



中国民生银行股份有限公司

2013 年度 A 股可转换公司债券跟踪评级报告

大公报 SD【2014】064 号

跟踪评级

债项信用等级: AA+

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

上次评级

债项信用等级: AA+

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

上次评级时间: 2013. 06

发债规模: 200 亿元

债券期限: 2013. 3. 15~2019. 3. 15

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2013	2012	2011
总资产	32,262	32,120	22,291
贷款总额	15,743	13,846	12,052
存款总额	21,467	19,262	16,447
所有者权益	2,043	1,685	1,341
营业收入	1,159	1,031	824
净利润	433	383	284
平均总资产收益率(%)	1.34	1.41	1.40
加权平均净资产收益率(%)	23.23	25.24	23.95
不良贷款率(%)	0.85	0.76	0.63
拨备覆盖率(%)	259.74	314.53	357.29
存贷比(%)	73.39	71.93	72.85
流动性比例(%)	29.31	36.01	40.90
核心一级资本充足率(%)	8.72	-	-
一级资本充足率(%)	8.72	-	-
资本充足率(%)	10.69	-	-

评级小组负责人: 徐键

评级小组成员: 张媛

联系电话: 010-51087768

客服电话: 4008-84-4008

传真: 010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

评级结果反映了中国民生银行股份有限公司(以下简称“民生银行”或“公司”)业务规模在股份制商业银行中位居前列,市场地位较为稳固,中间业务收入的贡献度不断增大等优势;同时也反映了民生银行面临一定的资本补充压力等不利因素。本期债券的受偿顺序在民生银行其他一般负债之后,先于股权资本,具有次级性质。

综合分析,大公对民生银行 2013 年度 A 股可转换公司债券信用等级维持 AA+, 主体信用等级维持 AAA, 评级展望维持稳定。

有利因素

- 民生银行业务规模继续保持稳步增长,在股份制商业银行中位居前列,市场地位比较稳固;
- 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;
- 民生银行营业收入和净利润持续增长,收入来源不断多元化,成本控制能力稳步提升;
- 民生银行的行业分布较为分散,客户集中度持续下降,有利于风险的降低。

不利因素

- 民生银行不良贷款水平有所上升,贷款迁徙率相对较高,资产质量存在下行压力;
- 随着业务规模拓展,民生银行仍面临一定的资本补充压力。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年四月二十四日

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起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。

跟踪评级说明

根据民生银行 2013 年度 A 股可转换公司债券信用评级的跟踪评级安排，大公对民生银行 2013 年以来的经营和财务状况以及债务履行情况进行了信息收集和分析，并结合民生银行外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

募集资金使用情况

民生银行于 2013 年 3 月在全国银行间债券市场公开发行了总额为 200 亿元人民币的 A 股可转换公司债券。本期可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。此可转债全部为固定利率债券，第 1 年～第 3 年票面利率为 0.6%，第 4 年～第 6 年票面利率为 1.5%，每年付息一次。每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日，如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。债券持有人可以依照其所持有可转债数额享有约定利息，可以根据约定条件将所持有的可转债转为民生银行 A 股股份。本次可转债设有转股价格向下修正条款、回售条款及有条件赎回条款，但赎回权利的行使以取得中国银监会的批准为前提条件。2013 年度 A 股可转换公司债券资金已全部到账，并根据有关规定计入民生银行附属资本，在可转债转股后按相关监管要求补充核心一级资本，在债券发行后均正常偿付本期债券利息。截至 2014 年 3 月 31 日，累计已有人民币 6,915,000 元民生可转债转换为公司 A 股股票，累计转股股数为 696,957 股，占公司可转债转股前已发行股份总额的 0.00246%。截至 2014 年 3 月 31 日，民生可转债尚有人民币 19,993,085,000 元未转股，占民生转债发行总量的 99.96543%。2013 年 9 月 10 日，因公司派发 2013 年中期现金股利，民生转债转股价格调整为人民币 9.92 元/股。

本次可转债的债券持有人对民生银行的索偿权位于存款人及其他普通债权人之后，等同于民生银行承担的其他次级性质的债务。

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)。

民生银行股权结构比较分散。截至 2013 年末，除由香港中央结算(代理人)有限公司代理的 H 股股份持股比例为 20.24% 外，其余股东持股比例均在 5% 以下(见表 1)。

表1 截至2013年末民生银行前十大股东情况（单位：股，%）

序号	股东名称	持股总数	持股比例
1	香港中央结算(代理人)有限公司	5,742,566,478	20.24
2	新希望投资有限公司	1,333,586,825	4.70
3	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	1,151,307,314	4.06
4	上海健特生命科技有限公司	958,110,824	3.38
5	中国船东互保协会	905,764,505	3.19
6	东方集团股份有限公司	888,970,224	3.13
7	安邦财产保险股份有限公司—传统产品	845,678,191	2.98
8	中国泛海控股集团有限公司	698,939,116	2.46
9	福信集团有限公司	569,365,227	2.01
10	中国中小企业投资有限公司	561,524,098	1.98
合计		13,655,812,802	48.13

注：新希望投资有限公司和四川南方希望实业有限公司是同为新希望集团有限公司控制的公司

数据来源：根据民生银行2013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2013年末，民生银行在全国36个城市设立了36家分行，在香港设立1家分行，分支机构总数量为852家。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，大力开展综合经营业务，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2013年末民生银行还发起成立了29家村镇银行，服务所在地域“三农”经济、中小企业和个体工商户。

截至2013年末，民生银行资产总额为32,262.10亿元，存款总额为21,466.89亿元，贷款总额为15,742.63亿元；不良贷款率为0.85%，拨备覆盖率为259.74%；资本充足率12.10%，核心资本充足率8.83%。2013年，民生银行实现营业收入1,158.86亿元，净利润432.82亿元¹。

评级分析

我国发展所处的内外部环境错综复杂，但经济运行保持在合理区间，银行业宏观偿债环境整体稳定

2013年以来，我国经济总体平稳运行，全年实现国内生产总值568,845亿元，按可比价格计算，同比增长7.7%。其中，第一季度增长7.7%，第二季度增长7.5%，第三季度增长7.8%，第四季度增长7.7%。从主要社会和经济发展指标上看，农业生产再获丰收，工业生产增势平稳，固定资产投资较快增长，市场销售平稳增长，进出口增长有所

¹ 民生银行2011~2013年财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

回升，居民消费价格基本稳定，居民收入继续增加，货币信贷平稳增长，人口就业总体平稳。

在经济总体平稳运行的同时，我国经济发展所处的内外部环境依然复杂严峻。从国际上看，世界经济尽管延续缓慢复苏态势，但新的增长动力源尚不明朗；大国货币政策、贸易投资格局、大宗商品价格的变化方向都存在不确定性。从国内看，经济运行存在下行压力，部分行业产能过剩问题严重，保障粮食安全难度加大，宏观债务水平持续上升，结构性就业矛盾突出，生态环境恶化、食品药品质量堪忧等突出问题仍没有缓解。

面对错综复杂的发展环境，国家坚持稳中求进的总基调，提出了以切实保障国家粮食安全、大力调整产业结构、着力防控债务风险、积极促进区域协调发展、着力做好保障和改善民生工作、不断提高对外开放水平为主要内容的经济工作任务。同时，针对我国经济发展面临的深层次问题，2013年11月举行的中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议以全面深化改革为议题，通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，确定了全面深化改革的指导思想、目标任务和重大原则，指出要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，为我国经济的转型升级明确了方向和路径。

总体而言，我国经济发展仍面临不少潜在风险和困难，但当前经济运行保持在合理区间，经济发展的基本面良好，全面改革的推进和深化将为经济持续健康增长提供新的动力，银行业宏观偿债环境整体稳定。

我国商业银行保持平稳运行，但潜在风险的积聚和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

2013年以来，我国商业银行运行平稳，资产规模稳步增长，资本充足率和资产质量总体保持稳定。截至2013年末，商业银行¹总资产为118.80万亿元，同比增长13.61%；不良贷款余额为5,921亿元，同比增加993亿元。2013年，商业银行实现净利润1.42万亿元，同比增长14.5%²。2013年末我国商业银行主要监管指标情况见表2。

¹ 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。

² 数据来源：银监会。

表 2 2013 年末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%，百分点）

项目	比率	同比增幅
不良贷款率	1.00	0.05
拨备覆盖率	282.7	12.8
流动性比率	44.0	1.8
存贷比	66.1	0.8
加权平均一级资本充足率	9.95	0.14
加权平均资本充足率	12.19	0.29

数据来源：银监会

信用风险上升、流动性短期波动增多是当前我国商业银行面临的突出挑战。在信用风险方面，前期经济下行对商业银行资产质量产生较大负面影响；同时，地方政府平台贷款和部分城市房地产贷款的潜在风险也给商业银行保持资产质量稳定带来一定压力。在流动性风险方面，影子银行体系膨胀所产生的“资金空转”现象使政策取向出现调整时局部流动性风险暴露，2013年6月银行间市场隔夜拆借利率的大幅上升以及此后月末、季末等时点一再出现的利率水平波动给商业银行流动性管理和市场风险的预警和应对能力提出了更高要求。此外，利率市场化改革步伐的加快以及互联网金融等新型业态的兴起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冲击。随着《商业银行资本管理办法（试行）》的正式实施，商业银行资本计量面临新要求，而盈利能力下降、股票市场疲软等因素的存在，增加了商业银行资本补充的难度。

2013年11月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，提出了完善金融体系的重大举措，包括扩大金融业对内对外开放，在加强监管前提下，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；推进政策性金融机构改革；发展普惠金融；鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品；完善人民币汇率市场化形成机制；加快推进利率市场化；推动资本市场双向开放，加快实现人民币资本项目可兑换；建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制等。随着改革措施的逐步推进和落实，我国银行业面临的竞争形势将更加严峻和激烈。

总体而言，面对复杂多变的内外发展环境，我国商业银行保持平稳运行，但潜在风险的积聚和竞争压力的加大对商业银行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，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强

2013年以来，银行业监管以改进金融服务，防范金融风险，提高银行业运行效率和服务实体经济能力为政策导向。在防范和化解金融风险方面，监管部门有针对性地加强地方政府融资平台贷款、房地产

贷款、“两高一剩”行业贷款、银行理财业务、流动性以及信息科技等领域的风险防控；同时，加强影子银行监管工作，严防民间融资和非法集资等风险向银行体系的传染渗透。在推动对经济社会重点领域的金融服务方面，监管部门按照《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》的要求，围绕改进“三农”金融服务、提升小微企业金融服务水平、推动绿色信贷发展、加强基层和社区金融服务等内容，加强政策引导，推动银行业盘活信贷存量、优化信贷增量，不断强化服务实体经济的能力。在推进银行业改革转型方面，监管部门稳步推进新资本监管标准的实施，推动银行业公司治理建设，支持中国（上海）自由贸易试验区金融开放实践，进一步简政放权。

针对银行理财业务存在的各类问题和潜在风险，银监会在2013年初提出禁止商业银行代销私募股权理财产品等政策的基础之上，于3月出台《银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，对理财资金通过非银行金融机构、资产交易平台等间接投资非标准化债券资产的认定、账目管理、风险计提、信息披露等做出规定。

此外，2013年11月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》对加强和完善包括银行业在内的金融行业监管工作提出明确要求，包括落实金融监管改革措施和稳健标准，完善监管协调机制，界定中央和地方金融监管职责和风险处置责任等。

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，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强。

公司银行业务仍是民生银行营业收入和利润的主要来源，2013年个人银行业务发展较快

公司银行业务仍是民生银行营业收入和利润的主要来源。2013年，公司银行业务实现的营业收入和利润总额分别占民生银行营业收入和利润总额的52.78%和49.92%。截至2013年末，民生银行对公贷款余额（含贴现）9,612.82亿元，增长5.28%；对公贷款不良贷款率1.02%，同比上升0.12个百分点¹。

2013年，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2013年末，民生银行管理的个人客户金融资产为9,034.58亿元，其中个人存款5,045.54亿元，同比增长29.63%；发放个人贷款5,979.80亿元，同比增长29.76%²。在9家全国性股份制银行³中，民生银行新增个人存款和个人贷款均排名第一。

民生银行的资金业务主要包括债券和外汇交易、债券投资、理财产品开发与销售、黄金及其他贵金属交易等。2013年，公司资金业务分别实现营业收入和利润总额180.48亿元和105.16亿元。

¹ 此数据为民生银行非合并口径。

² 此数据为民生银行非合并口径。

³ 9家全国性股份制商业银行指招商银行、中信银行、兴业银行、光大银行、浦发银行、华夏银行、广发银行、平安银行和民生银行，此数据的统计口径为境内机构。

2011~2013年民生银行主要业务板块收入和利润占比情况见表3。

表3 2011~2013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	2013年		2012年		2011年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司银行业务	611.66	52.78	434.58	42.14	392.78	47.69
个人银行业务	323.99	27.96	290.83	28.21	213.40	25.91
资金业务	180.48	15.57	276.31	26.80	197.29	23.95
其他业务	42.73	3.69	29.39	2.85	20.21	2.45
合计	1,158.86	100.00	1,031.11	100.00	823.68	100.00
利润总额						
公司银行业务	285.29	49.92	224.20	44.27	178.25	47.95
个人银行业务	157.71	27.60	147.42	29.10	71.53	19.24
资金业务	105.16	18.40	123.54	24.39	109.37	29.42
其他业务	23.35	4.09	11.36	2.24	12.60	3.39
合计	571.51	100.00	506.52	100.00	371.75	100.00

数据来源：根据民生银行 2011~2013 年年报整理

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，市场地位比较稳固

近年来，民生银行资产规模保持稳步增长，占股份制商业银行¹总资产及总负债的比重较为稳定。截至 2013 年末，民生银行总资产占股份制商业银行总资产的比重为 11.98%，同比下降 1.67 个百分点；总负债占股份制商业银行总负债的比重为 11.92%，同比下降 1.78 个百分点。截至 2013 年末，民生银行的存、贷款规模在股份制商业银行中均仅次于招商银行、中信银行和浦发银行，排名第四（见表 4）。

表4 截至 2013 年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	40,163.99	27,752.76	21,970.94
浦发银行	36,801.25	24,196.96	17,674.94
兴业银行	36,774.35	21,703.45	13,570.57
中信银行	36,411.93	26,516.78	19,411.75
民生银行	32,262.10	21,466.89	15,742.63

数据来源：根据各银行 2013 年年报整理

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，市场地位比较稳固。

事业部制的深化改革提升了民生银行专业化经营水平，事业部专

¹ 股份制商业银行包括中信银行、中国光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、民生银行、恒丰银行、浙商银行和渤海银行。

专业化经营成效进一步显现

2013年,民生银行各事业部继续积极推进“金融管家”服务模式实施应用,以做大金融资产、拓宽金融服务为着眼点,深入贯彻民企战略,事业部专业化经营成效进一步显现。其中,地产金融事业部克服外部经济下行、金融竞争加剧以及地产市场分化带来的不利影响,强化市场监测和风险管控,稳步推进各项工作。由于煤炭行业低迷,截至2013年末,能源金融事业部存、贷款较同期均有所下降。民生银行积极克服船舶航运行业景气指数下滑等不利条件,交通金融事业部通过提升综合效益、依靠客户精细化管理和模式创新等举措,实现业务稳定增长。冶金行业由于持续低迷、盈利空间急剧萎缩、亏损面不断扩大,2013年末冶金金融存、贷款增速下降幅度较大。截至2013年末民生银行主要事业部业务发展情况见表5。

表5 截至2013年末民生银行主要事业部业务发展情况(单位:亿元,%)

事业部	存款		一般贷款		不良贷款率
	金额	增速	金额	增速	
地产金融	570.37	0.67	1,057.15	-5.16	0.40
能源金融	629.80	-7.05	1,018.20	-3.94	0.81
交通金融	501.56	5.85	517.58	7.88	0.97
冶金金融	290.88	-35.17	325.16	-20.56	1.81

数据来源:根据民生银行2013年年报整理

2013年,民生银行根据改革战略规划,取消中小企业金融事业部,由分行执行中小企业业务的区域规划、营销推动、授信评审等职能,通过在分行推进集中营销的小微业务模式,加快实施小微业务流程再造,全力加强小微企业结算,小微金融保持强劲增长态势。截至2013年末,小微客户总数达到190.49万户,同比增长91.97%;小微企业贷款余额4,047.22亿元,同比增长27.69%¹。

2013年,贸易金融事业部继续贯彻“走专业化道路、做特色贸易金融”的经营思路,通过特色经营和产品创新拓宽业务发展空间,逐步形成了覆盖国际结算、国际贸易融资和国内贸易融资的产品体系。截至2013年末,贸易金融事业部在全国设立32家分部和18家异地业务中心(二级机构),本外币表外资产人民币2,693.87亿元。2013年,公司实现非利息净收入52.64亿元人民币。

民生银行积极调整行业和客户授信政策,小微金融贷款业务占比较高;贷款行业分布较为分散,客户集中度有所下降

民生银行持续优化信贷行业投向结构,提高中高技术密集型先进制造业、现代服务业及战略性新兴产业等新行业、新业态业务占比,持续压降平台贷款、“两高一剩”行业业务占比。截至2013年末,民

¹此数据为民生银行非合并口径。

生银行对公贷款主要投向制造业、房地产业、批发和零售业、租赁和商务服务业和采矿业（见表 6）。从贷款投放行业占比来看，截至 2013 年末，民生银行前五大行业贷款占比为 44.90%，行业集中度较 2012 年末的 47.60%有所下降，除了批发和零售业集中度有所提高外，其余四大行业均有所下降。与此同时，民生银行个人贷款的占比逐年上升，这在一定程度上优化了民生银行的贷款投向。其中，小微金融是民生银行的特色业务，始终保持行业内优势地位，截至 2013 年末小微企业贷款额占民生银行贷款和垫款总额的比例 25.97%，业务占比逐年上升且高于其他行业贷款占比。

表 6 2011~2013 年末民生银行主要贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	2,225.73	14.14	2,081.60	15.03	1,866.64	15.49
房地产业	1,655.70	10.52	1,479.58	10.69	1,297.40	10.76
批发和零售业	1,452.02	9.22	1,230.31	8.89	947.56	7.86
租赁和商务服务业	926.11	5.88	984.53	7.11	1,165.10	9.67
采矿业	809.41	5.14	814.05	5.88	645.86	5.36
交通运输、仓储和邮政业	614.54	3.90	639.36	4.62	622.08	5.16
建筑业	449.16	2.85	394.11	2.85	312.02	2.59
水利、环境和公共设施管理业	321.88	2.04	315.51	2.28	365.78	3.03
公共管理、社会保障和社会组织	315.02	2.00	300.14	2.17	289.72	2.40
其他	917.77	5.85	719.57	5.18	699.98	5.82
公司贷款和垫款小计	9,687.34	61.54	9,190.34	66.37	8,411.18	69.79
小微企业贷款	4,088.91	25.97	3,174.70	22.93	2,324.95	19.29
其他	1,966.38	12.49	1,481.06	10.70	1,316.08	10.92
个人贷款和垫款小计	6,055.29	38.46	4,655.76	33.63	3,641.03	30.21
贷款和垫款总额	15,742.63	100.00	13,846.10	100.00	12,052.21	100.00

数据来源：根据民生银行 2011~2013 年年报整理

截至 2013 年末，民生银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.95% 和 14.44%，客户集中度有所下降（见表 7）。

表 7 2011~2013 年末民生银行客户集中度情况（单位：%）

项目	2013年末	2012年末	2011年末
单一最大客户贷款比例	2.59	2.97	3.70
最大十家客户贷款比例	14.44	16.10	10.06

数据来源：根据民生银行 2011~2013 年年报整理

¹ 单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例均为非合并口径数据。

民生银行不良贷款水平有所上升，拨备覆盖率有所下降，贷款迁徙率相对较高，资产质量存在下行压力

2013年，民生银行积极调整信贷投向，加强风险排查和专项检查，完善风险监控和预警机制，加大清收管理工作力度，但受到宏观经济环境的影响，民生银行的不良贷款率较前两年有所上升，仍面临一定资产质量下滑的压力。截至2013年末，民生银行的不良贷款率为0.85%，同比上升0.09个百分点；不良贷款余额为134.04亿元，同比增加28.81亿元。不过，民生银行的不良贷款率仍低于同期我国商业银行1.0%的平均水平（见表8）。

表8 2011~2013年末民生银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类贷款	15,404.86	97.86	13,569.97	98.01	11,843.47	98.27
关注类贷款	203.73	1.29	170.90	1.23	133.35	1.10
次级类贷款	92.21	0.58	64.44	0.47	39.15	0.32
可疑类贷款	31.02	0.20	26.76	0.19	23.99	0.20
损失类贷款	10.81	0.07	14.03	0.10	12.25	0.11
不良贷款合计	134.04	0.85	105.23	0.76	75.39	0.63
贷款总额	15,742.63	100.00	13,846.10	100.00	12,052.21	100.00

数据来源：根据民生银行2011~2013年年报整理

从拨备覆盖情况来看，公司拨备覆盖水平有所下降。截至2013年末，由于不良贷款有所上升，民生银行拨备覆盖率为259.74%，削弱了公司风险抵御能力。从贷款拨备率来看，截至2013年末，民生银行的贷款拨备率为2.21%，较为充足。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2013年末关注类贷款和次级类贷款的迁徙率分别较2012年末上升11.72个百分点和10.82个百分点，可疑类贷款的迁徙率虽然较2012年末下降7.50个百分点，但远高于2011年末的水平，公司的资产质量存在下行压力（见表9）。

表9 2011~2013年末民生银行拨备覆盖及贷款迁徙情况（单位：%）

项目	2013年末	2012年末	2011年末
贷款减值准备（亿元）	348.16	330.98	269.36
拨备覆盖率	259.74	314.53	357.29
贷款拨备率	2.21	2.39	2.23
正常类贷款迁徙率	2.40	1.98	1.20
关注类贷款迁徙率	23.71	11.99	26.79
次级类贷款迁徙率	19.60	8.78	17.50
可疑类贷款迁徙率	11.79	19.29	2.96

数据来源：根据民生银行2011~2013年年报整理

民生银行资产规模略有增长而负债规模出现下降，资产负债结构较为稳定

截至2013年末，民生银行资产总额为32,262.10亿元，增长0.44%，总资产规模基本稳定。民生银行资产主要由发放贷款和垫款、买入返售金融资产和现金及存放中央银行款项构成。截至2013年末，发放贷款和垫款净额15,394.47亿元，同比增长13.91%，在资产总额中的占比为47.72%，同比增长5.69个百分点；买入返售金融资产为5,704.23亿元，同比下降22.14%，主要由于公司调控同业资产规模，压降了买入返售金融资产规模（见表10）。

表10 2011~2013年末民生银行主要资产情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	15,394.47	47.72	13,515.12	42.08	11,782.85	52.86
买入返售金融资产	5,704.24	17.68	7,326.62	22.81	1,410.22	6.33
现金及存放中央银行款项	4,338.02	13.45	4,204.18	13.09	3,328.05	14.93
可供出售金融资产	1,113.87	3.45	1,171.50	3.65	647.32	2.90
存放同业款项	888.85	2.76	2,361.61	7.35	2,323.36	10.42
资产总额	32,262.10	100.00	32,120.01	100.00	22,290.64	100.00

数据来源：根据民生银行2011~2013年年报整理

截至2013年末，民生银行负债总额为30,219.23亿元，同比小幅下降0.71%。其中，公司吸收存款总额为21,466.89亿元，同比增长11.45%，占负债总额的比例为71.04%。2013年，民生银行减少了同业负债规模且受资金市场影响，截至2013年末同业及其他金融机构存拆入款项和卖出回购金融资产款为6,382.44亿元，同比下降29.91%（见表11）。

表11 2011~2013年末民生银行主要负债情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	21,466.89	71.04	19,261.94	63.29	16,447.38	78.51
同业及其他金融机构存放款项	5,444.73	18.02	7,358.51	24.18	2,628.91	12.55
应付债券	919.68	3.04	749.69	2.46	310.30	1.48
负债总额	30,219.23	100.00	30,434.57	100.00	20,949.54	100.00

数据来源：根据民生银行2011~2013年年报整理

民生银行对中国航天科技集团公司2006年度企业债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保，被担保债券期限15年，发行面额总计人民币20亿元。

截至2013年末，民生银行非合并口径存贷比为73.39%，高于我国商业银行66.08%的平均水平。在流动性方面，民生银行非合并口径流动性比例为29.31%，同比下降6.70个百分点，且低于同期我国商业银

行 44.03% 的平均水平。2011~2013 年末民生银行流动性及存贷比情况见表 12。

表 12 2011~2013 年末民生银行流动性及存贷比情况 (单位: %)

项目	2013年末	2012年末	2011年末
流动性比例	29.31	36.01	40.90
存贷比	73.39	71.93	72.85

注: 流动性比例和存贷比均为非合并口径

数据来源: 根据民生银行 2011~2013 年年报整理

民生银行的营业收入持续增长, 中间业务收入贡献度不断增大, 收入结构不断多元化

民生银行营业收入保持稳定增长。2013 年, 民生银行实现营业收入 1,158.86 亿元, 同比增长 12.39%。其中, 利息净收入 830.33 亿元, 仍是民生银行的主要收入来源, 在营业收入中的占比为 71.65%。

作为民生银行营业收入的重要补充, 手续费及佣金净收入占比持续上升。2013 年, 民生银行实现手续费及佣金净收入 299.56 亿元, 在营业收入中的占比为 25.85%, 同比提高 5.95 个百分点。2013 年, 民生银行非利息净收入 328.53 亿元, 同比增长 26.56%, 占营业收入比重为 28.35%, 占同比增加 3.18 个百分点(见表 13)。

表 13 2011~2013 年民生银行营业收入构成情况 (单位: 亿元, %)

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	830.33	71.65	771.53	74.83	648.21	78.70
手续费及佣金净收入	299.56	25.85	205.23	19.90	151.01	18.33
投资(损失)/收益	31.93	2.76	47.85	4.64	21.69	2.63
公允价值变动损益	-3.78	-0.33	0.12	0.01	-2.80	-0.34
汇兑收益	-3.35	-0.29	1.19	0.12	3.85	0.47
其他业务收入	4.17	0.36	5.19	0.50	1.72	0.21
营业收入合计	1,158.86	100.00	1,031.11	100.00	823.68	100.00

数据来源: 根据民生银行 2011~2013 年年报整理

截至 2013 年末, 民生银行账户投资余额为 2,823.29 亿元, 同比增长 30.82%, 主要由于 2013 年债券市场收益率大幅上升, 公司增加了持有至到期账户中长期利率债配置, 缩短了可供出售账户投资久期。2013 年, 民生银行实现贴现票据买卖价差净额¹为 22.61 亿元, 是公司投资收益的主要来源; 其次是 11.10 亿元的贵金属投资收益。

成本控制能力持续增强、生息资产规模扩大及营业收入增长带动

¹ 民生银行 2011 年对票据系统中票据卖断价差的核算进行了修订。修订后, 买断式贴现票据转出时, 未摊销贴现利息收入与贴现成本之间的差额作为价差收益核算, 而改造前作为利差收益核算。

公司净利润持续增长

随着机构调整及营业网点的增设，民生银行近年来员工薪酬、业务及管理费用不断增加，但得益于营业收入的增加和成本的有效控制，公司成本收入比进一步改善。2013年，民生银行成本收入比为32.75%，同比下降1.26个百分点，略低于商业银行32.90%的平均水平。

2013年，民生银行净息差为2.49%，同比下降0.45个百分点，主要是因为利差收窄和资产结构的变化。受益于生息资产规模的扩大、营业收入的增长和成本控制能力的持续增强，民生银行的盈利水平稳步提升，2013年实现净利润432.82亿元。同期，公司平均总资产收益率为1.34%，加权平均净资产收益率为23.23%，受利差收窄等因素的影响，同比分别下降0.07个百分点和2.01个百分点（见表14）。

表14 2011~2013年民生银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2013年	2012年	2011年
成本收入比	32.75	34.01	35.61
净利润	432.82	383.08	284.43
净息差	2.49	2.94	3.14
净利差	2.30	2.75	2.96
加权平均净资产收益率	23.23	25.24	23.95
平均总资产收益率	1.34	1.41	1.40

数据来源：根据民生银行2011~2013年年报整理

民生银行不断拓展多元化资本补充渠道，但随着业务规模拓展，仍存在一定的资本补充压力

2013年，民生银行业务持续发展，资产对于资本的消耗也继续扩大，加权风险资产总额有所增加。公司通过利润留存、H股定向增发等渠道补充核心资本，通过发行次级债补充附属资本，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；加强资本管理，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，提高资本回报。截至2013年末，民生银行资本充足率和核心资本充足率分别为12.10%和8.83%（见表15），略低于我国商业银行12.19%的平均资本充足率。按照2013年1月1日起实施的《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）中有关资本充足率计量新规范，截至2013年末，民生银行的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8.72%、8.72%和10.69%，均达到新办法达标过渡期内的监管要求。但整体来看，公司资本充足状况一般，未来民生银行仍面临进一步补充资本的压力。

表 15 2011~2013 年末民生银行资本充足状况 (单位: %)

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
核心资本充足率	8.83	8.13	7.87
资本充足率 (旧办法)	12.10	10.75	10.86
核心一级资本充足率	8.72	-	-
一级资本充足率	8.72	-	-
资本充足率 (新办法)	10.69	-	-

注: 新办法指银监会于 2012 年 6 月 7 日颁布、2013 年 1 月 1 日起实施的《商业银行资本管理办法 (试行)》

数据来源: 根据民生银行 2011~2013 年年报整理

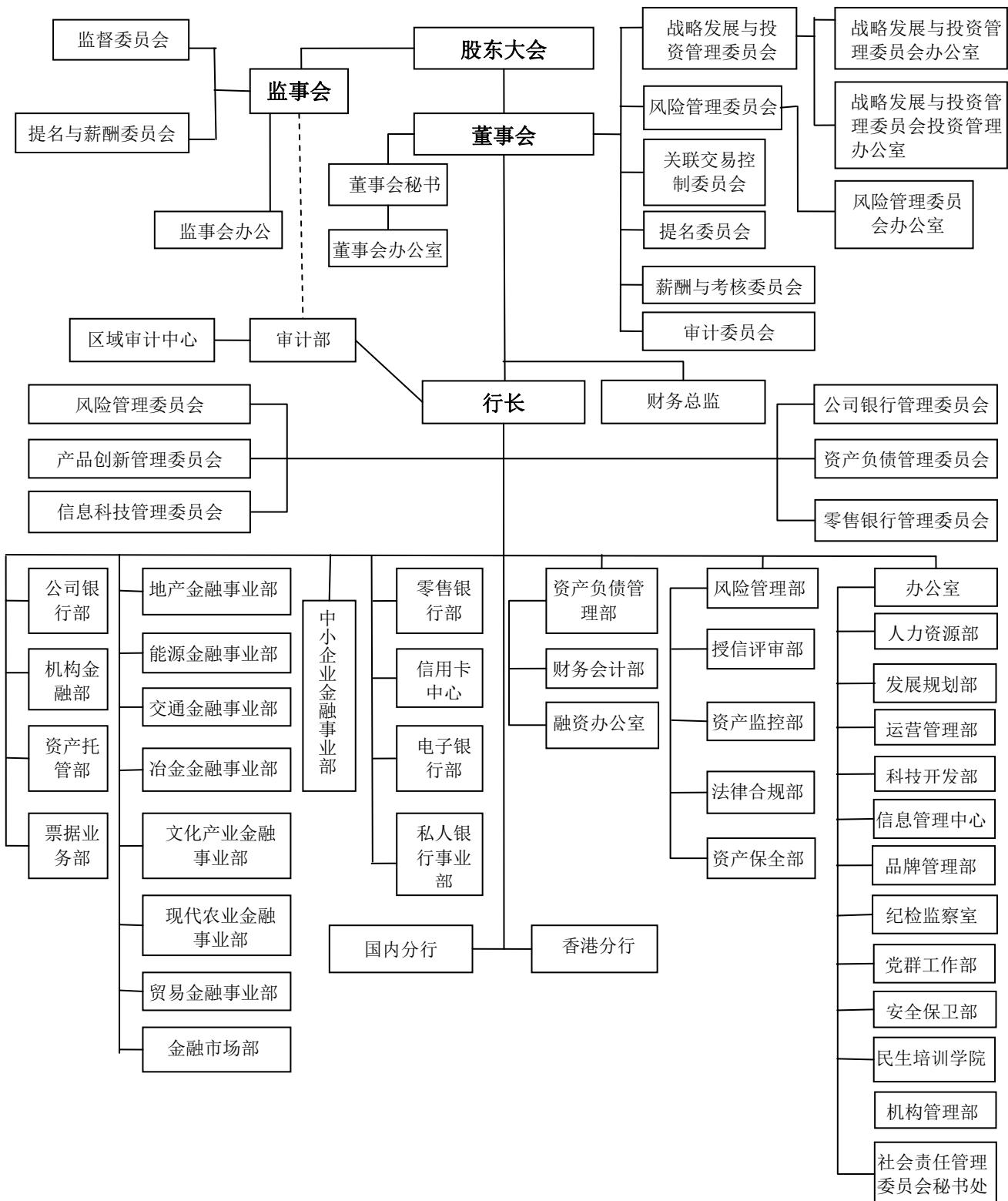
结论

尽管民生银行面临的外部环境仍较为复杂, 国内外政治、经济环境中存在的不确定性因素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、小微企业的银行和高端客户的银行”战略的持续推进、事业部制改革及新资本协议的实施效果不断显现, 民生银行风险管理能力有望不断得到改善, 市场竞争力有望继续提升。

综合来看, 民生银行能够为 2013 年度 A 股可转换公司债券提供极强的偿还保障, 大公对民生银行的评级展望维持稳定。

附件 1

截至 2013 年末民生银行组织结构图



附件 2

民生银行主要财务数据和指标

单位：人民币亿元

项目	2013年末	2012年末	2011年末
资产类			
现金及存放中央银行款项	4,338.02	4,204.18	3,328.05
存放同业款项	888.85	2,361.61	2,323.36
贵金属	29.13	37.23	5.27
拆出资金	1,080.26	800.82	377.45
交易性金融资产	222.62	263.18	204.23
衍生金融资产	19.86	12.34	5.87
买入返售金融资产	5,704.24	7,326.62	1,410.22
应收利息	123.39	96.38	72.10
发放贷款和垫款	15,394.47	13,515.12	11,782.85
可供出售金融资产	1,113.87	1,171.50	647.32
持有至到期投资	1,331.24	836.53	1,178.86
应收款项类投资	378.18	150.40	83.19
长期应收款	825.43	748.09	448.95
长期股权投资	1.45	1.25	1.25
固定资产	214.78	121.61	88.23
无形资产	53.92	49.61	47.70
递延所得税资产	106.83	88.17	69.82
其他资产	435.56	335.37	215.92
资产总计	32,262.10	32,120.01	22,290.64
负债类			
向中央银行借款	4.05	3.31	1.60
同业及其他金融机构存放款项	5,444.73	7,358.51	2,628.91
拆入资金	292.04	414.11	164.50
向其他金融机构借款	814.30	718.04	408.25
衍生金融负债	18.83	13.35	7.87
卖出回购金融资产款	645.67	1,333.35	537.94
吸收存款	21,466.89	19,261.94	16,447.38
应付职工薪酬	76.82	77.11	53.35
应交税费	51.12	63.09	84.14
应付利息	277.49	226.39	148.94
预计负债	21.88	31.73	30.61
应付债券	919.68	749.69	310.30
其他负债	185.73	183.95	125.75
负债合计	30,219.23	30,434.57	20,949.54

附件 2 民生银行主要财务数据和指标（续表 1）

单位：人民币亿元

项目	2013年	2012年	2011年
权益类			
股本	283.66	283.66	267.15
资本公积	463.92	452.87	382.50
盈余公积	164.56	123.30	86.47
一般风险准备	424.87	394.80	167.40
未分配利润	640.23	376.15	392.45
归属于母公司股东权益	1,977.12	1,630.77	1,295.97
少数股东权益	65.75	54.67	45.13
股东权益合计	2,042.87	1,685.44	1,341.10
利润类			
营业收入	1,158.86	1,031.11	823.68
利息净收入	830.33	771.53	648.21
手续费及佣金净收入	299.56	205.23	151.01
投资收益	31.93	47.85	21.69
公允价值变动收益	-3.78	0.12	-2.80
汇兑收益/(损失)	-3.35	1.19	3.85
其他业务收入	4.17	5.19	1.72
营业支出	-590.83	-523.79	-450.83
营业税金及附加	-80.04	-78.25	-61.16
业务及管理费	-379.58	-350.64	-293.33
资产减值损失	-129.89	-91.97	-83.76
其他业务成本	-1.32	-2.93	-12.58
营业利润	568.03	507.32	372.85
营业外收入	7.48	5.71	2.14
营业外支出	-4.00	-6.51	-3.24
利润总额	571.51	506.52	371.75
所得税费用	-138.69	-123.44	-87.32
净利润	432.82	383.08	284.43
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	-352.38	-198.89	1,009.26
投资活动产生的现金流量净额	-737.21	-285.95	-138.69
筹资活动产生的现金流量净额	77.97	388.03	92.87
年末现金及现金等价物余额	1,570.01	2,585.68	2,682.62

附件 2 民生银行主要财务数据和指标（续表 2）

单位：%

项目	2013年	2012年	2011年
财务指标			
流动性比例（人民币）	29.31	36.01	40.90
存贷比（人民币）	73.39	71.93	72.85
成本收入比	32.75	34.01	35.61
净利差	2.49	2.94	3.14
净息差	2.30	2.75	2.96
加权平均净资产收益率	23.23	25.24	23.95
平均总资产收益率	1.34	1.41	1.40
单一最大客户贷款比例	2.59	2.97	3.70
最大十家客户贷款比例	14.44	16.10	10.06
不良贷款率	0.85	0.76	0.63
拨备覆盖率	259.74	314.53	357.29
贷款拨备率	2.21	2.39	2.23
核心资本充足率	8.83	8.13	7.87
资本充足率（2013年以前）	12.10	10.75	10.86
核心一级资本充足率	8.72	—	—
一级资本充足率	8.72	—	—
资本充足率（2013年以后）	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×2/(当年年末总资产+上年年末总资产)×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《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×100%
- 7、 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额×100%
- 8、 资本充足率、核心资本充足率：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×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×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×100%
- 13、 净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率

附件 4

可转债券及主体信用等级符号和定义

大公可转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。