位：亿元，%）**

营业收入	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司银行业务	668.92	49.38	611.66	52.78	434.58	42.14
个人银行业务	377.65	27.88	323.99	27.96	290.83	28.21
资金业务	259.61	19.16	180.48	15.57	276.31	26.80
其他业务	48.51	3.58	42.73	3.69	29.39	2.85
<b>合计</b>	<b>1,354.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,158.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,031.11</b>	<b>100.00</b>
利润总额						
公司银行业务	324.83	54.33	285.29	49.92	224.20	44.27
个人银行业务	101.67	17.00	157.71	27.60	147.42	29.10
资金业务	143.28	23.96	105.16	18.40	123.54	24.39
其他业务	28.15	4.71	23.35	4.08	11.36	2.24
<b>合计</b>	<b>597.93</b>	<b>100.00</b>	<b>571.51</b>	<b>100.00</b>	<b>506.52</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报

民生银行个人银行业务主要包括储蓄存款、投资性储蓄产品、信用卡及借记卡、小微企业贷款、住房贷款和消费贷款等。近年来，民生银行积极践行小微金融提升策略，推动小微金融转型向纵深发展。截至 2014 年末，民生银行管理的非合并口径个人客户金融资产为 10,730.23 亿元，同比增长 18.77%，其中储蓄存款 5,316.28 亿元；小微客户数量为 291.19 万户，同比增长 52.86%，户均贷款水平为 155 万元；非合并口径的小微贷款余额 4,027.36 亿元，不良率控制在 1.17%，处于中等水平。民生银行个人银行业务不断拓展，对营业收入的贡献度较为稳定，2012~2014 年，个人银行业务营业收入占比分别为 28.21%、27.96%和 27.88%。

资金业务是民生银行营业收入和利润的另一重要来源。民生银行的资金业务主要包括外汇交易、根据客户要求叙做利率及外汇衍生工具交易、货币市场交易、自营性交易以及资产负债管理。截至 2014 年末，民生银行投资余额 5,641.15 亿元；交易账户投资余额 271.56 亿元；理财产品存续规模 4,771.81 亿元，同比增长 43.90%。

除了传统商业银行业务外，民生银行还积极开展融资租赁、证券投资基金募集和销售等业务，尽管目前这些业务对收入和利润的贡献度较小，但不断提高的多元化经营有助于民生银行拓宽收入来源，增强收入的稳定性。

### 民生银行业务规模保持稳步增长，在股份制商业银行中位居前列，市场地位显著

截至 2014 年 9 月末，民生银行总资产为 37,693.41 亿元，同比增长 16.83%，在全国性股份制商业银行中排名第五；存款总额和贷款总额分别为 23,976.90 亿元和 17,509.69 亿元，同比分别增长 11.69%和 11.22%，存、贷款总额在全国性股份制商业银行中均排名第四，仅次于招商银行、中信银行和浦发银行，市场地位显著（见表 5）。

**表 5 截至 2014 年 9 月末主要股份制银行存贷款情况（单位：亿元）**

银行名称	资产总额	存款总额	贷款总额
招商银行	47,226.48	32,655.20	24,455.04
中信银行	40,458.87	28,757.25	21,241.28
兴业银行	39,955.77	22,052.28	14,921.21
浦发银行	39,566.42	26,886.21	19,717.35
<b>民生银行</b>	<b>37,693.41</b>	<b>23,976.90</b>	<b>17,509.69</b>

数据来源：根据各银行 2014 年三季报整理

总体来看，民生银行业务规模在股份制商业银行中位居前列，市场地位稳固。

### 事业部制的深化改革提升了民生银行专业化经营水平，促进各项业务稳步发展

民生银行于 2007 年启动以事业部制为依托的组织模式改革，各事业部按照“准法人、专业化、金融资源整合、金融管家团队”原则，不断优化调整组织架构体系和内部运行流程，搭建准法人运行机制，加快向专业投行转型，促进各项业务稳健发展。其中，地产金融事业部在房地产销售和投资增速下降、地产企业加速分化、地产金融竞争进一步加剧的形势下，探索事业部改革之路，实施“五个转变”<sup>1</sup>战略，注重轻资产业务发展，大力发展投资银行和交易银行业务，持续推进业务模式转型，强化风险文化和制度建设。截至 2014 年末，地产金融事业部存、贷款规模均有所增长，不良贷款率进一步下降。能源金融事业部努力强化全面风险管理，探索新型商业模式，大力拓展并购贷款、债券融资、理财及贸易金融等重点业务品种，努力提高创新能力、运行效率和资本效益。但受到宏观经济下行、煤炭行业低迷的不利影响，不良贷款率同比上升 1.28 个百分点。交通金融事业部克服船舶航运行业持续低迷、同业竞争日趋激烈等不利因素，以提升综合效益为核心目标，在打造汽车全产业链金融的同时，积极推进港口、铁路、交通基础设施等领域业务；抓住新型城镇化建设机遇，综合运用多种方式，积极挖掘交通综合枢纽建设、交通资源整合等业务机会。截至 2014 年末，交通金融事业部存款增速有所下降，但一般贷款增速有所上升，不良贷款率同比下降 0.16 个百分点。冶金金融事业部在优化业务和管理流程、加强团队专业能力建设的同时，持续强化民营企业等核心客户培育，积极探索新型商业模式，充分利用社会资源，积极拓展理财、发债等业务，进一步拓宽客户融资渠道，拓展新的创利空间。但由于钢铁行业及部分常用有色金属业正处于产能过剩的最困难时期，造成冶金金融事业部资产质量下滑明显，不良贷款率同比大幅上升 4.59 个百分点。截至 2014 年末民生银行传统事业部业务发展情况见表 6。

**表 6 截至 2014 年末民生银行传统事业部业务发展情况（单位：亿元，%）**

事业部	存款		一般贷款		非利息净收入		不良贷款率
	余额	增速	余额	增速	金额	增速	
地产金融	619.95	8.69	1,155.92	9.34	15.09	94.96	0.38
能源金融	589.92	-6.33	1,150.30	12.97	19.11	99.48	2.09
交通金融	459.65	-8.36	536.34	3.62	9.10	14.32	0.87
冶金金融	307.83	5.83	387.14	19.06	11.67	106.18	6.40

注：非利息净收入增速为同比数据

数据来源：根据民生银行 2013 年和 2014 年年报整理

<sup>1</sup> “五个转变”是指从项目经营向围绕客户经济活动的综合经营转变，从住宅为主向包含各类产业地产的新概念地产转变，从房地产开发建设为主向全产业链金融服务转变，从债权融资为主向主动管理风险的股债结合的资产管理转变，从国内市场为主向国内外市场协同发展转变。



民生银行贸易金融事业部持续贯彻“走专业化道路、做特色贸易金融”的经营思路，通过特色经营和持续创新不断拓宽业务发展空间，逐步形成覆盖国际结算、国际贸易融资和国内贸易融资较为完整的产品体系，为客户提供保理、结构性贸易融资、跨境人民币、境内外联动等一系列创新产品解决方案；通过各类资产管理产品投资于企业持有的应收账款，支持实体经济发展。截至 2014 年末，贸易金融事业部设立了 34 家分部和 26 家异地业务中心（二级机构）。民生银行拥有遍布全球的代理行网络和通畅的清算渠道，已与 115 个国家和地区的 1,510 家银行建立了代理行关系，保理、结构性贸易融资等重点特色业务稳居同业第一。

2014 年作为利润单元全面开展自营业的民生银行现代农业金融事业部坚持市场规划先行和名单制销售，聚焦海洋渔业畜牧业、农产品加工业等行业，推进投行业务转型和产业整合，为企业提供“商行+投行”金融产品的综合服务方案。2014 年，现代农业金融事业部实现营业收入 1.36 亿元，其中非利息净收入 0.87 亿元，占营业收入的比重为 63.97%。

民生银行文化产业金融事业部在文化产业“大繁荣大发展”的大背景下，以影视、文化旅游、新媒体等行业为重点，按照准投行的经营理念，推进基础客户群的开发和商业模式探索。截至 2014 年末，文化产业金融事业部各项金融资产余额 83.61 亿元，同比增长 129.63%。

民生银行石材产业金融事业部围绕石材全产业链开展“商行+投行”业务，持续推进在石材矿山、商务撮合、石材专业市场、进出口贸易等产业链各环节的“金融+非金融”的全方位服务，投行特色日益明显。截至 2014 年末，石材产业金融事业部存款余额 42.91 亿元，各项金融资产余额 90.52 亿元，贷款余额 55.63 亿元；2014 年实现非利息净收入 1.34 亿元。

## 管理与战略

### 作为在上海和香港两地上市的商业银行，民生银行公司治理机制高效透明

作为上海和香港两地上市的银行，民生银行严格遵守国家相关法律、监管部门相关法规以及上海、香港两地交易所的要求，建立了高效透明的公司治理机制和架构。

民生银行通过股东大会和有效的沟通渠道确保所有股东享有平等地位及知情权、参与权和表决权。董事会是公司的决策机构，代表股东做出包括战略、重大业务发展政策、风险制度、重大项目等核心决策。截至 2014 年末，民生银行董事会成员共 18 名<sup>1</sup>，其中非执行董事

<sup>1</sup> 2015 年 1 月，由于毛晓峰的辞职，民生银行董事会成员减少为 17 名，其中执行董事减少为 2 名。

9名，执行董事3名，独立非执行董事6名。董事会下设战略发展与投资管理委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险管理委员会、审计委员会和关联交易控制委员会六个专门委员会，根据董事会授权，协助董事会履行相关职责。在董事会和审计委员会领导下，在全部分行和事业部建立派驻稽核专员办公室，独立、客观地开展内部控制评价和咨询工作。监事会为公司的监督机构，对股东大会负责。其主要职责是负责对董事、监事和高级管理人员的履职情况进行监督评价，对公司依法经营、财务报告、内部监控等重点事项进行监督并提出审核意见。截至2014年末，监事会成员共7名，其中股东监事3名，外部监事2名，职工监事2名。监事会下设提名与评价委员会和监督委员会，根据监事会授权，协助监事会履行相关职责。高级管理层是民生银行的执行机构，下设公司银行管理委员会、零售银行管理委员会、资产负债管理委员会、风险管理委员会、产品创新管理委员会和信息科技管理委员会。

2015年1月，毛晓峰因个人原因辞去民生银行董事、行长及董事会相关专门委员会职务。经民生银行董事会临时会议决议，由董事长洪崎代行行长职责。民生银行经营正常，未受影响。

总的来看，民生银行公司治理结构分工合理、权责明确，形成了良好制衡的内部控制体系和高效透明的公司治理机制。

### **民生银行持续推进“民营企业的银行、小微企业的银行、高端客户的银行”的发展战略，为公司未来发展指明方向**

民生银行深入贯彻落实“民营企业银行、小微企业银行、高端客户银行”三大战略定位，紧密围绕“特色银行”和“效益银行”的经营目标，以“稳增长、调结构、抓机遇、控风险、搭平台、提效益”为主线，强化风险控制，稳步推进各项业务。2015年，民生银行将持续探索商业模式优化和体制机制创新，抓好大资管机遇，整合内外资源，推动投行、产业链金融、小微金融、小区金融、理财、托管、同业等业务取得突破，实现业务协同发展；加强全面风险管理，强化内控建设，增强全员合规意识和风控意识，有效推进风险文化建设，提升风险管理方法和技术工具的先进性、有效性，增强对风险的识别、计量和预警能力，强化资产质量考核，优化清收处置体制机制，创新处置手段，确保资产质量总体稳定；持续提升科学管理能力，加快大数据平台建设，挖掘客户价值，实现客户分层，提高精细化管理水平和能效；深化战略管理工具的运用，合理、高效地配置使用各项资源，有效管控成本，提高投入产出率，实现业务可持续健康发展；持续完善事业部、“两小”<sup>1</sup>、私人银行等重点领域管理体制和业务运行机制，加快投行和金融市场板块业务模式优化，创新产品和商业模式，推动业务发展。

<sup>1</sup> 小微金融和小区金融。

总的来看，民生银行具有明确的发展战略，并稳步实施这些战略，促进公司各项业务的可持续发展。

## 风险管理与资产质量

### 民生银行推行全面风险管理，风险管理技术和整体风险管控能力有所提高

民生银行风险管理秉承“风险管理创造价值”的理念，坚持质量、效益和规模协调发展，通过积极推进新资本协议的实施及全面风险管理体系的建设，有效提升风险管理的能力，支持业务发展与战略转型，增强公司核心竞争力。

在信用风险管理方面，民生银行在风险管理委员会的统筹下，由风险管理部、授信评审部、资产监控部、法律合规部、资产保全部等专业部门充分协作，形成了以信贷政策、评级技术工具支持为平台，覆盖贷前调查、贷中审查、贷后管理、资产清收与资产保全的风险全流程管理，以及表内、表外、非授信业务全口径的信用风险管控机制。民生银行制定了《2014年度风险政策总体导向》，明确年度行业、区域、客户、产品政策导向性意见和风险政策总体目标，优化完善了覆盖公司业务、小微授信业务、信用卡等各类业务，事业部、分行等各分支机构，表内外各项产品的风险政策管理体系，突出了结构调整目标量化、高风险行业限额刚性控制的管理。同时，民生银行涵盖公司法人业务、金融机构法人业务和零售业务的信用风险内部评级体系得到全面验证与优化，风险计量结果的应用进一步深入。其中，非零售内部评级结果已在风险政策制定、限额管理、风险差异化授权、授信评审、贷款定价、贷后监控、经济资本管理、RAROC考核等全流程风险管理落地应用；涵盖小微业务、信用卡业务、传统零售业务的零售评分模型与分池工具已开始在零售业务信贷准入、额度确定、贷后预警中应用。风险计量工具的优化与应用提升了民生银行的信用风险管理水平。

在流动性风险管理方面，民生银行持续提高流动性风险计量和监测水平，优化管理模式，在调控资产负债结构、进行资产配置时，充分考虑资金业务未来现金流缺口的变化情况，并与存贷款业务进行差异化的监测和管理，特别是一些敏感时段，对资金业务波动和存贷款业务波动可能带来的风险对冲或风险叠加提前做出安排；优化流动性风险指标，准确衡量流动性风险水平；调整流动性风险控制指标，扩大流动性风险监控的覆盖范围。

在市场风险管理方面，民生银行从董事会风险偏好传导、管理平台建设优化、业务管理服务支持和统筹协调等方面持续提升市场风险管理。其中，在风险偏好传导上，民生银行市场风险政策紧扣资本、利润对风险的承受能力，较全面地覆盖了银行账户与交易账户、利率风险与汇率风险、表内业务与表外业务的市场风险基本政策，并特别



关注了流动性风险等关联性风险；市场风险限额的设立更加注重从关键风险因子出发的统一风险计量与监控。在市场风险管理平台上，民生银行实现了市场风险计量内部模型法全面上线，实现了对 VaR、压力测试和返回检验等主要功能，实现了分机构、分产品、分风险因子等各个维度的 VaR、SVaR 的展示和分析。在市场风险报告上，民生银行结合系统建设，深化市场风险数据集市功能的应用，实现市场风险监控日报的自动化生成，提高了中台监控效率。此外，民生银行还在操作风险、国别风险、声誉风险、反洗钱等方面加强风险管理与监测。

总体来看，民生银行持续完善风险政策体系，开发风险计量工具，风险管理技术和风险管控能力不断提升。

### **新资本协议项目的顺利实施有助于民生银行提升全面风险管理能力**

民生银行积极推进新资本协议的实施，有效提升其风险管理能力。2012 年，民生银行制定了《中国民生银行新资本协议项目实施规划》，并按规划设定的目标有序开展相关工作。

在信用风险管理领域新资本协议项目实施方面，民生银行非零售客户评级与限额管理体系已建成并进入应用阶段，债项评级实施的日常管理工作也已全面展开，零售内部评级项目已全面完成项目开发，新资本协议内部评级及应用体系的 IT 系统开发进展顺利。在市场风险管理领域新资本协议项目实施方面，民生银行对利率风险、汇率风险、股票风险和商品风险进行管理，通过对风险限额的编制、计量、监控与报告等措施建立了市场风险的管理体系并持续优化，同时搭建了公司的内部模型法计量体系。在操作风险管理领域新资本协议项目实施方面，公司按照实施新资本协议的相关监管要求，完成了操作风险管理框架和制度体系建设，确立了操作风险管理架构，规定了操作风险的管理工具、资本计量、外包风险管理、业务连续性管理等各项内容，在此基础上，操作风险三大工具全面推广实施，新资本协议项目管理工作有序开展。

随着新资本协议的深入实施，民生银行将进一步完善全面风险管理体系，有效提升风险管理能力，支持业务发展与战略转型，增强公司的核心竞争力。

### **民生银行贷款行业分布较为稳定，小微金融贷款业务占比较高；贷款客户集中度持续下降**

民生银行信贷业务以“盘活存量、用好增量、助推战略、严控风险”为指导思想，持续优化信贷行业投向结构，实行差别化授信，优化信贷业务结构，严格执行“绿色信贷”审批制度，限制介入产能过剩较为严重、不符合绿色信贷政策导向的行业，重点支持国家产业政策鼓励的节能环保、新能源、低碳行业等领域。近年来，民生银行贷款行业分布较为稳定，房地产业和制造业是对公贷款的前两大行业，

2012~2014 年末上述两大行业贷款额占民生银行贷款和垫款总额的比例分别为 25.72%、24.66%和 25.81%（见表 7）。

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
房地产业	2,369	13.07	1,656	10.52	1,480	10.69
制造业	2,309	12.74	2,226	14.14	2,082	15.03
批发和零售业	1,500	8.27	1,452	9.22	1,230	8.89
租赁和商务服务业	1,270	7.00	926	5.88	985	7.11
采矿业	969	5.35	809	5.14	814	5.88
交通运输、仓储和邮政业	651	3.59	615	3.90	639	4.62
水利、环境和公共设施管理业	541	2.98	322	2.04	316	2.28
建筑业	498	2.75	449	2.85	394	2.85
公共管理、社会保障和社会组织	314	1.73	315	2.00	300	2.17
金融业	290	1.60	275	1.75	184	1.33
其他	869	4.80	642	4.10	766	5.52
<b>公司贷款和垫款小计</b>	<b>11,580</b>	<b>63.88</b>	<b>9,687</b>	<b>61.54</b>	<b>9,190</b>	<b>66.37</b>
小微企业贷款	4,101	22.63	4,089	25.97	3,175	22.93
其他 <sup>1</sup>	2,446	13.49	1,966	12.49	1,481	11.30
<b>个人贷款和垫款小计</b>	<b>6,547</b>	<b>36.12</b>	<b>6,055</b>	<b>38.46</b>	<b>4,656</b>	<b>33.63</b>
<b>贷款和垫款总额</b>	<b>18,127</b>	<b>100.00</b>	<b>15,743</b>	<b>100.00</b>	<b>13,846</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

小微金融是民生银行的特色业务，始终保持行业优势地位。2012~2014 年末，小微企业贷款额占民生银行贷款和垫款总额的比例分别为 22.93%、25.97%和 22.63%。截至 2014 年末，民生银行小微企业贷款客户达到 291.19 万户，同比增长 52.86%。

在客户集中度方面，民生银行持续加强贷款客户的集中风险控制。2012~2014 年末，民生银行单一最大客户贷款比例分别为 2.97%、2.59%和 2.11%，最大十家客户贷款比例分别为 16.10%、14.44%和 13.60%，客户集中度持续下降（见表 8）。

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
单一最大客户贷款比例	2.11	2.59	2.97
最大十家客户贷款比例	13.60	14.44	16.10

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

<sup>1</sup> 其他包括银行卡透支、住房贷款及其他个人贷款和垫款。

### 受外部经济环境影响，近年来民生银行不良贷款余额和不良贷款率逐年上升，资产质量面临下行压力

民生银行根据经济形势变化和宏观调控政策要求，积极调整信贷投向，持续完善风险管理政策，实行业、地区等多维度风险限额管理，强化风险监测和预警，加强风险排查和专项检查，加大不良贷款清收处置力度，但受宏观经济环境影响，公司仍面临一定的资产质量下行压力。2012~2014 年末，民生银行不良贷款余额分别为 105.23 亿元、134.04 亿元和 211.34 亿元，不良贷款率分别为 0.76%、0.85% 和 1.17%，持续上升，但均低于同期我国商业银行 0.95%、1.00% 和 1.25% 的平均不良水平（见表 9）。从不良贷款的行业分布来看，对公业务不良贷款余额占比在 60% 以上，主要集中在批发和零售业、制造业和房地产业。

**表 9 2012~2014 年末民生银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类贷款	17,556.30	96.85	15,404.86	97.86	13,569.97	98.01
关注类贷款	359.02	1.98	203.73	1.29	170.9	1.23
次级类贷款	165.91	0.92	92.21	0.58	64.44	0.47
可疑类贷款	32.67	0.18	31.02	0.20	26.76	0.19
损失类贷款	12.76	0.07	10.81	0.07	14.03	0.10
不良贷款合计	211.34	1.17	134.04	0.85	105.23	0.76
<b>贷款总额</b>	<b>18,126.66</b>	<b>100.00</b>	<b>15,742.63</b>	<b>100.00</b>	<b>13,846.10</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

从贷款迁徙情况来看，民生银行的贷款迁徙率相对较高。截至 2014 年末，正常类贷款和可疑类贷款的迁徙率分别同比上升 0.65 个百分点和 2.78 个百分点；关注类贷款和次级类贷款迁徙率虽有所下降，但仍维持较高水平（见表 10）。

**表 10 2012~2014 年末民生银行拨备覆盖及贷款迁徙情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
贷款减值准备	385.07	348.16	330.98
拨备覆盖率	182.20	259.74	314.53
贷款拨备率	2.12	2.21	2.39
正常类贷款迁徙率	3.05	2.40	1.98
关注类贷款迁徙率	16.67	23.71	11.99
次级类贷款迁徙率	12.30	19.60	8.78
可疑类贷款迁徙率	14.57	11.79	19.29

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理



民生银行按照审慎、真实的原则，及时、足额计提贷款损失准备，但受到不良贷款余额持续上升且增速较快的影响，民生银行拨备覆盖水平近年来显著下降。2012~2014年末，民生银行拨备覆盖率分别为314.53%、259.74%和182.20%，其中2013和2014年低于行业平均水平，风险抵御能力有所减弱。从贷款拨备率来看，2012~2014年末，民生银行贷款拨备率分别为2.39%、2.21%和2.12%，其中2012~2013年末的贷款拨备率略低于同期我国商业银行2.82%、2.83%和2.90%的平均水平。

## 资产负债结构与流动性

**民生银行资产规模保持增长，总资产主要由发放贷款和垫款、投资类资产及货币资金类资产构成；负债中吸收存款和同业及其他金融机构存放款项占比较高**

近年来，民生银行的资产规模保持增长，2012~2014年末资产总额同比分别增长44.10%、0.44%和24.45%，其中2013年末资产增速大幅下降，主要由于压缩同业业务规模所致。从资产结构上看，民生银行资产主要由发放贷款和垫款、投资类资产和货币资金类资产<sup>1</sup>构成。

**表 11 2012~2014 年末民生银行资产情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	17,741.59	44.19	15,394.47	47.72	13,515.12	42.08
现金及存放中央银行款项	4,716.32	11.75	4,338.02	13.45	4,204.18	13.09
存放同业款项	754.62	1.88	888.85	2.76	2,361.61	7.35
买入返售金融资产	6,758.78	16.83	5,704.24	17.68	7,326.62	22.81
可供出售金融资产	1,597.24	3.98	1,115.32	3.46	1,172.75	3.65
持有至到期投资	1,768.34	4.40	1,331.24	4.13	836.53	2.6
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	272.13	0.68	222.62	0.69	263.18	0.82
应收款项类投资	2,343.93	5.84	378.18	1.17	150.40	0.47
衍生金融资产	32.31	0.08	19.86	0.06	12.34	0.04
<b>小计</b>	<b>35,985.26</b>	<b>89.63</b>	<b>29,392.80</b>	<b>91.12</b>	<b>29,842.73</b>	<b>92.91</b>
<b>资产总额</b>	<b>40,151.36</b>	<b>100.00</b>	<b>32,262.10</b>	<b>100.00</b>	<b>32,120.01</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

2012~2014 年末，发放贷款和垫款在民生银行资产总额中的占比

<sup>1</sup> 货币资金类资产包括现金及存放中央银行款项以及存放同业款项；投资类资产包括买入返售金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、交易性金融资产、应收款项类投资以及衍生金融资产。

分别为 42.08%、47.72%和 44.19%，占比最高；货币资金类资产的占比分别为 20.44%、16.21%和 13.63%；投资类资产的占比分别为 30.39%、27.19%和 31.81%（见表 11）。

在投资类资产中，买入返售金融资产占比较高，2012~2014 年末，买入返售金融资产在公司总资产中占比分别为 22.81%、17.68%和 16.83%。由于受监管机构对同业业务政策的影响，2013 年民生银行主动调控同业资产规模，适度减少买入返售金融资产。2014 年，民生银行逐步恢复对买入返售金融资产的增持。截至 2014 年末，公司买入返售金融资产为 6,758.78 亿元，同比增长 18.49%。民生银行以贴现票据为主的买入返售金融资产规模和占比较高，需进一步加强对同业业务的风险管控，加强流动性风险监测。

2012~2014 年末，民生银行负债总额同比分别增长 45.28%、下降 0.71%和上升 24.67%，其中 2013 年末负债总额下降主要原因是由于压缩同业业务使得同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款分别由 2012 年末的 7,358.51 亿元、1,333.35 亿元下降至 2013 年末的 5,444.73、645.67 亿元所致。

从负债结构上看，吸收存款民生银行负债的主要构成部分。2012~2014 年末，民生银行吸收存款同比分别增长 17.11%、11.45%和 13.38%；在负债总额中的占比分别为 63.29%、71.04%和 64.60%，有所波动。从客户结构看，2012~2014 年末，公司存款在存款总额中的占比分别为 79.36%、75.91%和 77.41%；个人存款在存款总额中的占比分别为 20.44%、23.80%和 22.15%；汇出及应解汇款和发行的存款证占比很小。从期限结构看，2012~2014 年末，定期存款在公司存款总额中的占比分别为 59.33%、58.41%和 62.46%。同业及其他金融机构存放款项是民生银行负债的另一重要组成部分，2012~2014 年末占比分别为 24.18%、18.02%和 22.53%，占比有所波动。2012 年，民生银行利用市场机会，加大同业资金业务合作，2012 年末同业及其他金融机构存拆入款项达到 7,358.51 亿元，同比大幅增长 179.91%；根据负债业务的安排，民生银行 2013 年减少了同业负债规模且受资金市场影响，部分同业存款到期不再续做，2013 年末同业及其他金融机构存放规模和占比均下降。2014 年，得益于同业业务逐步恢复发展，同业及其他金融机构存放款项占比有所回升（见表 12）。

**表 12 2012~2014 年末民生银行主要负债情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	24,338.10	64.60	21,466.89	71.04	19,261.94	63.29
同业及其他金融机构 存放款项	8,486.71	22.53	5,444.73	18.02	7,358.51	24.18
向其他金融机构借款	988.47	2.62	814.30	2.69	718.04	2.36
卖出回购金融资产款	832.91	2.21	645.67	2.14	1,333.35	4.38
应付债券	1,292.79	3.43	919.68	3.04	749.69	2.46
小计	35,938.98	95.40	29,291.27	96.93	29,421.53	96.67
负债总额	37,673.80	100.00	30,219.23	100.00	30,434.57	100.00

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

### 民生银行的存贷比满足监管规定；同时，公司的流动性比例有待提高

民生银行存贷比虽然满足监管规定但处于略高水平。2012~2014 年末，民生银行存贷比分别为 71.93%、73.39%和 69.88%，均高于同期我国商业银行 65.09%、66.08%和 65.31%的平均水平。在流动性方面，2012~2014 年末，民生银行流动性比例分别为 36.01%、29.31%和 36.00%，有所波动，且均低于同期我国商业银行 46.44%、44.03%和 45.83%的平均水平，公司的流动性比例有待提高。2012~2014 年末民生银行流动性及存贷比情况见表 13。

**表 13 2012~2014 年末民生银行流动性及存贷比情况（单位：%）**

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动性比例	36.00	29.31	36.01
存贷比	69.88	73.39	71.93

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

## 盈利分析

### 生息资产规模扩大及营业收入增长带动民生银行盈利水平持续上升，但公司净利润增速下降明显

民生银行不断强化成本管理，优化成本管控模式，但近年来随着机构调整及营业网点的增设，员工薪酬、业务及发展费用不断增加，公司成本收入比有所波动。2012~2014 年，民生银行成本收入比分别为 34.01%、32.75%和 33.27%。

2012~2014 年，民生银行净息差分别为 2.94%、2.49%和 2.59%，净利差分别为 2.75%、2.30%和 2.41%，均有所波动，主要是由于生息资产结构变化、利率市场化、议价能力强弱变化等综合因素导致。得

益于公司业务结构的不断多样化和营业收入的大幅增长，民生银行的净利润持续增长。2012~2014年，民生银行实现净利润分别为383.08亿元、432.82亿元和455.67亿元，同比分别增长34.68%、12.98%和5.28%，增速下降明显。同期，民生银行平均总资产收益率分别为1.41%、1.34%和1.26%，加权平均净资产收益率分别为25.24%、23.23%和20.41%，均持续下降，盈利能力有所减弱。（见表14）。

表14 2012~2014年民生银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2014年	2013年	2012年
成本收入比	33.27	32.75	34.01
净利润	455.67	432.82	383.08
净息差	2.59	2.49	2.94
净利差	2.41	2.30	2.75
加权平均净资产收益率	20.41	23.23	25.24
平均总资产收益率	1.26	1.34	1.41

数据来源：根据民生银行2012~2014年年报整理

## 资本充足性

### 随着业务规模不断拓展，民生银行存在一定的资本补充压力

民生银行的资本管理以满足监管要求，不断提高资本的风险抵御能力以及提升资本回报为目标，并在此基础上确立资本充足率目标，通过综合运用计划考核、限额管理等多种手段确保管理目标的实现，同时保证资产规模扩张的有序性，改善业务结构和经营模式。近年来，民生银行业务规模较快发展，资产对于资本的耗用也日益扩大，加权风险资产总额有所增加。为此，公司通过利润留存、H股增发等渠道补充核心资本，通过发行次级债、二级资本债券补充二级资本，有效提高了资本实力。同时，民生银行从资本节约的角度出发进行资本管理，不断完善资本占用核算机制，确立了以资本收益率为主要考核指标的计划考核方式；加强资本使用的管理，通过各种管理政策引导经营机构资产协调增长，降低资本占用。



**表 15 2012~2014 年末民生银行资本充足情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
核心资本充足率	-	8.83	8.13
资本充足率（旧办法）	-	12.10	10.75
核心一级资本充足率	8.58	8.72	-
一级资本充足率	8.59	8.72	-
资本充足率（新办法）	10.69	10.69	-

注：2013 年 1 月 1 日起商业银行按照《商业银行资本管理办法（试行）》的规定计算核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率，与 2013 年 1 月 1 日以前按照《商业银行资本充足率管理办理》计算的核心资本充足率和资本充足率不具可比性

数据来源：根据民生银行 2012~2014 年年报整理

2012~2013 年末，民生银行资本充足率和核心资本充足率均低于当期我国商业银行的平均资本充足水平（见表 15）。按照《商业银行资本管理办法（试行）》中有关资本充足率计量新规范，截至 2014 年末，民生银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 8.58%、8.59%和 10.69%，尽管均达到《商业银行资本管理办法（试行）》达标过渡期内的监管要求，但仍面临进一步补充资本的压力。

## 评级展望

预计未来 1~2 年，尽管民生银行面临的外部环境仍较为复杂，国内外环境的不确定性将使民生银行的风险管理、资产质量和盈利能力面临一定的挑战，但随着公司“民营企业的银行、小微企业的银行、高端客户的银行”战略和在事业部制等领域改革的持续推进，民生银行资产规模有望保持较快的增长态势，财务状况有望保持稳定，市场竞争力有望继续增强。

综合分析，民生银行偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低，大公对民生银行的评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对中国民生银行股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内，每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将自本评级报告出具之日起，在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布不定期跟踪评级结果。

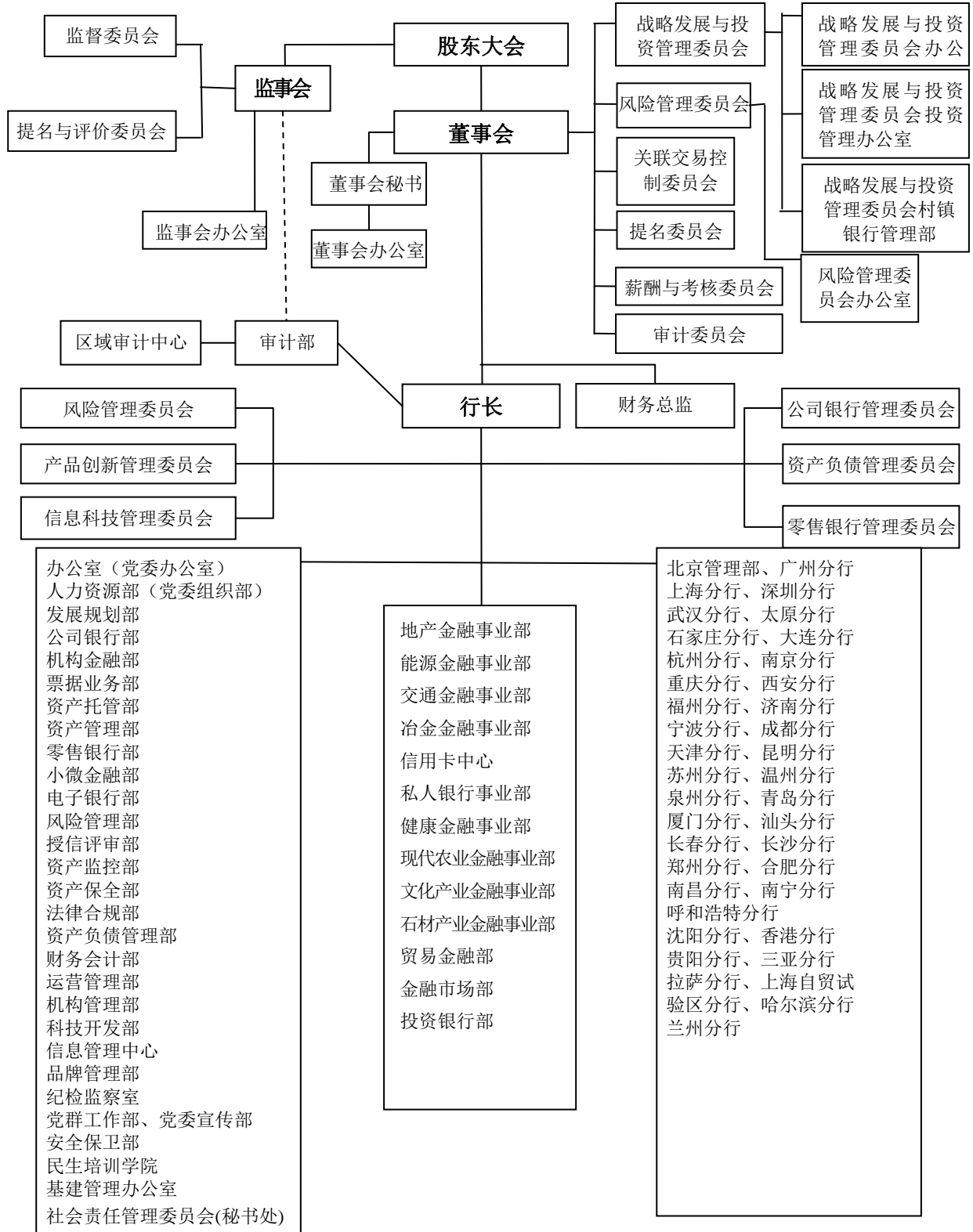
### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2014 年末民生银行组织架构图



## 附件 2

## 民生银行主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
<b>资产负债类</b>			
现金及存放中央银行款项	4,716.32	4,338.02	4,204.18
存放同业及其他金融机构款项	754.62	888.85	2,361.61
贵金属	256.39	29.13	37.23
拆出资金	1,764.16	1,080.26	800.82
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	272.13	222.62	263.18
衍生金融资产	32.31	19.86	12.34
买入返售金融资产	6,758.78	5,704.24	7,326.62
应收利息	165.93	123.39	96.38
发放贷款和垫款	17,741.59	15,394.47	13,515.12
可供出售金融资产	1,597.24	1,115.32	1,172.75
持有至到期投资	1,768.34	1,331.24	836.53
应收款项类投资	2,343.93	378.18	150.40
长期应收款	888.24	825.43	748.09
固定资产	333.75	214.78	121.61
无形资产	52.73	53.92	49.61
递延所得税资产	117.64	106.83	88.17
其他资产	587.26	435.56	335.37
资产总计	40,151.36	32,262.10	32,120.01
向中央银行借款	507.45	4.05	3.31
同业及其他金融机构存放款项	8,486.71	5,444.73	7,358.51
拆入资金	430.48	292.04	414.11
向其他金融机构借款	988.47	814.30	718.04
衍生金融负债	25.58	18.83	13.35
卖出回购金融资产款	832.91	645.67	1,333.35
吸收存款	24,338.10	21,466.89	19,261.94
应付职工薪酬	79.96	76.82	77.11
应交税费	60.78	51.12	63.09
应付利息	338.05	277.49	226.39
应付债券	1,292.79	919.68	749.69
其他负债	273.00	185.73	183.95
负债合计	37,673.80	30,219.23	30,434.57



**附件 2 民生银行主要财务数据和指标（续表 1）**

单位：亿元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
<b>权益类</b>			
股本	341.53	283.66	283.66
资本公积	499.49	492.34	457.14
盈余公积	170.77	164.56	123.30
一般风险准备	493.44	424.87	394.80
未分配利润	900.19	640.23	376.15
其他综合收益	-4.00	-28.54	-4.28
归属于母公司股东权益	2,401.42	1,977.12	1,630.77
少数股东权益	76.14	65.75	54.67
股东权益合计	2,477.56	2,042.87	1,685.44
<b>利润类</b>			
营业收入	1,354.69	1,158.86	1,031.11
利息净收入	921.36	830.33	771.53
手续费及佣金净收入	382.39	299.56	205.23
投资收益	17.37	31.93	47.85
公允价值变动收益	12.58	-3.78	0.12
汇兑收益/(损失)	6.85	-3.35	1.19
其他业务收入	14.14	4.17	5.19
营业支出	-759.90	-590.83	-523.79
营业税金及附加	-90.05	-80.04	-78.25
业务及管理费	-450.77	-379.58	-350.64
资产减值损失	-211.32	-129.89	-93.20
其他业务成本	-7.76	-1.32	-1.70
营业利润	594.79	568.03	507.32
营业外收入	8.50	7.48	5.71
营业外支出	-5.36	-4.00	-6.51
利润总额	597.93	571.51	506.52
所得税费用	-142.26	-138.69	-123.44
净利润	455.67	432.82	383.08
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	2,291.63	-352.38	-198.89
投资活动产生的现金流量净额	-2,844.33	-737.21	-285.95
筹资活动产生的现金流量净额	305.26	77.97	388.03
期末现金及现金等价物余额	1,321.32	1,570.01	2,585.68

**附件 2 民生银行主要财务数据和指标（续表 2）**

单位：%

项目	2014 年	2013 年	2012 年
<b>财务指标</b>			
流动性比例（人民币）	36.00	29.31	36.01
存贷比（人民币）	69.88	73.39	71.93
成本收入比	33.27	32.75	34.01
净利差	2.41	2.30	2.75
净息差	2.59	2.49	2.94
加权平均净资产收益率	20.41	23.23	25.24
平均总资产收益率	1.26	1.34	1.41
单一最大客户贷款比例	2.11	2.59	2.97
最大十家客户贷款比例	13.60	14.44	16.10
不良贷款率	1.17	0.85	0.76
拨备覆盖率	182.20	259.74	314.53
贷款拨备率	2.12	2.21	2.39
核心资本充足率	-	8.83	8.13
资本充足率（旧办法）	-	12.10	10.75
核心一级资本充足率	8.58	8.72	-
一级资本充足率	8.59	8.72	-
资本充足率（新办法）	10.69	10.69	-

### 附件 3 财务指标计算公式

- 1、 贷款总额=企业贷款和垫款+个人贷款和垫款
- 2、 存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）
- 3、 存贷比：根据银行业监管口径计算
- 4、 总资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%
- 5、 净资产收益率(加权平均)：根据中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定计算
- 6、 不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times$ 100%
- 7、 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%
- 8、 资本充足率、核心资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 9、 流动性比例：根据银行业监管口径计算
- 10、 成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%
- 11、 单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
- 12、 前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
- 13、 净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
- 14、 净息差=利息净收入/平均生息资产 $\times$ 100%
- 15、 贷款拨备率=贷款损失准备金余额/各项贷款余额 $\times$ 100%

## 附件 4 二级资本债券及主体信用等级符号和定义

大公二级资本债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA级**：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**：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**：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**：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。

**BB级**：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B级**：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**：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**：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**：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。

### 大公评级展望定义：

**正面**：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

**稳定**：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

**负面**：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。