



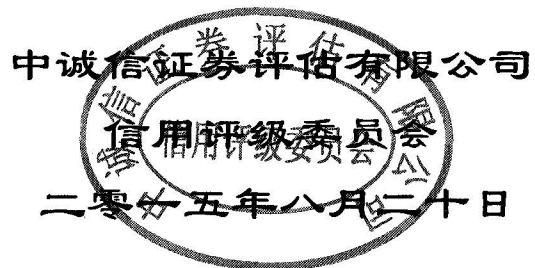
信用等级通知书

信评委函字[2015] 5015号

平安银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“平安银行股份有限公司2015年非公开发行优先股”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为**AAA**，评级展望稳定；本期优先股的信用等级为**AA⁺**。

特此通告。



平安银行股份有限公司 2015 年非公开发行优先股信用评级报告

主体信用等级 AAA

评级展望 稳定

本次优先股信用等级 AA⁺

发行主体 平安银行股份有限公司

发行规模 不超过 2 亿股，计划募集资金不超过 200 亿元人民币（含 200 亿元）

本次发行的优先股股东优先于普通股股东分配该行剩余财产。该行因解散、破产等原因进行清算时，在按照公司法和破产法有关规定进行清偿后的剩余财产，应当优先向优先股股东支付未派发的股息和公司章程约定的清算金额，不足以全额支付的，按照优先股股东持股比例分配。

偿还次序

概况数据

平安银行	2012	2013	2014	2015.06
资产总额(亿元)	16,065.37	18,917.41	21,864.59	25,705.08
股东权益(亿元)	847.99	1,120.81	1,309.49	1,508.80
不良贷款余额(亿元)	68.66	75.41	105.01	157.29
净营业收入(亿元)	397.49	521.89	734.07	465.75
拨备前利润(亿元)	205.79	266.30	408.60	278.91
净利润(亿元)	135.11	152.31	198.02	115.85
净息差(%)	2.50	2.37	2.65	--
拨备前利润平均风险加	2.43	2.58	3.20	--
平均资本回报率(%)	16.87	15.47	16.30	--
成本收入比(%)	39.41	40.77	36.33	32.22
不良贷款率(%)	0.95	0.89	1.02	1.32
不良贷款拨备覆盖率	182.31	201.06	200.90	183.03
资本充足率(%)	11.37	9.90	10.86	10.96

注：1.数据来源：平安银行提供的由安永华明会计师事务所审计的 2012 年平安银行财务报告、由普华永道中天会计师事务所审计的 2013 年、2014 年财务报告以及未经审计的 2015 年半年度财务报告；

2.本报告中列示的 2013 年、2014 年及 2015 年 6 月末资本相关的监管数据及指标为根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算，2012 年资本相关的监管数据及指标为根据中国银监会《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定计算；

3.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定平安银行股份有限公司（以下称“平安银行”或“该行”或“公司”）的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，非公开发行的优先股信用等级为 AA⁺。该级别肯定了中国平安保险(集团)股份有限公司（以下称“平安集团”）入主后该行资本实力显著提升、资本补充渠道得以疏通；依托独具优势的集团综合金融平台，有助于优质客户共享、产品创新、客户服务能力的提升；以信用卡业务为切入点大力发展零售业务并继续巩固在贸易融资领域的领先优势。同时，中诚信证评也关注到国内宏观经济增速放缓及地区行业信用风险暴露导致不良贷款反弹对资产质量和盈利带来压力，资本补充压力显现，经营所在区域竞争压力较大以及收入结构和资产负债结构有待进一步改善等。此外，中诚信证评还将本次优先股清算顺序、股息发放条件及支付方式纳入了本次优先股评级的考量。

正 面

- 股东方大力支持。平安集团在多方面对平安银行提供有力支持，包括资本注入和资本补充渠道的疏通、管理提升、科技支撑和综合金融拓展等。
- 具备一定的系统重要性。作为全国性股份制商业银行，平安银行网点分布广泛且主要集中在经济较发达地区，具有一定的系统重要性。
- 业务运营清晰、管理精细。平安银行条线施行事业部制改革，依托平安集团综合平台优势和科技支撑，以客户为中心提供综合金融服务，并在供应链金融方面具有领先的市场地位和一定技术优势。同时，平安银行依托科技创新、交叉销售、加大自助设备投入，零售业务有望突破网点不足的瓶颈；完成零售大事业部改革，进一步实现客户分层和精细化管理。
- 盈利水平提升、资本不断充实。近年来，平安银行成本控制成效显著，经营效率改善，盈利水平有所提升；同时资本不足的状况显著改观，2013 年以来平安银行通过定向增发和发行二级资本

债的方式使资本实力进一步增强，为业务扩张奠定良好的基础。

关 注

- 本次优先股为非累积型优先股，为满足其他一级资本工具合格标准的监管要求，该行有权取消部分或全部优先股派息，且不构成违约事件；本次优先股设有强制转股条款，当满足强制转股触发条件时，本次发行并仍然存续的优先股将在监管部门批准的前提下全额或按照同等比例吸收损失的原则部分转换为 A 股普通股。
- 经济环境变动对业务的影响。由于国内外经济不景气及地区、行业信用风险暴露，导致该行不良贷款和逾期贷款增长，需密切关注外部环境对业务经营、盈利水平及资产质量所带来的不利影响和风险。
- 盈利能力与领先的国有商业银行和股份制银行仍有差距，资产负债结构和收入结构有待进一步优化。此外，平安银行存款基础相对薄弱，对同业资金有一定依赖性，流动性管理面临挑战。

分 析 师



信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级对象构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由评级对象提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级在优先股存续期内有效。在优先股存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级。

概 况

本次优先股概况

本次优先股为平安银行拟发行的符合中国银监会有关其他一级资本工具合格标准规定的优先股，计划发行数量不超过 2 亿股，募集金额不超过人民币 200 亿元。本次发行的优先股无到期期限，每股票面金额为 100 元人民币，按票面金额平价发行。本次优先股计划采取固定股息率，其具体方式和定价水平采取询价方式，与保荐人（主承销商）协商确定，票面股息率不高于发行前公司最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。

本次优先股发行将全部采取非公开发行的方式，发行对象为包括平安资产管理有限责任公司在内的符合中国证监会发布的《优先股试点管理办法》和其他法律法规规定的合格投资者发行，所有发行对象均以现金认购。

本次优先股为非累积型优先股，为满足其他一级资本工具合格标准的监管要求，该行有权取消部分或全部优先股派息，且不构成违约事件。在该行决议部分取消或全部取消优先股派息的情形下，当期未分派股息不累积至之后的计息期。本次优先股发行设置发行人有条件赎回条款，不设置投资者回售条款，优先股股东无权要求该行赎回优先股。为了满足其他一级资本工具合格标准的监管要求，本次优先股设有强制转股条款。当满足强制转股触发条件时，本次发行并仍然存续的优先股将在监管部门批准的前提下全额或部分转换为 A 股普通股。转股触发条件为：（1）核心一级资本充足率降至 5.125%（或以下）时，该行有权在无需获得优先股股东同意的情况下将届时已发行且存续的本次境内优先股按照票面总金额全部或部分转为 A 股普通股，并使该行的核心一级资本充足率恢复到 5.125% 以上。（2）在以下两种情形中较早者发生时，则本次发行的优先股将全额转为 A 股普通股：①中国银监会认定若不进行转股，该行将无法生存；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，该行将无法生存。

本次发行的优先股股东优先于普通股股东分配该行剩余财产，但受偿顺序排在存款人、一般债

权人及次级债持有人、可转换债券持有人、二级资本债券持有人及其他二级资本工具持有人之后。该行进行清算时，公司财产在按照公司法和破产法有关规定进行清偿后的剩余财产，应当优先向优先股股东支付未派发的股息和公司章程约定的清算金额，不足以全额支付的，按照优先股股东持股比例分配。

募集资金投向

本次募集资金将依据适用法律法规和中国银监会、中国证监会等监管部门的批准，用于补充该行其他一级资本。

发行主体概况

平安银行的前身是深圳发展银行。深圳发展银行成立于 1987 年 12 月，系原深圳经济特区内六家农村信用社改组设立的股份有限公司。该行于 1991 年 4 月 3 日在深圳证券交易所上市，是中国第一家面向社会公众发行股票并上市的商业银行。

2009-2012 年期间，平安集团实施了对深圳发展银行的投资入股，并于 2012 年 6 月，深圳发展银行以吸收合并原平安银行的方式完成两行整合工作，2012 年 7 月，公司名称由深圳发展银行股份有限公司变更为平安银行股份有限公司。两行整合之后，平安银行分别在 2013、2014 年通过定向非公开发行股票和资本公积转增股本的方式实现资本水平的补充，注册资本由整合之初的 51.23 亿元增长至 2014 年末的 114.25 亿元，截至 2015 年 6 月该行注册资本为 143.09 亿元，其中平安集团合计直接及间接持有该行 57.94% 的股份，为平安银行的控股股东。

作为一家中型全国性股份制商业银行，平安银行在国内金融体系具有一定的系统重要性，其网络布局集中于经济相对富庶的环渤海、长三角、珠三角等东部沿海地区，为其业务发展提供了良好的经济环境和客户基础。近年来该行加大网点铺设力度，2014 年增加 5 家分行、214 家支行级机构；2015 年新增太原分行、天津自贸试验区分行两家一级分行和 104 个支行级营业机构，截至 2015 年 6 月末，全行网点数已达 855 家；其中 90% 以上网点分布在沿海和沿江经济发达地区；在北京、香港设立代表

处，并与境内外众多国家和地区逾 1,700 家银行建立了代理行关系。

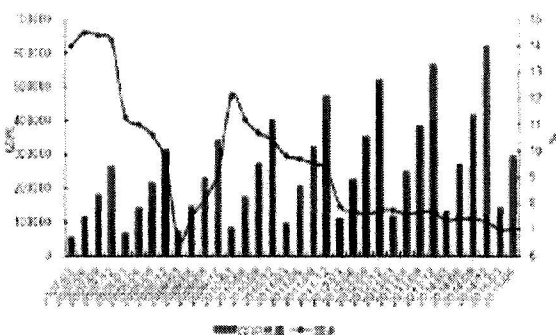
截至 2014 年末，该行资产总额达 21,864.59 亿元，较上年末增长 15.58%；各项存款总额和贷款总额分别为 15,331.83 亿元和 10,247.34 亿元，分别较上年末增长 25.98% 和 20.94%；股东权益为 1,309.49 亿元，较上年末增长 16.83%，2014 年实现净利润 198.02 亿元，较上年同期增长 30.31%。截至 2015 年 6 月末，该行资产总额达 25,705.08 亿元，较上年末增长 17.56%；各项存款总额和贷款总额分别为 16,551.12 亿元和 11,878.34 亿元，分别较上年末增长 7.95% 和 15.92%；股东权益为 1,508.80 亿元，较上年末增长 15.22%；2015 年 1-6 月实现净利润 115.85 亿元。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

2015 年，受世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、房地产市场降温、产能过剩依然严重等多重因素影响，中国经济增长延续趋缓态势，上半年 GDP 增长 7%，增速较上年同期和去年平均水平分别低 0.4 个百分点和 0.3 个百分点，是 2009 年以来的同期最低水平。未来，经济下行压力依然较大，但随着“一带一路”战略、京津冀区域协调发展等持续推进，一系列稳增长、促改革措施持续发力，下半年中国经济有望延续底部企稳态势运行。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局

从需求角度来看，需求结构呈现投资增长进一步放缓、消费相对稳定，出口明显改善的特点，基建投资依然是稳定增长的关键力量；最终消费需求对经济增长的贡献进一步提升，达到 2009 年二季

度以来的阶段性高点。受房地产调整、制造业需求疲弱等影响，房地产投资、制造业投资增速下降带动整体投资增速递减；基础设施投资虽然小幅下降，但增速依然保持 19.2% 的高位。汽车相关的消费增长略有改善，限制“三公”消费支出的影响逐渐减弱，餐饮收入增速提升，与住房相关的消费以及网络购物、电子商务等新兴消费业态等共同带动消费平稳增长。随着美国、东盟、韩国等主要贸易伙伴经济有所改善，出口进一步改善，而受国内需求不足影响，进口改善有限，进出口贸易顺差持续扩大。从产业来看，受需求放缓、价格下跌和产能过剩等因素的影响，工业生产季度内略有改善，但总体仍呈回落态势。从先行指标来看，PMI 指数近两个月持续改善，说明制造业虽然持续低迷，但总体略有回升。服务业持续保持高于第二产业的速度发展，产业结构持续优化；物价水平持续走低，通缩压力依然存在。消费者价格指数涨幅降中趋稳，生产领域价格持续低迷，但年内降幅有所收窄。

货币政策方面，上半年央行坚持稳中求进的总基调，继续实施稳健的货币政策，创新调控思路 and 方式，更加注重松紧适度，适时适度预调微调，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境。除了常规的公开市场操作，出台了不对称降准、降息以及 MLF 续作等政策，引导实体经济融资成本下行，适时调整流动性。2015 年上半年，全社会融资总额 8.81 万亿元，比上年同期下降 1.46 万亿左右。其中，委托贷款受表外业务监管加强等原因同比有所下降，人民币贷款和股票融资均比上年同期有所增加。随着公开市场力度增强以及季末贷款数据高增，5 月份以后 M2 增速有所回升。综合考虑中国目前的通胀水平以及经济增长情况，预计下半年货币政策延续稳中趋松，调控手段或将有所微调，在保持银行间流动性的同时，调增合意贷款规模，加强信贷政策支持再贷款、信贷质押再贷款、抵押补充贷款等定向宽松调控手段将更多使用。此外，随着利率市场化进程推进，人民币汇率双向波动机制将进一步健全。

财政政策方面，近两年，受经济增长趋缓、结构性减税、房地产调整等因素综合影响，我国财政收入增长不断放缓。上半年中央财政收入增长

6.6%，增速虽然比一季度有所回升，但比上年同期下降 2.2 个百分点。与此同时，受收入增长约束，财政支出增长比上年同期放缓 4 个百分点。但财政支出增长持续高于财政收入政策，财政收支压力不减。下半年，预计财政政策将更加积极，加大稳增长力度。一方面，严格执行全年预算额度，通过加大转移支付、增加发债额度、盘活存量等加大财政支出，提升财政资金使用效率；同时，将政府债务置换额度增加值 3 万亿，发挥置换债券增量效应；另一方面，加快推出 PPP 项目，鼓励社会资本参与基础设施建设，通过城镇化基金模式，拓展新的融资渠道。与此同时，加大结构性减税的力度。

未来，房地产市场调整、财政金融风险、地方政府债务累积以及产能过剩等仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中诚信证评认为，在“低增长、低通胀”背景下，基于“稳增长”的需要，社会经济仍然面临较大的调整和再平衡的压力。改革的不断深入有利于实现社会资源的合理配置，协调稳增长与调结构之间的关系，使得社会经济进入新的平衡期。

中央管理层在经济治理在保持经济增长底线的同时，更看重增长质量，以去杠杆化、结构性改革为调控核心。中诚信证评认为，围绕缩小收入差距和要素价格“两大核心”改革，土地征地制度改革、财税金融体制改革、“国退民进”、国有企业改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推动。阻碍市场发挥作用的壁垒将进一步打破，垄断行业、特许经营、对外投资等领域的改革将加快推进，市场机制将会进一步发挥作用。全面深化改革将释放新的动力和活力，更大限度地激发发展的内生动力，为实现新常态下经济社会发展提供动力。中诚信证评认为，宏观调控和改革将对我国经济面临的下行压力起到缓解作用，总体上 2015 年中国经济将缓中趋稳。

银行业发展趋势

中诚信证评对 2015 年中国银行业维持“稳定”展望。2014 年金融领域改革稳步推进，其改革步伐和成效将对整体经济改革具有重要的推动作用。央行进一步扩大人民币汇率波动区间，人民币汇率弹

性有所增强。人民币汇率形成机制改革已经历了多年的实践和准备，加上金融衍生品等汇率管理工具也较为成熟，人民币汇率形成机制有望加快改革步伐，进一步放开汇率波动区间。利率市场化改革紧迫性日益增强，在决策层的推动下，利率市场化改革正在小步前进，利率市场化配套机制建设仍需尽快推进完善，以便在经济环境有利的时候能适时推出。跨境人民币业务已从贸易结算向直接投资、融资等领域扩展，人民币国际化的呼声越来越高。决策层正在有序、谨慎地推进资本项目的开放。当前中国宏观经济处于转型阵痛期，加上国际金融环境错综复杂，决策层当务之急是在谨慎推进资本项目开放的同时，加快实行要素市场化改革，完善汇率形成机制改革，稳步推进利率市场化改革，深化银行体系改革。

近年来，影子银行迅猛发展，而其定义模糊、业务复杂且不透明，给金融系统的稳定运行带来风险隐患。2013 年 12 月国务院明确了影子银行的范围并确立了影子银行的监管框架。中国金融市场不成熟、过度依赖间接融资、银行合规成本过高导致监管套利乃是中国影子银行快速膨胀的重要原因。日前下发的“387 号文”表明，随着金融市场的发展，监管部门正在着手调整中国银行体系过高的存款准备金比例及严格的贷存比要求等监管规则，影子银行的过度膨胀或将得到一定抑制。但由央行牵头的金融监管协调部际联席会议制度对交叉性金融产品、跨市场金融创新、互联网金融的监管协调仍有进一步深化的空间。

金融市场的发展迫使银行加快业务转型，银行经营管理的风险趋于复杂。银行理财业务大部分为债权类直接融资，这类业务又以非保本浮动收益型理财产品为主，在银行表外核算，在“刚性兑付”预期下，银行在此类产品上实际承担的风险被低估。针对理财业务高速增长和风险积累并存的状况，银行理财业务监管逐步升级趋严。2014 年底，监管层酝酿出台新规，推动银行理财产品逐步向净值型产品转型，使银行理财业务回归资产管理本质。但是银行理财产品向净值型产品转型仍面临估值标准不一、难以得到认可，理财直接融资工具的发展具有较大不确定性，银行投资管理能力有待提升以及

缺乏管理净值型产品的系统、人员和经验等问题。

近年来，同业业务在银行业务中的重要性和贡献度大幅提升，而监管套利是同业业务爆发式增长的真正原因。从严格意义上讲，同业业务也是影子银行的一个组成部分。2014年4月央行、银监会等五部委首次联合下发“127号文”，全面规范同业业务，遏制监管套利行为，堵住了买入返售业务下的监管套利行为，另一方面为银行同业投资打开了“正门”。尽管银行对同业投资根据基础资产的性质增加了资本占用，但是同业投资仍存在风险不透明，未披露行业分布、资产分类和损失准备计提，无法整体考量银行的行业集中度和风险敞口，银行对同业投资业务的信息披露和管理监督有待进一步加强。

中国银行业在经历了因经济刺激计划产生的信贷扩张后，不良贷款正在暴露。2014年，银行新增不良贷款2,505亿元，是2013年全年新增不良贷款的2.53倍，不良贷款余额达到8,426亿元，不良贷款率较2013年末上升0.25个百分点至1.25%。银行资产质量恶化的真实压力可能远比表面披露的数据严峻。加大核销力度和不良资产转让已成为银行压降不良贷款指标的主要手段。总体而言，银行仍然保持较强的盈利能力，拨备处于较高水平，有能力应对和消化目前的信用风险暴露。但是经过这一轮经济周期的洗礼，银行需要更加理性地对待业务扩张。随着债市扩容、直接融资快速发展、理财产品破除刚性兑付，信用违约成为必然，银行非信贷资产及表外资产蕴藏的信用风险持续上升。

银行净利润增速持续放缓，但仍保持较强的盈利能力。受贷款降息、存款浮动上限提高影响，2015年银行净息差将显著收窄，净利息收入可能负增长；非利息收入增长仍是亮点，同时也暴露出非利息收入的信息披露过于简单；信贷成本支出压力仍然较大；但总体来看，2015年银行业净利润仍将保持增长。2014年下半年以来，监管层调整存贷比计算口径并加强月末存款偏离度考核，以抑制了存款大幅波动，但难以根治银行流动性风险以及禁止违规揽存。2015年国务院会议通过商业银行法案修正案，取消商业银行75%存贷比限制硬性约束，将存贷比改为流动性监测指标，这一调整缓解了商业银

行的时点揽储压力，释放了一定的信贷规模，但考虑目前国内宏观经济下行以及利率市场化影响深化等外部因素影响，新法案对银行负债经营和资产负债错配的影响有待观察。

银行仍处于资本不断消耗和补充的周期往复中。2014年以来，监管部门加快了对银行二级资本债券的审批，推动银行首只境内优先股试点发行，银行资本压力显著缓解，银监会将信贷资产证券化业务由审批制转为业务备案制，信贷资产证券化业务步入常态化发展。资本工具的创新和资产证券化的常态化发展，赋予了银行更丰富的资本管理手段，有利于提高中国银行业的资本管理水平和监管水平。

发行主体财务实力分析

市场定位和战略规划

作为全国首家上市的股份制商业银行，深圳发展银行的网络布局集中于经济相对富庶的珠三角、长三角、环渤海等东部沿海地区，良好的经济环境和客户基础为其近年来的业务发展提供了有力支撑。但是过去几年由于管理薄弱、历史包袱重、资本不足等问题使得该行发展显著落后与股份制银行同业。2009年6月平安集团入股深圳发展银行拉开序幕，并分别于2012年7月和2013年1月，完成了更名和两行在业务、人员、系统等的全面整合。

目前，该行在董事会和管理层的领导下，围绕“三步走”战略部署，秉承“对外以客户为中心，对内以人为本”理念，紧扣“快增长、调结构、增效益”主线，坚持外延式扩张和内涵式增长并举的发展策略，发挥专业化、集约化、综合金融、互联网金融优势，依托“公司、零售与小企业、投行、资金同业”的四轮驱动，实现整体规模快速增长，资产负债协调发展，盈利能力显著增强，管理能力全面提升，科技创新领先同业，客户和员工满意度不断提高，品牌和社会影响力持续扩大，到2017年各项主要经营指标进入股份制银行第二梯队，最终成为“积极进取、特色鲜明、管理先进、效益最佳”的中国最佳商业银行。

公司银行业务方面，该行以高价值市场为核心，调整、优化客户结构和业务结构。以轻资产模

式扩张，获得更强的盈利能力，更快的速度与更持续的增长力。通过网络金融服务平台进一步增强竞争力。

零售与中小企业方面，围绕客户、产品、渠道稳步推进平台建设和重点业务发展。通过建立打通借记卡、信用卡的大零售客户权益体系，拓展“贷贷平安”商务卡，全面布放“收银宝”等，为零售客户提供全方位零售银行产品和服务。

投行业务方面，该行通过专业化经营、流程化管理，打造识别、管控、经营基础资产风险的行业比较优势。通过“金橙管家”为高端机构客户提供全方位定制化外包式金融服务，通过“金橙财富”凝聚高净值投资者，通过“金橙俱乐部”汇聚基金、证券、信托、中小商业银行和私募等合作者与业务资源网络。

在资金业务方面，该行继续优化资产负债结构，加快产品创新和管理创新，丰富同业资金产品链，大力拓展同业销售渠道，加强全行风险管理和流动性管理。依托行E通平台，实现同业业务持续快速增长。

2014年，该行实施“快增长、调结构、优流程、塑机制、控风险”的总体发展策略。抓住新一轮市场化改革红利，充分挖掘市场机会，通过外延扩张和内涵增长并举方式实现快速发展，力争成为股份制银行第三梯队领头羊。不断调整和优化资产负债结构、业务结构、客户结构和收入结构，保持资产负债结构的协调，应对利差收窄的挑战，规避流动性风险、利率风险，确保全行业务健康、协调发展。运用先进的战略管理工具优化管理流程和业务流程，理顺生产关系，提升营运效率，提高员工效能。加强综合金融机制研究，实现综合金融机制重大突破；进一步完善考核激励机制、交叉销售机制、贷款风险定价机制、事业部经营管理机制。继续坚持风险引领市场的理念，增强风险防范意识，进一步提升风险管理能力。2015年，该行坚持“变革、创新、发展”的理念，继续深化组织模式改革，加快业务创新，通过“橙e网”、“行E通”、“贷贷平安”、“产业基金”等平台和产品，形成独具特色的品牌。

中诚信证评认为，随着平安集团入股深圳发展银行这宗中国金融业最大的并购交易完成以及平

深两行整合的完成，合并更名后的平安银行规模及所掌握的资源均大幅增长，并将依托平安集团金融控股平台的优势，共享平安集团各子公司近8,000万客户资源，遍布全国的分销网络、先进的后援平台以及多元金融产品交叉销售方面的成功经验，综合金融的竞争优势逐渐彰显。未来，该行会持续加大在业务创新，尝试另类发展路径以实现“超越同业”的战略目标，战略的推进实施效果有待进一步观察。

公司治理和管理架构

公司治理

平安银行前身为深圳发展银行，股权结构历经了几次重大变更。深圳发展银行于1991年4月3日在深圳证券交易所上市交易，是全国首家上市的股份制银行。2004年10月，该行引进境外战略投资者新桥投资，合计受让国有法人股3.48亿股，转让完成后新桥投资持股比例为17.89%，成为原深圳发展银行第一大股东，标志着深圳发展银行正式步入新桥时代。2007年6月，该行实施股权分置改革方案后，新桥持股比例变更为16.68%。2009年6月，平安集团投资入股深圳发展银行拉开序幕。首先，2010年5月，新桥投资通过换股将其持有的全部52,041.4439万股原深圳发展股份全部过户至平安集团，平安集团取代新桥投资成为深圳发展银行第一大股东。其次，同年6月，深圳发展银行完成向平安寿险非公开发行37,958万股股份后，平安集团合计持股占比达29.99%，该行正式进入到平安时代。第三，平安集团正式入主后，开始实施推动集团下平安银行与深圳发展银行的整合工作。截至2011年6月28日，平安集团与深圳发展银行的重大资产重组交易完成。平安集团以持有的原平安银行约78.25亿股股份（约占原平安银行总股本的90.75%）及现金约26.9亿元全额认购原深圳发展非公开发行的约16.38亿股股份，交易完成后平安集团合计直接或间接持有26.84亿股深圳发展银行股份，持股比例达52.38%。原平安银行成为深圳发展银行子公司，深圳发展银行持有原平安银行约90.75%的股份。根据两行股东大会决议，并经相关监管机构批准，2012年6月，深圳发展银行以吸收

合并原平安银行的方式完成两行整合工作；2012年7月，该行名称由深圳发展银行股份有限公司变更为平安银行股份有限公司。截至2012年末，该行股本为51.23亿元。2013年，该行资本公积转增股本30.74亿股，12月，并向平安集团定向非公开发行股票13.24亿股，募集资金147.82亿元，截至2013年末，该行的股本进一步上升至95.21亿元，平安集团直接及间接持有平安集团59.00%的股份，持股比例较2012年末上升6.62个百分点。此后，该行通过资本公积转增股本及非公开发行普通股的形式补充资本，截至2015年6月末，该行股本达到143.09亿元，前十大股东持股比例如下：

表 1：截至 2015 年 6 月末平安银行前十大股东持股情况

单位：%		
股东名称	股东性质	持股比例
中国平安保险（集团）股份有限公司—集团本级—自有资金	境内法人	49.56
中国平安人寿保险股份有限公司—自有资金	境内法人	6.11
中国平安人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	境内法人	2.27
葛卫东	境内自然人	1.73
深圳中电投资股份有限公司	境内法人	1.20
中国建设银行股份有限公司—鹏华中证银行指数分级证券投资基金	境内法人	0.52
华富基金—浦发银行—华富基金—浦发银行—吉洲投资定增2号资产管理计划	境内法人	0.50
易方达资产—浦发银行—易方达资产—浦发银行—吉洲投资定增1号资产管理计划	境内法人	0.50
全国社保基金—零二组合	境内法人	0.44
银河资本—渤海银行—银河资本—银河2号资产管理计划	境内法人	0.34
合计		63.17

资料来源：平安银行

作为上市银行，平安银行按照《公司法》、《证券法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，明晰了各主体的权责及议事规则，形成了较为全面的公司治理安排。

平安银行董事会成员由股东大会选举产生，向股东大会负责，承担银行经营管理的最终责任。两行合并完成后，该行对董事会及各专门委员会人员

构成作了调整。2014年，该行完成了董事会和监事会的换届工作。截至2014年末，该行董事会成员共14名（含独立董事5名），其中有5位董事在平安集团及旗下其他子公司任职。董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会、关联交易控制委员会等6个专门委员会，各专门委员会制定了相关工作细则，明确了各自的组成、职责及议事规则。平安银行监事会成员共7名，其中股东代表监事1名，职工代表监事3名，外部监事3名，监事长由职工代表监事担任。监事会下设提名与考核委员会和审计与监督委员会。监事会向股东大会负责，依法独立行使监督权，保障股东权益、公司利益等合法权益不受侵犯。高级管理人员方面，自2012年底该行引入原民生银行副行长邵平后，在中后台部门和前台业务条线均引入了新的高级管理人员，已形成了“一正八副三行助”的高管格局。总的来看，现有董事会成员和高管均具有丰富的金融业从业经验，有助于充分借鉴同业经验，并提升该行与平安集团旗下子公司之间业务合作的广度和深度。

关联交易方面，平安银行作为最早的上市银行，近年来一直遵循相关监管机构的对于关联交易的规定，制定了《关联交易管理办法》以及关联交易日常管理的实施细则。并入平安集团后，该行进一步明确了公司治理的几条关键原则，其中涉及关联交易的原则包括：银行不会贷款给平安集团或集团其他下属子公司，深圳发展银行如有此类存量贷款则到期不再续带；银行与平安集团之间的任何其他交易必须经关联交易委员会批准，保证对股东的透明性。同时银行和平安集团以及集团其他子公司间设立防火墙，所有交易均按符合法律法规的方式开展，严格遵守客户信息保密等。截至2014年末，平安银行全部关联法人及联营公司贷款余额为19.61亿元，占资本净额的比重为1.31%，关联交易指标符合监管机构的要求。

中诚信证评认为，作为上市银行，平安银行在公司治理、信息披露和运营透明度方面较为规范。平安集团入主后，该行引入集团先进的科技、管理、人才，进一步提升公司治理水平。同时，我们仍会关注在两行合并后该行在公司治理方面整合效果。

管理架构

平安银行实行统一法人下分级授权的经营管理体制，实行总行-分行-支行三级管理架构。总行层面，平安银行构建了清晰的前、中、后台管理架构，前台按对公、中小、零售和资金分为四大条线，以对应公司银行和投行、中小企业、零售银行和资产负债管理四大管理委员会的架构进行管理。其中公司银行和投资银行管委会下的公司业务条线下设公司银行部和贸易金融、离岸金融、网络金融三个产品事业部和交通金融、物流金融、农业金融三个行业事业部；投行业务条线下设对公综拓部和投行、资产托管、机构金融三个产品事业部以及地产、能源矿产两个行业事业部。中小企业管委会下设小企业金融事业部。零售大事业部下设零售战略部、零售综拓部、零售产品及投资咨询部、系统与数据管理部四个部室，及财富管理、消费金融、社区金融、私人银行、信用卡、汽车金融、网络金融七个产品事业部。资产负债管理委员会下设的资金业务条线设有金融同业、金融市场、票据金融和资产管理四个产品事业部。中后台方面，设置了财务、运营、风控、合规、行政、IT 几大条线。

总得来看，该行 2012 年以来组织架构历经了两次重要调整，第一次是平安集团的入主后，该行与原平安银行进行整合，并增设了四大区域事业部，作为总行的一部分代表总行行使对分支机构的管理职能，职能定位是银行的经营和利润中心、经营利润的责任者、区域内资源的分配者、分行经营的督导者、条块衔接的落实者。同时，由于区域事业部是总行的一部分，因此区域的存在不影响原有“总行-分行-支行”的架构，分支行依然是银行各层级的销售和执行中心，承担利润创造者、服务提供者和销售实现者的职责。第二次是引入民生高管后，围绕“三步走”战略目标进行事业部制改革，以实现专业化、集约化的经营目标。基于“减少成本中心，增加利润中心”的原则，本次组织架构调整将总行一级部门数由原来的 79 个精简至 50 个。目前总行架构已调整完毕，人员也基本到位。未来该行还将全面推进经营的变革，包括重建考核激励机制，推行资源投入与利润产出相挂钩的考核机制，实行资

源配置上权责分类管理，加大对存款增长激励、机构建设激励，以及对不良资产清收的激励等。

中诚信证评认为，平安银行作为全国性股份制银行，相对于国有大型银行来说，管理层级较短，决策机制较为灵活。为了配合公司业务战略的实施，实现专业化、集约化的业务运营模式，该行大力推进事业部制改革，以实现经营的专业化和集约化，总部架构调整已基本到位，考虑事业部成立后和涉及到事业部与原分支机构间资源的重新分配，架构重组效果需保持持续关注。

业务运营

过去由于受资本约束和网点扩张限制，深圳发展银行业务发展速度低于股份制同业。平安集团入主后，该行资本实力显著增强，为未来业务发展提供了很好的支持。截至 2014 年末，该行资产总额为 21,864.59 亿元，同比增长 15.58%；存款总额 15,331.83 亿元，同比增长 25.98%；贷款总额 10,247.34 亿元，同比增长 20.94%。截至 2015 年 6 月末，该行资产总额 25,705.08 亿元，存款总额为 16,551.12 亿元，贷款总额 11,878.34 亿元。该行主营业务大体上分为公司银行业务、小企业业务、零售银行业务、资金同业业务四大类，目前公司业务仍占主导地位。2014 年，该行公司银行业务条线营业利润 160.83 亿元，同比增长 33.10%，在利润总额中占比 61.40%，较上年上升 1.11 个百分点；小企业业务条线营业利润 1.69 亿元，同比下降 72.70%，在利润总额中占比 0.65%，较上年下降 2.44 个百分点；零售业务条线营业利润为 -20.51 亿元，较 2013 年的 14.73 亿元同比下降 239.24%，在营业利润总额中占比也由 2013 年的 7.35% 大幅下降；资金同业业务条线由于受市场波动影响，营业利润贡献占比在 27%-47% 的区间内，年度间波动较大，2014 年为 46.44%，较上年上升 8.04 个百分点。

表 2：2012~2014 年末平安银行主要业务线贡献度情况

		金额单位：亿元					
业务线		2012		2013		2014	
		金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
公司银行业务	营业利润	130.98	74.63	120.83	60.29	160.83	61.4
	资产总额	4,874.66	30.34	4,976.70	26.31	6,133.59	28.05
小企业业务	营业利润	--	--	6.19	3.09	1.69	0.65
	资产总额	--	--	871.22	4.61	1,091.04	4.99
零售银行业务	营业利润	13.70	7.80	14.73	7.35	-20.51	-7.83
	资产总额	2,301.94	14.33	2,441.80	12.91	2,778.31	12.71
资金同业业务	营业利润	47.42	27.02	76.95	38.4	121.65	46.44
	资产总额	4,331.10	26.96	5,774.72	30.53	6,037.19	27.61

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

公司银行业务

平安银行公司银行业务涵盖向公司类客户以及政府机构提供存贷款业务、贸易融资、对公理财业务、投行业务及各类中间业务等各类金融产品和服务。

公司银行业务定位为：面向中小企业、面向贸易融资，致力于建立集客户体验、内部流程、异业合作为一体的线上供应链金融平台，不断巩固提升其“供应链金融”品牌领先地位，树立技术壁垒，强化核心竞争力。2012-2014 年，该行公司存款和公司贷款复合增长率分别为 23.47%和 13.69%，公司

存款在全行存款中的占比稳定在 82%左右，公司贷款在全行贷款中的占比呈逐年下降趋势。2014 年，该行持续构建“创新、效率、IT 技术”三大优势竞争壁垒，公司银行业务稳步增长，截至 2014 年末，公司存款较上年末增长 27.36%至 12,804.30 亿元，在全行存款中占比 83.51%；公司贷款较上年末增长 22.64%至 6,397.39 亿元，在全行贷款中占比较上年末略回升 0.86 个百分点至 62.43%。截至 2015 年 6 月末，公司存款较 2014 年末增长 8.15%至 13,847.98 亿元，公司贷款较 2014 年末增长 20.14%至 7,685.70 亿元。

表 3：2012~2014 年末及 2015 年 6 月末公司存贷款及在全行存贷款总额中占比情况表

金额单位：亿元								
	2012		2013		2014		2015.06	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
公司存款	8,399.49	82.26	10,053.37	82.61	12,804.30	83.51	13,847.98	83.67
公司贷款	4,949.45	68.67	5,216.39	61.57	6,397.39	62.43	7,685.70	64.70

注：1、公司贷款不包括公司信用卡贷款；2、公司存款含保证金存款和财政性存款。

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

公司贷款中贸易融资业务是其特色业务，在国内同业中处于品牌领先地位，其授信占公司授信总额的 40%以上。近年来，该行贸易融资业务在巩固汽车等传统优势行业发展成效基础上，积极拓宽服务领域，在工程机械、品牌商品等行业取得了实质性突破并已初现成效，并针对贸易融资业务开发了专门的债项评级系统。2012 年，该行积极推进深圳发展银行贸易融资优势产品在原平安银行网点的落地实施，使原平安银行客户可以享受到更广泛的贸易融资产品服务；同时加快供应链金融线上化实

施进程，提升服务效率，改善客户体验。面对当年复杂的经济形势，该行着力调整贸易融资客户结构，积极拓展抗周期强的新兴行业，并主动退出部分风险较高的行业和客户。2013 年，该行贸易融资业务倡导以客户为核心，坚持行业为主导的业务发展模式，继续调整和优化行业和客户结构，加大特色区域、特色行业的拓展力度，积极扩大优质基础客户群。2014 年，该行持续加强产品优化升级及创新能力，贸易融资业务增长态势良好，截至 2014 年末，全行贸易融资授信余额为 4,432.15 亿元，较

年初增长 19.61%；不良率 0.32%，较年初略升 0.04 个百分点。截至 2015 年 3 月末，全行贸易融资授信余额为 4,845.00 亿元，较年初增长 9.31%；不良率 0.50%，较 2014 年末上升 0.18 个百分点，但仍维持在较低水平。

线上供应链金融平台方面，该行线上供应链金融平台除在汽车行业实现全面应用外，已成功拓展至家电和粮油等行业，并先后与美的、东风日产等近六十家核心企业建立了线上化业务合作关系，线上客户超两千户，成功开发现金管理、交易市场会员融资、订单融资、定活通等创新产品。2012 年以来，该行对线上供应链金融服务进行升级，创新推出以互动、协同、可视为理念的供应链金融 2.0 服务，倡导供应链核心企业及其上下游企业、银行、物流仓储企业通过基于互联网服务平台之间的互动与协同进行作业。该行借助相关信息可视化，通过与核心企业电子商务平台和监管方仓储监管平台的多方无缝对接和协同，为供应链企业提供了预付线上融资、存货线上融资、核心企业协同等七类产品，实现对企业采购、生产、销售供应链全流程的融资需求全覆盖，提高了供应链流转效率和竞争力。2013 年全年新增客户 10,049 户，新增日均存款 741 亿元，新增日均贷款 21 亿元，开辟了网络金融业务这一新的利润增长点。2014 年，该行持续开拓“网络金融”，打造“橙 e 网”将产品研发、平台建设及新业务拓展融为一体，拓展新的业务增长点，截至 2014 年末，“橙 e 网”注册客户近 22 万户，以“橙 e 网”为中心的各项公司网络金融业务发展迅速，新增日均存款 1,323 亿元，总收入超过 65 亿元。截至 2015 年 6 月末，“橙 e 网”注册用户超过 50 万户。

2013 年，该行在对公条线下新设交通、地产、能源金融事业部，分别负责交通运输、地产、能源行业的对公业务，事业部均秉承“轻资产、综合化”的经营策略。其中，交通金融事业部以贸易融资业务与综合金融业务为双引擎，拓展交通产业链上的各类金融服务；以产融结合为突破口，开发供应商应收融资、产业基金、基于线上供应链金融平台的四流合一融资等创新模式；尝试拓展航空、铁路、船舶等大型交通工具产业链上的高价值业务，探索

通用航空、高附加值交通设备制造商等领域的创新业务。截至 2014 年末，交通金融事业部管理存款余额 771 亿元，管理贷款余额 356 亿元，年度经营净收入 26 亿元。地产金融事业部以“住”为核心的房地产全产业链开发模式取得突破；聚集了一批理念相通的全国品牌开发商与区域龙头核心客户；依托集团综合金融优势，在该行金橙地产金融俱乐部平台上探索商业模式和产品结构开发，全力推进投行业务发展。年内在产品“永续债”、土地一级开发基金、“股债结合”及“分级设计”资管计划、产业发展基金等多个业务领域取得创新突破。截至 2014 年末，地产金融事业部存款余额 398 亿元，贷款余额 712 亿元，实现营业收入 39 亿元。2014 年，能源矿产金融事业部实现了由创业期向成长期的平稳过渡，并成为全行重要的业务增长单元，截至 2014 年末，能源矿产金融事业部存款余额 393 亿元，贷款余额 498 亿元，全年实现营业收入 21 亿元。此外，2014 年末该行成立了现代物流和现代农业金融事业部，2015 年成立了医疗健康文化旅游金融事业部，推进公司业务专业化发展。截至 2015 年 6 月末，上述 6 大行业事业部存款余额 2,055 亿元，贷款余额 2,258 亿元，2015 年 1-6 月共实现营业收入 59.83 亿元。

中间业务方面，2014 年平安银行投行业务条线实现中间业务收入 32 亿元。与此同时，该行已开展的其他中间业务包括国际业务、离岸业务和托管业务等。国际业务结算收入是主要的公司银行中间业务收入来源，2014 年该行紧抓人民币国际化、资本项目开放、自贸区等改革机遇，结合互联网金融优势，相继推出外汇储备委托贷款、跨境外币资金池等新业务，截至年末国际贸易融资余额 1,597.53 亿元，较年初增长 65.86%。2014 年，该行继续发挥离岸业务牌照优势，通过跨境联贷等业务为客户提供全球授信服务，截至年末离岸总资产 679 亿元，较年初增长 101%，离岸存款 658 亿元，较年初增长 103%。截至 2015 年 6 月末，该行国际贸易融资余额 1,956.26 亿元，较年初增长 22.46%；离岸日均存款 881 亿元、离岸日均贷款 510 亿元，离岸金融表现出良好的发展趋势。托管业务方面，该行依托集团综合金融优势，利用三大渠道（平安集团、该

行和其他渠道)协同效应,全行重点布局信托、银行理财和证券客户资产管理等资产托管业务板块,继推出托管微信后,陆续完成了托管网银开发和直联系统持续优化升级,托管规模和托管收入均实现快速增长。截至2014年末,该行共有公募型基金、券商理财、信托、银行理财、PE私募基金等八大类二十余种可托管产品,与超过200家金融及资产管理机构客户建立了稳定的业务合作关系;托管净值规模1.8万亿元,同比增幅123%,全年实现托管费收入14亿元,同比增幅177%。截至2015年6月末,该行资产托管净值余额2.17万亿元,较年初增长20%,实现托管费收入15.19亿元,同比增长157%。

零售银行业务

尽管该行拥有全国性经营牌照,但除深圳地区外,在其他地区的营业网点有限,零售客户基础较为薄弱。两行合并后,原平安银行在零售银行方面的业务优势对深圳发展银行强对公弱零售的业务格局起到了一定改善作用,业务网点和机构人数也获得大幅增长,2014年该行新增上海自贸试验区分行等5家分行及214家支行级机构,2015年上半年新增太原分行、天津自贸试验区分行两家一级分行,并新增104个支行级营业机构,截至2015年6月末,该行网点数达855家,网点铺设明显增速,零售客户数量大幅增长。两行整合完成后,全部网点实现了人、财、物以及业务、标识的整合统一。

目前,该行零售银行业务条线包括信用卡、汽车金融、消费金融、社区金融、网络金融以及财富管理、私人银行等事业部。业务发展策略上,该行依托于平安集团的综合金融平台,以综拓为手段,信用卡为核心,通过大零售的协同机制,实现协同定价、协同获客、协同服务的实质性交叉销售。两行合并期间,零售条线通过对系统进行整合统一了产品政策和服务价格,确保客户体验不受影响。

平安银行零售银行以零售客户经营为核心,深化各项客户经营措施,提升零售客户经营和筹资能力,推广前线销售作业模式,拓宽渠道功能建设,完善和推广标准化服务体系,做好市场宣传和广告策划,实现了零售价值客户规模快速攀升。同时,

规范化的前线销售作业模式——“网点飞跃”项目在全行完成推广。2012年,该行全面推进以模式和产能为基础的销售人员基本法,建立统一的考核标准,推动绩效文化建设,不断提高零售银行的销售能力。2013年,该行按照零售业务的五年转型战略,重点夯实了渠道、队伍、产品、服务、机制和系统等基础平台,推动综合金融、社区金融、私人银行等重点项目,并在财富客户及管理资产增长、客户服务渠道多元化、信用卡市场份额提升、个贷结构优化等方面取得显著成效。2014年,该行初步完成零售大事业部改革,客户迁徙平台搭建完成,利用综合金融优势以及银行内部联动机制,搭建集团客户迁徙、公私联动获客、零售内部客户转化平台,以提升大事业部的协同能力。2015年,该行继续深化大事业部制改革,并依托平安集团(下称“集团”)综合金融优势,进一步加快客户迁徙转化,同时利用好专业平台网络、全牌照产品和通道资源,持续夯实零售业务基础。

个人存款方面,该行坚持以存款为考核导向,加大行内条线间联合营销的力度;通过小微渠道、车贷渠道、个贷渠道和信用卡渠道拓展新增存款;通过拓展支付结算、代收付业务和第三方存管的应用渠道,提升基础类产品使用频度,拉动存款增长;强化理财产品销售对储蓄的带动,获得存款净增;实施“金卡”策略显著提升中端客户对存款贡献,以上细分和深挖存款业务来源的多项举措获得良好成果,2012-2014年个人存款业务发展良好,年复合增长率为18.12%。截至2014年末,在存款竞争压力大的情况下,该行个人存款余额2,527.53亿元,同比增长19.41%,在全行总存款中占比16.49%,较上年末降低0.90个百分点。截至2015年6月末,该行实现个人存款余额2,703.14亿元,较2014年末增长6.95%,在全行总存款中占比16.33%,较2014年末略有下降。

个人贷款方面,该行坚持“高收益增长”的个贷发展策略,重点发展个人经营性贷款、个人消费类贷款和车贷等,大幅度提高高收益业务的组合占比。同时,完善个贷“创意孵化器”制度,先后推出“信用速贷”和“灵活定存”两项个贷创新业务和产品,不断优化“新一贷”业务。持续深化个贷业务流程梳

理,开发了个贷流程管理系统,提升客户服务水平,建立了客户挽留制度,实现了制度流程化、挽留模式化和人员专业化。截至 2014 年末,该行零售贷款规模为 3,849.95¹亿元,同比增长 18.22%,在全行总贷款中占比为 37.57%,较上年末下降 0.86 个百分点。截至 2015 年 6 月末,该行零售贷款规模为 4,192.64 亿元,较 2014 年末增长 8.90%,在全行总贷款中占比为 35.30%,较 2014 年末下降 2.27 个百分点。

在个人贷款结构中,受房地产调控政策的影响,该行住房按揭贷款呈下降趋势,截至 2014 年末,该行个人住房按揭贷款余额 553.65 亿元,同比减少 14.77%,在全行贷款总额中占比 5.40%,较上年末降低 2.27 个百分点。2015 年该行个人住房按揭贷款继续下降,截至 2015 年 6 月末,住房按揭贷款余额为 501.09 亿元,较 2014 年末下降 9.49 个百分点,在全行贷款总额中占比 4.22%,较上年末降低 1.18 个百分点。为应对房地产市场波动和流动性市场趋紧的形势,该行加大了个人经营性贷款和无抵押消费贷款等高收益业务的组合占比,截至 2014 年末,该行个人经营性贷款余额 1,168.75 亿元,在全行贷款总额中占比 11.41%,较上年末提升 0.85 个百分点。截至 2015 年 6 月末,个人经营性贷款余额为 1,199.55 亿元,较 2014 年末增长 2.64 个百分点,在全行贷款总额中占比 10.10%,较上年末降低 1.31 个百分点。此外,该行积极发展汽车消费贷款业务,与宝马、奔驰、捷豹、路虎、保时捷等中高端汽车品牌厂家和大型经销商集团的战略合作伙伴关系得到进一步巩固发展,截至 2014 年末,汽车消费贷款余额 654.95 亿元,同比增长 34.36%。截至 2015 年 6 月末,汽车消费贷款余额为 711.25 亿元,较 2014 年末增长 8.60%,在全行贷款总额中占比下降 0.40 个百分点至 5.99%。

信用卡业务方面,平安集团入主后,信用卡成为该行交叉销售重要切入点和增长引擎。2010 年,信用卡中心整体通过 ISO9001:2008 质量管理体系和 ISO14001:2004 环境管理体系双重认证,成为国内同业首家同时获得上述两项认证证书的信用

卡中心。2012 年,该行完成了信用卡核心系统升级,梳理并建立了新的产品体系、定价规则、服务标准、业务政策及流程,获客能力和获客质量持续提升。2013 年,该行在获客方面,重点推动高端客户与年轻客群的获取,白金卡以上高端卡发卡快速提升,同比增长 2 倍;建立以客户为中心的品质提升体系,整体业务继续保持快速、稳健增长。2014 年,该行大力推动高端客户和年轻客户的获取,信用卡业务保持快速稳健增长,年内新增发卡 509 万张,其中综合金融交叉销售方面效果显著,通过平安集团交叉销售新增卡量占比约 40%;截至 2014 年末,累计信用卡流通卡量达到 1,643 万张,较 2013 年末增长 19%,总交易金额达到 6,151 亿元,同比增长 22%;贷款余额达 1,029 亿元,较 2013 年末增长 19%;信用卡不良率 2.77%,较 2013 年末上升 1.19 个百分点,主要是由于受外部经济环境影响,部分持卡客户的还款能力受到一定冲击,但信用卡整体风险可控。2015 年,该行设立信用卡中心专营机构,信用卡业务继续保持快速稳健增长。截至 2015 年 6 月末,信用卡流通卡量 1,772 万张,较年初增长 7.9%;总交易金额 3,580 亿元,同比增长 24.6%;贷款余额 1,243 亿元,较年初增长 20.75%。;贷款不良率 3.22%,较年初上升 0.45 个百分点,主要是受贷款规模限制、信用卡应收账款增量减缓所致,该行已通过改善新户发卡品质、加强存量客户早期管控、提高催收效率等措施的实施,控制组合风险,收益覆盖风险能力较强。

¹ 零售贷款含信用卡应收账款。

表 4：2012~2014 年末及 2015 年 6 月末零售存贷款余额及在全行存贷款总额中占比情况表

金额单位：亿元

	2012		2013		2014		2015.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
零售存款	1,811.59	17.74	2,116.65	17.39	2,527.53	16.49	2,703.14	16.33
零售贷款	2,258.35	31.33	3,256.50	38.43	3,849.95	37.57	4,192.64	35.30
其中：住房按揭贷款	704.06	9.77	649.56	7.67	553.65	5.40	501.09	4.22
经营性贷款	551.87	7.66	894.32	10.56	1,168.75	11.41	1,199.55	10.10
汽车贷款	211.25	2.93	487.47	5.75	654.95	6.39	711.25	5.99
信用卡	497.25	6.90	868.34	10.25	1,028.99	10.04	1,242.5	10.46
其他	293.92	4.07	356.81	4.21	443.61	4.33	538.25	4.53

注：零售贷款中包含信用卡应收账款

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

理财产品方面，该行积极拓展理财产品宽度，强化理财产品创新；针对渠道开发专属理财产品，以促进销量提升；加强与集团子公司合作，提升销售平台。2014 年，该行进一步完善理财产品管理体系，加强产品多元化布局，推进向资产配置型产品逐步转型，理财产品业务规模逐步扩大，截至 2014 年末，该行理财资金余额（含公司、零售、同业）约 3,231 亿元，其中保本理财资金余额 1,578 亿元。截至 2015 年 6 月末，该行理财产品余额为 4,578 亿元，其中保本理财产品余额为 2,576 亿元，非保本理财产品余额 2,002 亿元。

小企业金融业务

小企业金融业务也是该行“最佳银行战略”重点之一。该行于 2009 年 6 月设立分行级的中小企业专营机构——中小企业金融事业部，以高效、集约和专业的方式为中小企业提供金融服务。2011 年 8 月，该行正式明确小微金融事业部组织架构及相关职责，对小微业务的发展提供了组织保障。该行已在总行设立了小企业金融事业部，全方位负责小微金融战略规划、市场营销、产品研发、客户关系管理、风险管理、售后服务以及团队管理与培训等工作。

小企业金融业务经营管理体系方面，该行已搭建起全方位的立体营销体系、嵌入式风险管理体系、综合性产品体系、专业化考核体系、进阶式培训体系，为业务的快速发展奠定了基础。其中，产品体系方面，该行坚持“人有我有、人有我优、人无我有”的发展路线，秉承“继承、融合、创新”的理

念，着手构建涵盖小微结算、融资、增值服务在内的综合性产品体系架构；推出小微系列化专项产品，基本实现对同业主流小微产品的覆盖，逐步推进产品的客户化、渠道化、标准化，为小微业务发展提供支持。此外，该行依托集团资源加大了小微金融业务的渠道建设和整合力度，寿险综拓、汽车金融等新渠道已初步打通，交叉销售业务实现了零突破，集团综合金融平台协同优势将逐步显现。2014 年，小企业系统平台成功上线，无形商圈贷 2.0 已启动试点项目系统，同时启动小企业综合金融服务及特色服务探索，完成贷贷平安 2.0 保险产品包和小企业客户专属保险商城。截至 2014 年末，该行小企业金融事业部管理的贷款余额 1,091.03 亿元，较上年同比增幅 25.22%。2015 年上半年，该行小企业业务以结构调整为主，寻求业务的稳步增长，继续压降存量互联保小微业务，在风险可控的前提下，大力发展战略产品贷贷平安商务卡，截至 2015 年 6 月末，全行小企业贷款余额 1,104.94 亿元，较年初增长 1.27%，其中贷贷平安贷款余额 575.33 亿元，较年初增长 28.25%。受宏观经济影响，部分小企业出现经营困难，同时受存量传统互联保小微业务的影响，全行小企业贷款不良率为 2.91%，其中贷贷平安卡贷款不良率 1.97%。

资金同业业务

平安银行资金同业业务条线目前有金融同业业务，包括同业拆放、同业存放、票据及代付等业务；资金交易业务，包括货币市场、债券投资等业务；金融市场业务，包括理财、外汇买卖、结售汇、

贵金属等产品的销售等业务。

近年来,该行加大产品和业务创新力度,探索银银合作、综合金融、互联网金融等创新同业合作模式,推动同业资产负债规模持续、快速增长,市场活跃度和影响力稳步提升,成为全行利润的重要来源之一。从该行的同业资产结构来看,2014年,该行拆出资金资产规模增速较为明显,截至年末拆出资金余额较2013年末增长68.28%至458.41亿元,但由于受存放同业资产规模较2013年末下降6.88个百分点以及买入返售金融资产较2013年末大幅下降34.25个百分点的影响,该行整体对同业债权余额较2013年末下降21.41%至2,914.46亿元,在总资产中占比13.33%。从同业负债来看,该行各类同业负债在2014年均有一定程度的下降,截至2014年末,该行同业负债规模为4,215.70亿元,较2013年末下降17.25%,占总负债的比例为20.51%。2015年,该行坚持“轻资本、优结构、强客户、好效益”的经营策略,持续优化资金同业资产负债结构。截至2015年6月末,该行对同业债权余额较2014年末增长50.72%至4,392.80亿元;对同业负债较2014年末增长40.66%至5,929.78亿元。

表5: 同业业务概况

金额单位: 亿元				
	2012	2013	2014	2015.06
存放同业	942.95	719.14	669.69	631.44
拆出资金	654.26	272.41	458.41	692.67
买入返售资产	1,864.73	2,716.92	1,786.36	3,068.69
其中: 票据	646.49	559.38	508.07	126.61
证券	239.52	348.85	28.32	2,188.19
信托受益权	969.68	1,803.38	1,247.02	751.48
应收融资租赁款	9.39	5.66	3.23	2.68
减: 减值准备	(0.35)	(0.35)	(0.28)	(0.27)
同业资产合计	3,461.94	3,708.47	2,914.46	4,392.80
同业及其他金融机构存放款项	3,542.23	4,507.89	3,854.51	5,750.47
拆入资金	390.68	226.33	135.51	179.31
卖出回购款项	461.48	360.49	225.68	0.00
同业负债合计	4,394.39	5,094.71	4,215.70	5,929.78

资料来源: 平安银行

同业渠道建设方面,第三方存管合作券商以及第三方存管代理、贵金属代理、理财业务代理等合作银行数量持续增加,同业渠道合作网络日渐成

形,为扩大低成本资金来源及中间业务收入来源提供了新的渠道。该行已完成“行E通”银银平台系统的一期开发上线工作,继续推进建设集银行、保险、证券、基金、信托等各类业务于一体的全方位金融综合服务平台。2012年,该行“行E通”银银平台系统新签约22家合作银行,新增上线合作银行14家,第三方存管业务联网新上线券商9家。截至2013年末,该行三方存管银证合作机构超70家,“行E通”银银合作机构超过百家。2014年,“行E通”平台升级为2.0版本,建立起同业综合金融商城,集客户经营、产品销售、数据挖掘为一体,成为产品互通、机构互联、开放引流智能平台,并初步完成全国布局,累计上线同业客户近300家。2015年,该行拓展“行E通”客户群体,累计上线三方存管银证合作机构超70家、行E通银银合作客户逾400家。

证券投资方面,为满足流动性需要,2012年以前该行主要购买国债、央行票据和政策性金融债。2012年开始,该行对投资结构进行了调整,降低了国债、央行票据和政策性金融债的占比,增加了理财产品、资管计划等其他高收益金融品种在证券投资中的占比,截至2014年末,该行证券投资余额为4,814.36亿元,较上年末大幅上升23.03%,证券投资在总资产中的占比为22.02%,其中企业债、理财产品和资产管理计划等高收益品种的占比超过60%。截至2015年6月末,该行证券投资余额5,554.98亿元,证券投资在总资产中的占比为21.61%。

表6: 证券投资组合

金额单位: 亿元		
2014		
	金额	占比(%)
政府债券	768.40	15.96
金融机构债券	1,132.74	23.53
其中: 政策性银行金融债	1,055.81	21.93
企业债券	446.15	9.27
理财产品	640.11	13.30
信托受益权	153.76	3.19
其他项目投资	1,676.72	34.83
减: 减值准备	(3.52)	(0.07)
证券投资合计	4,814.36	100.00

资料来源: 平安银行

金融市场业务方面，2012 年该行抓住外汇市场机遇，着力推进外汇避险产品创新与推广；贵金属业务方面，2012 年该行全年代理黄金交易量超过百吨、代理白银交易量超过万吨，并创新开展黄金租赁业务，保持了该行在贵金属领域的传统优势地位。2013 年，该行成功完成了首笔黄金期货交易业务，黄金租赁业务增长迅速。该行积极参与人民币外汇市场，银行间人民币外汇衍生品交易份额居市场前列；新增人民币货币互换、代客利率互换业务；债券交易活跃度进一步增强，债券现货成交量市场排名较同期大幅提高，为该行申请成为正式做市商创造有利条件。2014 年，该行黄金租赁业务稳步增长，并与上海黄金交易所签订战略合作协议，并不断拓展实物金销售渠道；债券、外汇及衍生品交易量持续保持增长态势，同时稳步推进传统式票据业务发展，并全力推动综合金融、互联网等创新模式的探索与开展。2015 年，该行贵金属业务创新成效显著，“期权专家”品牌知名度进一步提升，黄金理财产品成功发行，并参与首轮黄金期权交易，完成市场首笔金交所主板和国际板交叉租赁交易。

风险管理

风险管理架构

目前，平安银行建立了垂直集中的全面风险管理体系。该行董事会负责制定全行风险管理的重大政策，董事会风险管理委员会为最高风险管理机构，代表董事会对全行风险管理进行监督。风险管理委员会秘书室设在风险管理部，牵头全面风险管理工作，并建立“派驻制风险管理、矩阵式双线汇报”的风险管理模式，即向各分行派驻主管风险副行长、向各事业部派驻风险总监，负责所在单位的全面风险管理工作。从各类风险管控来看，信用风险、市场风险由风险管理部管理，操作风险由法律合规部管理，流动性风险由资产负债管理部管理，但均纳入风险管理委员会体系中。两行整合后，该行正在积极从风险管理组织架构、风险管理流程、风险管理政策制度体系、风险管理工具和系统、风险管理团队、绩效考核机制六个方面构建全面风险管理体系，打造包括前台营销、中台风险管理、独立审计及监督三大职能在内的风险管理的“三道防

线”，明晰业务和管理单元的风险管理职责，厘清业务流程各个环节的风险管理责任，以适应业务发展的需要。此外，该行引入风险调整后资本回报率 and 经济增加值指标，以强化对分行、事业部的风险考核。

中诚信证评认为，平安银行建立了符合自身实际情况的风险管理架构，两行整合后风险管理架构向全面风险管理迈进将为该行的快速发展奠定重要的基础。但风控体系的转型与完善不可能一蹴而就，面对未来业务规模扩大及交叉销售的推进，该行风险管理架构及其有效性面临新的挑战。

信用风险管理

信用风险是指债务人或交易对手未能履行合同所规定的义务，从而给债权人或金融产品持有人造成经济损失的风险。平安银行信用风险主要来自于发放贷款和表外信贷业务等。

从信用风险管理架构来看，该行管理层执行委员会下设立信贷组合管理委员会，审议和确定全行信用风险管理战略、信用风险偏好以及各类信用风险管理政策和标准。该行风险管理部总体牵头负责信用风险管理，总行公司信管部和零售信管部负责日常信用风险管理。为了强化信用风险管理的专业性和独立性，该行建立独立的信贷风险垂直管理体系，在总行设首席信贷风险执行官负责全行信贷风险管理，并向各分行派驻信贷执行官负责分行信贷风险管理；各分行信贷执行官直接向首席信贷风险执行官汇报工作，并由首席信贷风险执行官负责其绩效考核。对于信用卡、小微贷款、汽车金融、贸易融资等事业部或准事业部，由总行派驻风险总监，实行嵌入式风险管理。两行整合以来该行又设立区域审批部，由区域审批部主管负责区域权限内信贷审批和有关信贷风险管理工作。

该行建立了较为完善的信贷授权体系和审批流程。通过多维度的权限考量，赋予分行执行官、区域和总行审批主管及总行首席风险官相应权限；分行设有贷审会，权限内必须通过贷审会，超权限上报区域和总行审批。分行的信贷审批是集中式，支行基本没有权限，个别有异地二级分行的低风险业务（如贴现）有授权；贷审会没有审核权，但有

否决权。如果贷审会否决了信贷项目，首席风险官则不会受理。某些事项如法人控制、集团客户控制、信用债项评级、关联交易以及部分高风险行业如政府融资平台贷款和房地产开发贷款均由总行集中审批。

该行现有的评级体系包括客户评级和贸易融资业务评级。客户评级通过打打分卡进行评级，分为11个级别，针对贸易融资业务专门开发了债项评级系统。资产风险分类方面，该行在银监会五级分类制度的基础上，将对公信贷资产分为十级，在此之外还设有一级“核销级”；零售贷款继续实施五级风险分类管理，由个人信贷系统按照不同担保方式，以贷款逾期时间为分类依据自动进行分类；出现影响贷款质量其他特殊因素时，则进行手工分类调整。目前，该行已着手实施新资本协议建设，成立了内评法实施小组，未来在信用评级方面的风险量化管理有望加强。

贷后管理方面，该行重视授信业务的贷后监测和早期预警工作，建立了较为完善的授信风险监测预警管理体系。该行持续对信贷管理系统进行改造和优化完善，进一步加强了信贷风险管理；顺应外部形势的变化，运用压力测试等手段，加强了对授信业务的贷后监测与检查。同时，为了保证全行全年资产质量目标的完成，该行对各经营单位和关键岗位个人实行了严格的资产质量考核。该行资产监控部是不良资产的业务主管部门，负责对贷后风险监控、不良资产清收处置、问题资产管理等工作进行专门管理，并及时对不良资产进行专业化集中处置，实行动态监测和分类管理，一户一策制定清收策略。部门同时下设华东资产保全中心，集中重点处置华东地区的问题资产。

近年来，该行积极应对宏观经济金融形势和监管要求的变化，及时制定和调整全行信贷政策，实行“四贷四不贷”政策，即大力发展中小企业、贸易融资、零售信贷和信用卡业务，严格控制“两高一剩”和平台贷款投放，不断优化调整信贷结构。2014年以来，该行东区受浙江中小企业经营困难和联保互保等因素影响，西区受民营企业经营困难等影响，不良率增加较快，面对复杂的经济金融形势和信贷环境，该行设立统一管理的信贷政策委员会，

继续完善和调整信贷政策，全面梳理信贷制度和流程，建立信贷月度检视例会制度，定期检视全行信贷运营、组合管理、同业对标、不良控制等方面的管理情况及问题，加大信贷风险监测预警和不良贷款清收处置力度，强化不良资产责任追究，控制和防范授信风险。

中诚信证评认为，该行实行的信贷执行官派驻制能够较好结合目前该行的业务及管理架构，提升信用风险管理的有效性和独立性，但随着与原平安银行整合逐渐深入以及网点、规模的快速扩张，该行信用风险管理架构和运作可能仍将面临调整，信用风险评估的量化管理和一致性仍有待加强。

市场风险管理

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。

平安银行面临的市场风险主要来自利率和汇率产品的头寸。该行市场风险管理的目标是避免收入和权益由于市场风险产生不可控制的损失，同时降低金融工具内在波动性对该行的影响。

平安银行建立了全行集中及前中后台分离的市场风险管理架构。董事会负责审批市场风险管理的战略、政策和程序，确定银行可以承受的市场风险水平，并授权风险管理委员会具体审批资金投资业务市场风险额度，并对市场风险情况进行定期监督。风险管理委员会下设市场风险管理部负责风险监控的日常职能，包括制定合理的市场风险敞口水平，对日常资金业务操作进行监控。总行资金部在政策、限额下负责交易，分行仅在权限内开展存放、拆放、代付和票据业务。

该行的生息资产和付息负债主要以人民币计价，该行定期监测利率敏感性缺口，分析资产和负债重新定价特征等指标，并且借助资产负债管理系统和 OPICS RISK 系统对银行账户和交易账户的利率风险进行情景分析，并主要通过调整资产和负债定价结构管理利率风险。该行定期召开资产负债管理委员会会议，根据对未来宏观经济状况和人民币

行基准利率政策的分析,适时适当调整资产和负债的结构,管理利率风险。该行面临的汇率风险主要源自该行持有的非人民币计价的贷款和垫款、投资以及存款等。该行对各种货币头寸设定限额,每日监测货币头寸规模,并且使用对冲策略将其头寸控制在设定的限额内。

该行制定了明确的报告流程和机制,其中每天由市场风险管理部门向首席执行官、首席风险官、首席财务官、分管行长及资金部总经理报送市场风险报告、风险承受单元市场风险报告和资金业务利率监控报告;每月由市场风险管理主管负责向资产负债委员会报告月底市场风险敞口和重大市场风险超额事项。

在投资组合管理上,该行实行严格的防火墙制度,将一般可交易产品和新产品、自营和理财业务、自营和代客业务实行分离,并分别对交易敞口设定不同的风险管理额度。

中诚信证评认为,该行目前的市场风险管理能够满足现时需要,未来随着利率市场化推进,该行市场风险管理方法和工具还需不断完善和加强。

流动性风险管理

银行作为经济流动性的主要提供者,需要运用其资金的流动性来满足客户提取存款及发放贷款的需求。流动性风险主要来自银行资产与负债的期限不匹配、结构不合理。保持资产和负债到期日合理结构、有效控制流动性缺口是流动性风险管理的基础。

平安银行的流动性风险管理由该行资产负债管理委员会牵头,资产负债管理部、金融市场部负责。该行重视流动性风险管理,综合运用多种监管手段,建立健全全行流动性风险管理体系,有效识别、计量、监测和控制流动性风险,维持流动性水平以满足各种资金需求和应对不利的市场状况。

为有效监控管理流动性风险,该行重视资金来源和运用的多样化,始终保持着较高比例的流动性资产。按日监控资金来源与资金运用情况、存贷款规模、以及快速资金比例。同时,在运用多种流动性风险管理标准指标时,采用将预测结果与压力测

试相结合的方式,对未来流动性风险水平进行预估,并针对特定情况提出相应解决方案。

2014年末,该行重要流动性指标均达到或高于监管要求。根据该行1个月内可筹资能力指标——快速资金比例,该行一直维持适当的快速资金敞口。根据每月进行的快速资金比例压力测试,该行的流动性状况可以满足潜在流动性危机所产生的大量存款流失情况。

平安银行实行全行头寸集中管理、大额头寸预报制度。目前该行贷存比控制在70%左右,且持有大量可流通的国债,因此能够应付突发的流动性风险,面临的流动性风险较低。此外,该行制定了流动性应急预案,应急操作除向同业质押拆入资金、变现流动性资产外,向平安集团申请资金支持是该行在流动性应急管理方面具有的特殊优势。

中诚信证评认为,该行建立了符合自身实际情况的流动性风险管理架构,基本能够满足该行现时的流动性管理需要。平安集团入主后,依托平安集团强大的运营平台,该行流动性风险管理的资源和工具将更为丰富,管理能力将会进一步提高。

操作风险管理和内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误,或外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前我国银行业发生的风险多数是由操作风险所致,因此操作风险的控制已经成为银行内控管理工作的主要方面。

近年来,平安银行不断推进操作风险管理体系的建设和完善,重点体现在运营风险管理、合规与法律风险管理、IT风险管理以及内部稽核,分别由运营部、合规部、科技部和稽核部具体负责相关风险的管理工作。2012年,该行围绕“新资本协议达标实施准备”及“提升全行操作风险管理能力”两大工作目标,启动巴塞尔新资本协议(新监管标准)操作风险项目,辅以外部咨询力量,全面升级全行操作风险管理体系。目前,该行已初步建立较为完整的操作风险管理工具体系,操作风险与控制自我评估(RCSA)、关键风险指标(KRI)、损失数据收集(LDC)三大管理工具在该行初步落地实施。

运营风险管理方面，该行在 2008 年启动并于 2009 年 3 月份顺利实施了全行运营垂直管理体制改革。在组织架构建设上，该行整合总、分行层面会计结算、零售后台、资金和同业后台业务，实现总、分行运营管理和集中作业双线运营支持结构；总行向分行委派运营执行官，负责分行全辖运营管理，并向总行首席运营官报告工作。在业务流程改造方面，本着成为国内“最佳服务银行”的愿景，该行先后对 39 个子项目实施运营流程再造，提升了该行在“服务、效率、内控、适应性”等方面的核心竞争优势。在制度建设方面，运营条线重塑了八大系列制度体系，覆盖了运营基本制度、人员及服务管理、要素管理、产品运营管理、系统管理、权限管理、监控管理等，该行从日常监控、系统控制和新产品审批等三方面加强风险监控，建立起总分支一体的严密运营风险监控体系。在运营系统管理方面，加快运营条线重要 IT 项目建设，并归口统筹管理全行运营系统需求，提升了系统对运营的支撑能力。

合规风险管理方面，该行持续完善务实、高效的合规管理组织架构，总行和各分行成立了案防合规委员会和独立的合规部门，配备了专职合规管理人员，构建了较完善的案件防控、合规、内控的组织管理体系。该行推动了“红黄蓝牌”处罚制度体系、企业内控自评项目（C-SOX）、部门检查体系（DCFC）、风险热图等最佳银行战略项目的实施，全面梳理重点业务流程的风险点和控制措施，加强事前的风险防范、事中的风险监测和事后的违规行为问责，提升了全行内控管理水平和风险防范能力。同时，该行有序、有效的实施新政策法规跟踪落实、制度规划管理、新产品新业务合规风险识别与控制、合规评审、“啄木鸟”行动、关联交易管理、反洗钱等各项合规风险识别与管理活动，将合规风险管理融入到了各项经营管理活动的全过程。

审计与稽核管理方面，根据两行整合工作计划，该行在综合两行稽核部现行制度各自优缺点的基础上，弃劣存优，“统一”各项制度与政策，参照监管要求建立了全新的四个层级“金字塔状”内审制度体系：第一层级，内部审计章程，是一切内审活动的根本指引；第二层级，内部审计基本准则及其相关管理办法；第三层级，具体准则；第四层级，

部门管理及人员考核管理办法；辅助工具，内审文书模板库。该行设立了华东、华南、华北、西南四大区域稽核中心，在 19 家分行级机构设立稽核部门（总行营业部除外）。总行稽核部直接对董事会负责，通过董事会审计委员会向董事会报告，结合董事会要求确定年度审计计划，呈报董事会审计委员会审批。分行稽核部在总行稽核部的指导下，结合分行实际情况，制定以突击审计项目为主、常规和专项审计等项目为辅的年度审计计划并落实实施，审计覆盖率要求达到 100%，每家机构每年至少一次（深圳分行除外）。总行对每家分行的审计频率基本上保持在每年至少三次。从 2012 年开始，条线考核权全部上收总行，且从 2011 年开始该行审计部门已拥有处罚建议权，审计问责的力度明显加强。

IT 风险管理方面，2008 年以前该行投入较少，2009 年以后投入增加，达到平均每年 4 亿元的规模。目前，该行 IT 系统对业务发展已较有保障。2010 年，该行新的数据中心建成，并分批顺利完成搬迁及投入使用，有效缓解业务发展的瓶颈制约。同时，为降低技术架构不同所带来操作风险以及相应的投资风险，该行制订了一系列的技术标准规范，初步建成该行技术规范体系。

该行逐步搭建了以“三道防线”为核心的操作风险职能框架，即第一道防线为总/分行业务部门、第二道防线为总/分行操作风险管理部门、第三道防线为稽核部门；建立了覆盖全行的操作风险管理职能分工体系；通过在全行范围内推广并实施的 DCFC（部门控制检查体系）、总账核对、操作风险信息收集等操作风险管理工具，建立了总分行操作风险信息监测及报告机制，定期向管理层报告全行操作风险管理状况、风险分布集中领域、风险趋势以及各类预警措施等信息。

中诚信证评认为，目前平安银行的操作风险管理整体架构已基本搭建完成。随着吸收合并原平安银行的完成、网点的快速扩张以及新资本协议的建设实施，未来该行是否能够持续推动全行操作风险管理职责的落实，完善操作风险管理工具、方法及机制，加大操作风险管理信息系统的应用，满足自

身业务规模不断增长的需要，为实现“最佳银行”战略目标奠定坚实的基础仍待观察。

财务分析

以下分析基于平安银行提供的由安永华明会计师事务所审计的 2012 年平安银行合并财务报告，经普华永道中天会计师事务所审计的 2013 年、2014 年财务报告及未经审计的 2015 年半年度财务报告，已审计财务报告均出具了标准无保留审计意见。

盈利能力及经营效率

平安银行在 2012 年更名前为原深圳发展银行，以贸易融资为主的业务结构使该行具有较高的贷款议价能力。但由于资本瓶颈，以往年度贷款增速低于股份制银行同业。2012 年，受收益率略低的同业资产占比上升等盈利资产结构性变动影响，该行利息收入/平均盈利资产同比小幅下降 0.24 个百分点至 5.65%。2013 年，该行仍在持续进行业务结构调整并加强定价管理，提高信贷资源效率，压低同业低效资产并逐步提高高收益金融资产在证券投资中的占比，但受 2012 年降息的滞后影响，该行利息收入/平均盈利资产同比微降 0.23 个百分点至 5.42%。2014 年，该行贷款结构持续改善，小微信贷等高收益业务快速增长，贷款收益率得以提升，利息收入/平均盈利资产同比提升 0.53 个百分点至 5.95%。

从融资成本来看，该行存款基础较薄弱，对同业资金依赖较高。2012 年，资金成本较高的同业负债规模在总负债中进一步提升，使得该行 2012 年的利息支出/平均付息负债较 2011 年继续提升了 0.16 个百分点至 3.22%。2013 年，该行大力发展存款业务，压缩高成本负债，但受利率逐步市场化的影响，该行利息支出/平均付息负债较 2012 年微升 0.03 个百分点至 3.25%。2014 年，受利率市场化进一步深化以及存款利率上浮空间扩大的影响，该行存款成本率有所上升，利息支出/平均付息负债较 2013 年上升 0.29 个百分点至 3.54%。但得益于客户结构和信贷结构的持续优化，该行净息差较 2013 年提升 0.28 个百分点至 2.65%。在生息资产规模增长和利差提升的推动下，2014 年该行实现净利息收

入 530.46 亿元，同比增长 30.37%。

除了传统的银行业务外，依托于该行在贸易融资方面的业务优势，国际业务结算手续费收入以及相关的咨询顾问手续费收入一直是该行中间业务收入的主要来源之一，近两年占比维持在 20% 左右。除此之外，银行卡业务手续费收入近两年快速增长，收入贡献率已超过 30%。2014 年，该行的代理与结算、信用卡、理财等业务继续保持良好发展，于此同时，投行、托管、黄金租赁等业务实现快速增长，在此推动下，该行全年实现手续费及佣金净收入 173.78 亿元，同比增长 66.20%。除手续费及佣金业务收入外，该行非利息收入还包括汇兑损益以及投资收益等，其中 2014 年全年出售证券的价格收入较 2013 年大幅增长 200.24% 至 25.46 亿元。在手续费及佣金收入和投资收益的共同影响下，该行非利息收入占比持续提升。2014 年实现非利息净收入 203.61 亿元，同比增长 77.04%，非利息净收入占比同比增加 570 个百分点至 27.74%，处于同业较高水平。

受益于综合金融平台的渠道整合，交叉销售的成本优化效应逐渐显现，而该行 2009 年启动的费用集中管理项目也使得其在费用及资本性支出上的预算管控力度有所加强。2014 年，受网点扩张、业务规模增长以及 IT 系统、管理流程投入加大影响，该行营业费用刚性增长，但该行加强成本管控，取得一定效果，成本收入比较 2013 年下降 4.44 个百分点至 36.33%，与上市银行同业比较仍有待改善，考虑该行资本瓶颈突破后，未来机构扩张仍会较快，并对该行的费用管控形成压力。在利息及非利息收入持续提升的推动下，该行 2014 年的拨备前利润较 2013 年提升了 53.44% 至 408.60 亿元，拨备前利润/平均风险资产回报率为 3.20%，较 2013 年提升 0.62 个百分点。受上述因素的共同作用，该行 2014 年实现净利润 198.02 亿元，较上年同比增长 30.01%；平均资产回报率和平均资本回报分别为 0.97% 和 16.30%，较 2013 年分别上升了 0.10 和 0.83 个百分点。

2015 年以来，受央行在 2014 年下半年和 2015 上半年共四次降息、并扩大了存款利率上浮空间的影响，该行融资成本有所上升，但由于该行持续加

大风险定价管理，提高信贷资源使用效率，有效改善贷款结构，贷款收益率有所上升，同时加大资产、负债结构调整，基础银行业务在资产和负债的占比均有所提升，净利差、净息差均有所提升，1-6 月共实现净利息收入 311.18 亿元，同比增长 26.73%，相当于 2014 年全年的 58.66%。同时，受益于投行、托管、理财、结算等业务的快速发展，1-6 月共实现手续费及佣金净收入 137.22 亿元，同比增长 76.58%，相当于 2014 年全年的 78.96%；主要受票据价差收益减少影响，1-6 月该行实现投资收益 21.04 亿元，同比下降 3.18%；在以上因素的共同影响下，该行 2015 年上半年共实现非利息净收入 154.57 亿元，同比增长 51.85%，相当于 2014 年全年的 75.91%，非利息净收入占比达 33.19%。另一方面，2015 年上半年该行继续加强成本管控，取得一定效果，成本收入比较 2014 年度下降 4.11 个百分点至 32.22%，良好的成本费用控制使得该行的营业支出相对稳定，扣除营业支出后该行 2015 年上半年共实现拨备前利润 278.91 亿元，相当于 2014 年全年的 68.26%。此外，受国内实体经济下滑影响该行不良贷款反弹明显，2015 年上半年该行增加了拨备计提，1-6 月共计提资产减值损失准备 129.23 亿元，同比增长 128.64%，相当于 2014 年全年的 86.09%。受以上因素共同影响，2015 年 1-6 月，该行实现净利润 115.85 亿元，同比增长 15.02%，相当于 2014 年全年的 58.50%。

总的看来，平安银行的经营效率有所改善，盈利水平也有较大提升。未来在平安综合金融框架下，该行业务有望实现快速增长，并有效推动该行盈利水平的持续提升。不过，平安银行未来的盈利增长仍然受到内外部不确定因素的影响：对内来看，原平安银行和深圳发展银行在管理架构、经营模式和企业文化方面存在的较大差异，整合虽已经结束，但仍需一段过渡时期，对业务发展的影响仍有待进一步观察。对外来看，受到宏观经济增长不确定性影响，未来不良贷款上升的压力仍然存在，进而可能对盈利水平产生不利影响；货币政策保持稳健以及银行自身资本规模的约束，将使信贷规模高增长的可持续性面临挑战，从而挤压盈利增长的空间；随着银行业全面开放后竞争的进一步加剧，

利率市场化的逐步推进也会降低银行业的平均利润率；此外，资本市场的震荡调整也对该行投资收益和盈利的稳定性形成压力。

表 7：2012~2014 年及 2015 年 1-6 月主要盈利指标

金额单位：亿元				
	2012	2013	2014	2015.06
净利息收入	330.35	406.88	530.46	311.18
非利息净收入	67.13	115.01	203.61	154.57
净营业收入合计	397.49	521.89	734.07	465.75
拨备前利润	203.44	266.30	408.60	278.91
税前利润	175.51	200.40	261.94	152.59
净利润	135.11	152.31	198.02	115.85
利息收入/平均盈利资产	5.65%	5.42%	5.95%	--
利息支出/平均付息负债	3.22%	3.25%	3.54%	--
净利差	2.42%	2.17%	2.40%	--
净息差	2.50%	2.37%	2.65%	--
非利息净收入占比	16.89%	22.04%	27.74%	33.19%
拨备前利润/平均总资产	1.42%	1.52%	2.00%	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.41%	2.58%	3.20%	--
税前利润/平均总资产	1.23%	1.15%	1.28%	--
所得税/税前利润	23.02%	24.00%	24.40%	--
平均资本回报率	16.87%	15.47%	16.30%	--
平均资产回报率	0.94%	0.87%	0.97%	--

资料来源：平安银行，中诚信证评整理

表 8：盈利能力同业比较

单位：%

	平安银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行	招商银行	中信银行	浦发银行
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
净息差	2.40	2.82	2.26	2.74	2.36	2.58	2.46	2.51
非利息收入占比	27.74	15.34	26.34	21.04	21.90	32.34	24.03	19.89
平均资本回报率	16.30	19.13	16.52	19.62	14.75	19.29	16.65	19.99
平均资产回报率	0.97	1.18	1.22	1.42	1.08	1.28	1.07	1.19
成本收入比	36.33	22.55	17.50	18.24	15.86	18.06	15.94	11.96
资产费用率	1.60	1.39	1.09	1.23	1.12	1.41	1.24	0.99

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

资产质量

从资产结构上看，截至 2014 年末，平安银行 46.87% 的资产为信贷资产，对央行及同业债权占总资产的 27.15%，证券投资约占资产的 22.02%，其中国债、央票和政策性金融债三类合计在证券投资中占比 37.89%，同业发行的理财产品投资、资产管理计划和信托受益权在证券投资中占比 51.32%。总体来看，平安银行的证券投资的信用风险较小，信用风险主要来自于其信贷资产。

新桥退出、平安入主时，平安银行的前身——深圳发展银行的历史不良包袱获得大额核销，资产质量得到了实质性改善，此后新增贷款质量控制较好，不良率维持在较低水平。2012 年以来，国内宏观经济持续下行，东部地区钢贸行业贷款风险集中暴露，民营中小企业经营困难、偿债能力下降，公司不良贷款出现了明显反弹，截至 2013 年末不良贷款余额达到 75.41 亿元，不良率为 0.89%。2014 年，该行加大不良贷款的清收力度，清收不良资产总额 33.25 亿元，但国内经济下行、钢贸行业以及中小企业风险暴露、联保互保等负面因素仍然存

在，使得该行不良贷款和关注贷款均出现不同程度的上升，截至 2014 年末，不良贷款余额增长 39.25% 至 105.01 亿元，不良率为 1.02%，较 2013 年末增长 0.13 个百分点，不良贷款中个贷、制造业和商业合计占到了 98%，其中个贷不良贷款增长较快，余额从 2013 年末的 25.73 亿元增长至 2014 年末的 55.05 亿元，主要是该行主动进行资产结构调整，减少风险低、收益低的房地产按揭贷款，适度增加了信用卡、汽融、新一贷等高收益无抵押或弱担保的个贷产品，经济形势不好的情况下，中小微企业经营困难，从而形成不良。2015 年上半年，该行不良贷款余额和不良率继续上升，截至 2015 年 6 月末，不良贷款余额 157.29 亿元，较 2014 年末增长 49.79%，不良率 1.32%，较 2014 年末上升 0.30 个百分点。同时，受企业间存在的联保互保关系影响，该行部分客户经营困难，融资能力下降，出现贷款逾期、欠息情况，导致该行关注类贷款在 2014 年末增长至 369.49 亿元，截至 2015 年 6 月末，关注类贷款继续增长至 529.32 亿元，未来仍需持续关注关注类贷款向不良转化的迁徙趋势。

表 9：2012~2014 年末及 2015 年 6 月末贷款五级分类

金额单位：亿元

	2012		2013		2014		2015.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常	7,067.38	98.05	8,217.21	96.98	9,772.84	95.37	11,191.73	94.22
关注	71.77	1.00	180.27	2.13	369.49	3.61	529.32	4.46
次级	50.30	0.70	43.75	0.52	43.74	0.42	64.44	0.54
可疑	9.62	0.13	15.75	0.19	21.46	0.21	37.89	0.32
损失	8.74	0.12	15.97	0.19	39.81	0.39	54.96	0.46
贷款及垫款总额	7,207.81	100.00	8,472.89	100.00	10,247.34	100.00	11,878.34	100.00
不良贷款余额	68.66		75.41		105.01		157.29	
不良贷款比率	0.95		0.89		1.02		1.32	

资料来源：平安银行

从行业投向来看,截至 2014 年末,该行贷款投向主要集中于商业、制造业(轻工业)和房地产业,占比分别为 14.79%、13.94%和 9.65%。近年来,该行严格控制房地产相关行业贷款,但截至 2014 年末,房地产和建筑业贷款合计占比仍为 13.90%,在当前房地产市场仍不明朗的情况下,风险需要密切关注。政府平台融资方面,经 2010 年全年的政府融资平台贷款解包还原工作和 2011 年的专项清理规范工作,该行已初步建立了“名单制”信息管理系统,截至 2014 年末,该行平台贷款(含整改为一般公司类贷款和仍按平台管理贷款)余额 40.64 亿元,较年初增加 3.37%,占各项贷款余额的比例为 3.91%,比年初下降 0.66 个百分点,贷款质量好,目前无不良贷款。截至 2015 年 6 月末,该行贷款仍主要集中于制造业(轻工业)、商业和房地产业,其中房地产业贷款略有上升,房地产和建筑业贷款合计占比达到 14.41%,在当前房地产市场仍存在较大不确定性的情况下,风险需要密切关注;同时,截至 2015 年 6 月末,该行平台贷款余额 428.16 亿元,较年初增长 6.87%,占各项贷款余额的比例为 3.60%,较年初下降 0.31 个百分点,贷款质量好,目前无不良贷款。

从贷款客户集中度来看,近两年该行贷款客户集中度波动较大。截至 2013 年末,该行最大单一

贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额的比率分别较 2012 年末上升 1.78 和 5.28 个百分点,至 4.73%和 20.88%。截至 2014 年末,该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额的比率分别下降至 2.93%和 19.77%。截至 2015 年 6 月末,该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额的比率分别为 2.38%和 18.62%。

表 10: 2012~2014 年末及 2015 年 6 月末贷款集中度指标

	单位: %			
	2012	2013	2014	2015.06
最大单一贷款/核心资本净额	3.91	5.47	3.68	2.95
最大单一贷款/资本净额	2.95	4.73	2.93	2.38
最大单一贷款/贷款总额	0.42	0.65	0.43	0.35
最大十家贷款/核心资本净额	20.67	24.16	24.86	23.05
最大十家贷款/资本净额	15.60	20.88	19.77	18.62
最大十家贷款/贷款总额	2.20	2.86	2.89	2.70

资料来源: 平安银行

从贷款的担保方式看,该行采取较为审慎的担保政策,附担保物贷款在总贷款(不含贴现)中的占比一直保持在 55%左右。截至 2014 年末,保证方式和抵质押方式在贷款及垫款净额中的占比分别达到 18.92%和 53.78%。

表 11: 2012~2014 年末按担保方式分类贷款情况表

	2012		2013		2014	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
信用贷款	1,476.04	20.78	1,815.33	21.74	2,763.21	27.30
保证贷款	1,650.86	23.24	1,719.02	20.59	1,915.61	18.92
附担保物贷款	3,976.79	55.98	4,815.16	57.67	5,444.39	53.78
其中: 抵押贷款	2,938.40	41.36	3,425.48	41.03	3,838.43	37.92
质押贷款	1,038.39	14.62	1,389.68	16.64	1,605.96	15.86
合计	7,103.70	100.00	8,349.51	100.00	10,123.21	100.00

注: 此处贷款合计不含贴现

资料来源: 平安银行

2005 年新桥入主该行以后,新增贷款资产质量得到了有效管控,但出于绩效表现的考量,对于该行历史不良的处置不力,截至 2007 年末,该行的拨备覆盖率仅为 48.28%。2008 年,在金融危机爆发的宏观环境下,应监管要求,该行一次性计提了

56 亿元的大额信贷拨备,核销了 94 亿元不良贷款,使得该行拨备覆盖率大幅提升至 105.14%。2009 年以来,该行继续推进不良资产清收处置的同时,持续加强对存量及新增信贷资产风险的排查、管理,拨备覆盖率呈持续提升态势。2012 年,由于不良贷

款反弹，该行拨备覆盖率出现明显下滑，较 2011 年末下降了 138.37 个百分点至 182.31%，低于股份制银行同业。截至 2013 年末，该行拨备覆盖率为 201.06%。2014 年以来，由于不良资产的增加，该行拨备覆盖率持续下滑，截至 2014 年末为 200.90%，截至 2015 年 6 月末，拨备覆盖率继续下

降为 183.03%，符合监管机构对股份制银行拨备覆盖率的要求。

总体来看，国内外经济增速放缓对该行资产质量已带来负面影响，拨备水平显著下滑，低于股份制银行同业平均水平，未来应继续加大拨备计提力度，以对未来经济周期的可能变化提供有效缓冲。

表 12：资产质量同业比较

单位：%

	平安银行 2014	农业银行 2014	中国银行 2014	建设银行 2014	交通银行 2014	招商银行 2014	中信银行 2014	浦发银行 2014
贷款损失准备/总贷款	2.06	4.42	2.22	2.66	2.24	2.59	2.36	2.65
拨备费用/拨备前利润	35.77	21.98	16.79	16.62	19.60	30.05	28.86	26.20
拨备费用/贷款损失准备	69.27	18.17	24.72	23.55	26.56	47.96	42.80	40.77
拨备费用/总贷款	1.43	0.80	0.55	0.63	0.60	1.24	1.01	1.08
不良贷款率	1.02	1.54	1.18	1.19	1.25	1.11	1.30	1.06
(不良贷款+关注贷款)/ 总贷款	4.63	5.39	3.55	4.17	3.93	2.97	4.42	3.18
关注贷款/不良贷款	351.86	249.00	199.67	248.70	213.64	167.05	239.55	199.28
不良贷款/(资本+贷款损失 准备)	6.91	8.99	7.32	7.52	7.81	7.34	8.92	6.81
拨备覆盖率	200.90	286.53	187.60	222.33	178.88	233.42	181.26	249.09
贷款损失准备/(不良贷款+ 关注贷款)	44.46	82.10	62.60	63.76	57.03	87.41	53.38	83.23

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

流动性

平安银行的资金主要来源于存款，截至 2014 年末，该行存款占总融资的比例 76.69%。从结构来看，该行与其他股份制银行同业一样，个人存款基础较为薄弱，近年来一直保持在 15%左右的水平。两行合并后，个人存款占比有小幅上升，截至 2014 年末，公司存款和储蓄存款分别占存款总额的 83.51%和 16.49%，截至 2015 年 6 月末，该行公司存款和储蓄存款分别占存款总额的 83.67%和 16.33%。其中，由于贸易融资业务量较大，使得该行保证金存款等占比较高，2014 年末为 25.59%，

2015 年 6 月末下降至 19.56%，存款来源的稳定性仍有待进一步提升。

近年来，由于贷款增速高于存款增速，该行存贷比（不含票据贴现）有所上升，2012 年以来，该行大力发展存款业务，加强存贷比管理，余额及日均存贷比均逐年下降，截至 2014 年末，存贷比（不含票据贴现）较上年下降 2.58 个百分点为 66.03%。截至 2015 年 6 月末，该行存贷比（不含票据贴现）上升至 70.91%。从资产负债期限结构看，截至 2014 年末，该行一年内到期的存款占总存款的比重约为 82.98%，一年内到期的贷款占贷款及垫款净额的比重约为 62.62%，存在一定期限错配风险。

表 13：2012~2014 年末及 2015 年 6 月末存款结构

金额单位：亿元

	2012		2013		2014		2015.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
公司存款	8,399.49	82.26	10,053.37	82.61	12,804.30	83.51	13,847.98	83.67
个人存款	1,811.59	17.74	2,116.65	17.39	2,527.53	16.49	2,703.14	16.33
客户存款合计	10,211.08	100.00	12,170.02	100.00	15,331.83	100.00	16,551.12	100.00

资料来源：平安银行

为了保持充足的流动性，平安银行近年来大力拓展融资来源，同业负债规模呈增长态势，自 2012 年开始，同业负债占比即保持在 20% 以上，截至 2014 年末，该行对同业负债占比为 20.51%，较上年末下降 8.12 个百分点，对于市场资金的依存度有所降低。截至 2015 年 6 月末，该行同业负债占比有所回升，较年初增加 4 个百分点至 24.51%。与此同时，平安银行的债券投资配置策略是在保证流动性的基础上提高收益，因此债券投资的久期较短。

2013 年该行逐步加大了资产管理计划的配置力度，截至 2014 年末资产管理计划的投资额度达 1,671.42 亿元，在总证券投资中的占比为 34.72%。总体来看，同业资产负债存在一定的期限错配且波动加大，以及资产管理计划投资资产的占比加大使得此类资产的流动性有所减弱，均会对该行的流动性管理会带来一定压力。未来该行需进一步改善存款结构，增强存款的稳定性，同时控制同业资金波动对流动性的影响。

表 14：流动性指标同业比较

单位：%

	平安银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行	招商银行	中信银行	浦发银行
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
总贷款/总存款	66.84	64.61	77.93	73.45	85.16	76.08	76.78	74.46
(总贷款-贴现)/总存款	66.03	64.61	75.86	71.89	83.31	73.81	74.17	72.85
净贷款/总存款	65.46	61.75	76.20	71.50	83.25	74.11	74.97	72.49
净贷款/总资产	45.90	48.45	54.39	55.08	53.52	51.75	51.62	47.06
总存款/总融资	76.69	88.73	80.35	87.10	71.88	77.03	75.33	71.98
对同业债权/对同业负债	69.13	125.46	56.35	56.82	26.97	61.12	38.53	40.37
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(9.34)	(25.06)	(12.52)	(16.69)	(0.55)	(11.17)	(3.40)	(1.73)

注：其中净贷款=总贷款-贷款损失准备

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足率的高低。

资本不足成为一直以来制约深圳发展银行业务发展的瓶颈，2005 年新桥作为战略投资者进入后，虽然在业务创新、风险管理、流程改革等方面取得了显著的成效，资本充足率也有所提升，但仅凭自身的利润积累很难实现充分快速的资本补充，使得该行资本监管指标一直处于监管临界线附近，成为其业务扩张的最大障碍。2010 年，平安集团接手后，该行通过向平安寿险以 18.26 元/股的价格非公开发行 3.7958 亿股新股，募得资金 69.31 亿元全部用于补充其资本金。2011 年 8 月，该行再次向平安集团非公开发行股票的方案已于 2011 年 9 月获股东大会表决通过，募集资金规模达 200 亿元，截

至 2011 年末，银行核心资本充足率和资本充足率较 2009 年末分别提升了 2.94 和 2.63 个百分点至 8.46% 和 11.51%。资本实力得到进一步提升，并为其未来的业务扩张冲破了制约其多年的资本瓶颈。为弥补业务规模快速扩张对资本水平的逐步消耗，2014 年，平安银行发行了二级资本债券 150 亿元，资本充足水平得以提升，截至 2014 末，该行新口径下资本充足率和核心一级资本充足率分别为 10.86% 和 8.64%。2015 年 4 月，该行以资本公积向全体股东每 10 股转增 2 股，2015 年 5 月，该行通过非公开发行方式增加 5.99 亿股人民币普通股，截至 2015 年 6 月末，该行新口径下资本充足率和核心一级资本充足率分别较 2014 年末上升 0.10 和 0.21 个百分点至 10.96% 和 8.85%。

表 15：资本充足水平同业比较

	平安银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行	招商银行	中信银行	浦发银行
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
核心一级资本充足率	8.64	9.09	10.61	12.12	11.30	10.44	8.93	8.61
资本充足率	10.86	12.82	13.87	14.87	14.04	12.38	12.33	11.33
资本资产比率	5.99	6.46	7.76	7.48	7.56	6.66	6.46	6.27
总资本/总贷款	12.78	12.75	13.95	13.22	13.80	12.53	12.22	12.98

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

外部支持

平安集团是国内为数不多的金融控股公司之一，其战略目标是成为以保险、银行、投资为核心的综合金融服务公司，利用平安的统一品牌实现多种金融产品和服务的交叉销售。截至 2011 年 6 月末，平安集团对于深圳发展银行的股权收购全部完成，实现对深圳发展银行绝对控股（52.38%），深圳发展银行进入平安时代。2012 年 7 月，深圳发展银行吸收合并平安银行正式完成，合并后深圳发展银行更名为“平安银行”。目前，平安银行是平安集团综合金融平台三大支柱之一，截至 2014 年末，平安银行的资产规模以及收入贡献在集团内占比均显著提升，在集团内具有非常重要的战略地位。随着集团内客户资源的利用率不断提高以及协同效应的日益显现，预计银行业务未来将成为集团除保险业务外最重要的利润来源。因此，我们认为平安集团将对平安银行保持很强的支持意愿。与国内其他金融控股公司相比，平安集团总部有着强大的集中化管理能力，对旗下资源的整合调配力度更大。这也从另一个侧面反映出平安集团经营管理的高度集中和对集团内成员的强烈支持意愿。

同时该行作为全国性股份制商业银行，资产规模位居国内商业银行前列，网点布局广泛，客户基础较为雄厚，在国内金融体系中具有一定的系统重要性，我们已将此因素纳入本期优先股的评级考虑。

本次优先股偿还分析

本次发行的优先股股东优先于普通股股东分配该行剩余财产。当进行清算时，在按照相关法律、行政法规、部门规章的有关规定进行清偿后的剩余

财产，应当优先向优先股股东支付票面金额与当期已决议支付但尚未支付的股息之和，不足以支付的按照优先股股东持股比例分配。

由于本次发行优先股股东优于普通股股东分配该行剩余财产，但清偿顺序在存款人、一般债务人、次级债务之后。如因解散、破产等原因进行清算，财产在按照相关法律、行政法规部门规章的有关规定进行清偿时，本次发行优先股股东可能面临由于清偿顺序劣后而导致可获分配的清偿财产减少的风险。

本次优先股为非累积型优先股，为满足其他一级资本工具合格标准的监管要求，该行有权取消部分或全部优先股派息，且不构成违约事件。在该行决议部分取消或全部取消优先股派息的情形下，当期未分派股息不累积至之后的计息期。为了满足其他一级资本工具合格标准的监管要求，本次优先股设有强制转股条款。当满足强制转股触发条件时，本次发行并仍然存续的优先股将在监管部门批准的前提下全额或部分转换为 A 股普通股。

从平安银行的资产结构来看，截至 2014 年末，贷款及垫款净额在总资产中的占比为 45.90%，其中短期贷款占比较高，流动性较好。投资资产在总资产中的占比为 22.02%，其中 37.89%为期限较短、流动性很高的国债、央行票据和政策性金融债。截至 2015 年 6 月末，贷款及垫款净额在总资产中的占比为 45.09%，投资资产在总资产中的占比为 21.61%，同业资产占比为 17.09%。总体来看，该行的资产流动性良好，贷款质量有所下降，但整体风险仍然可控。

从债务结构来看，截至 2014 年末，该行 74.59%的负债来源于存款，其中定期存款和活期存款占比

合计 74.41%，保证金等其他存款占比 25.59%。从存款客户构成来看，公司存款维持在 55%-60% 的水平，个人存款占 14%-17% 的水平，保证金等其他存款占 25% 的左右水平。截至 2015 年 6 月末，该行 68.40% 的负债来源于存款，其中定期存款和活期存款占比合计 75.25%，保证金等其他存款占比 24.75%。从存款客户构成来看，公司存款维持在占比 60% 左右，个人存款占比 14%-17% 的水平，存款结构稳定性有待进一步加强。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性风险处于可控范围内，同时其流动性状况也处于不断的改善之中，我们认为该行在本次优先股存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此对本次优先股股息的给付出现违约的风险极低。

结 论

综上所述，我们评定平安银行的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；同时给予本次所发行优先股的信用等级为 **AA⁺**。

关于平安银行股份有限公司2015年 非公开发行优先股的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次优先股信用等级有效期内或者本次优先股存续期内，持续关注本次优先股发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次优先股的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于发行主体年度报告公布后二个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体、担保主体（如有）发生可能影响本次优先股信用等级的重大事件，应及时通知本公司，并提供相关资料，本公司将就该项事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、优先股信用等级或公告信用等级暂时失效。

附一：平安银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2012	2013	2014	2015.06
现金及存放中央银行款项	219,347	229,924	306,298	298,618
对同业债权	346,194	370,847	291,446	439,280
投资资产	288,095	391,211	481,436	555,498
贷款及垫款总额	720,780	847,289	1,024,734	1,187,834
减：贷款损失准备	(12,518)	(15,162)	(21,097)	(28,789)
贷款及垫款净额	708,262	832,127	1,003,637	1,159,045
关注贷款	7,177	18,027	36,949	52,932
不良贷款（五级分类）	6,866	7,541	10,501	15,729
总资产	1,606,537	1,891,741	2,186,459	2,570,508
风险加权资产	895,593	1,170,412	1,380,432	1,574,128
吸收存款总额	1,021,108	1,217,002	1,533,183	1,655,112
向中央银行借款	16,168	2,264	2,754	2,921
对同业负债	439,439	509,471	421,570	592,978
借款及应付债券	16,079	8,102	41,750	108,254
总负债	1,521,738	1,779,660	2,055,510	2,419,628
股东权益	84,799	112,081	130,949	150,880
净利息收入	33,035	40,688	53,046	31,118
手续费及佣金净收入	5,721	10,456	17,378	13,722
汇兑净损益	243	(163)	(388)	(515)
公允价值变动收益	(29)	711	(10)	85
投资净收益	623	347	3,168	2,104
其他净收入	155	150	213	61
非利息净收入	6,713	11,501	20,361	15,457
净营业收入合计	39,749	52,189	73,407	46,575
业务及管理费用（含折旧）	(15,664)	(21,279)	(26,668)	(15,005)
拨备前利润	20,344	26,630	40,860	27,891
贷款损失准备支出	(2,802)	(6,675)	(14,614)	(12,624)
税前利润	17,551	20,040	26,194	15,259
净利润	13,511	15,231	19,802	11,585

附二：平安银行股份有限公司主要财务指标

	2012	2013	2014	2015.06
增长率(%)				
总贷款	16.13	17.55	20.94	15.92
不良贷款	108.38	9.83	39.25	49.79
贷款损失准备	18.47	21.12	39.14	36.46
总资产	27.69	17.75	15.58	17.56
股东权益	12.49	32.17	16.83	15.22
总存款	20.01	19.18	25.98	7.95
净利息收入	30.63	23.17	30.37	--
拨备前利润	33.24	29.41	53.44	--
净利润	30.03	12.73	30.01	--
盈利能力(%)				
净息差	2.50	2.37	2.65	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.43	2.58	3.20	--
拨备前利润/平均总资产	1.42	1.52	2.00	--
平均资本回报率	16.87	15.47	16.30	--
平均资产回报率	0.94	0.87	0.97	--
平均风险加权资产回报率	1.60	1.47	1.55	--
非利息净收入占比	16.89	22.04	27.74	33.19
营运效率(%)				
成本收入比	39.41	40.77	36.33	32.22
资产费用率	1.35	1.46	1.60	--
资本充足性(%)				
核心资本充足率(根据《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定试算)	8.59	9.41	--	--
资本充足率(根据《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定试算)	11.37	11.04	--	--
核心一级资本充足率(根据《商业银行资本管理办法(试行)》试算)	--	8.56	8.64	8.85
资本充足率(根据《商业银行资本管理办法(试行)》试算)	--	9.90	10.86	10.96
资本资产比率	5.28	5.92	5.99	5.87
资产质量(%)				
不良贷款率	0.95	0.89	1.02	1.32
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.95	3.02	4.63	5.78
关注贷款/不良贷款	104.53	239.05	351.86	336.52
不良贷款拨备覆盖率	182.31	201.06	200.90	183.03
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	89.14	59.30	44.46	41.93
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.06	5.93	6.91	8.75
贷款损失准备/总贷款	1.74	1.79	2.06	2.42
最大单一客户贷款/资本净额	2.95	4.73	2.93	2.38
最大十家客户贷款/资本净额	15.60	20.88	19.77	18.62
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	41.21	33.46	30.66	32.43
总贷款/总存款	70.59	69.62	66.84	71.77
(总贷款-贴现)/总存款	69.57	68.61	66.03	70.91
净贷款/总资产	44.09	43.99	45.90	45.09
总存款/总融资	68.40	70.07	76.69	70.15
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(11.85)	(5.98)	(9.34)	(5.04)

附三：平安银行股份有限公司主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

净息差=净利息收入/平均盈利资产=（利息收入-利息支出）/（（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/2）

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2]

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=（业务及管理费用+折旧）/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

资本资产比率=（所有者权益+少数股东权益）/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+证券投资

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附四：商业银行优先股信用评级的符号及定义**优先股信用评级等级符号及定义**

等级符号	含义
AAA	优先股安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，不能按时足额给付股息的风险极低
AA	优先股安全性很强，受不利经济环境的影响较小，不能按时足额给付股息的风险很低
A	优先股安全性较强，较易受不利经济环境的影响，不能按时足额给付股息的风险较低。
BBB	优先股安全性一般，受不利经济环境影响较大，不能按时足额给付股息的风险一般
BB	优先股安全性较弱，受不利经济环境影响很大，不能按时足额给付股息的风险较高
B	优先股安全性较大地依赖于良好的经济环境，不能按时足额给付股息的风险很高
CCC	优先股券安全性极度依赖于良好的经济环境，不能按时足额给付股息的风险极高
CC	基本不能保证按时足额给付股息
C	不能按时足额给付股息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

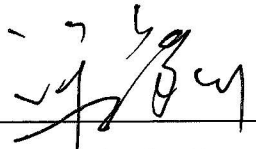
评级展望的含义

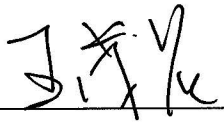
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

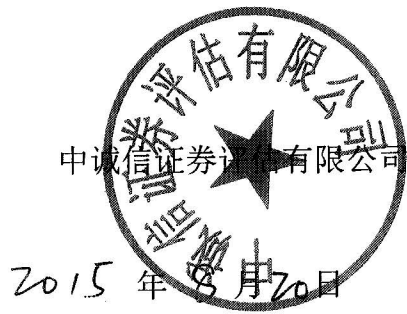
评级展望是评估发行人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。

（本页无正文，为《平安银行股份有限公司2015年非公开发行优先股信用评级报告》
之签署页）

分析师：


许家能


王茂晨





营业执照

(副本)

注册号 310229000312932

证照编号 290000000201405140430

名称 中诚信证券评估有限公司
类型 一人有限责任公司(法人独资)
住所 青浦区新业路599号1幢968室
法定代表人 关敬如
注册资本 人民币5000.0000万元整
成立日期 1997年8月20日
营业期限 1997年8月20日至2017年8月19日
经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 实业投资, 资产管理, 金融咨询, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一支。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关



中华人民共和国 组织机构代码证

代 码: 13461835-9



机 构 名 称: 中诚信证券评估有限公司

机 构 类 型: 企业法人

地 址: 上海市青浦区新业路599号1幢968室

有 效 期: 自二〇一二年四月二十五日到二〇一六年四月二十四日截止

颁 发 单 位: 上海市质量技术监督局

登 记 号: 沪代管310118035177



说 明

1. 中华人民共和国组织机构代码是组织机构在中华人民共和国境内唯一的, 始终不变的法定代码标识, 《中华人民共和国组织机构代码证》是组织机构法定代码标识的凭证, 分正本和副本。
2. 《中华人民共和国组织机构代码证》不得出租、出借、转让、伪造、变造、非法买卖。
3. 《中华人民共和国组织机构代码证》登记项目发生变化时, 应向发证机关申请变更登记。
4. 各组织机构应当按有关规定, 接受发证机关的年度检验。
5. 组织机构依法注销、撤销时, 应向原发证机关办理注销登记, 并交回全部代码证。



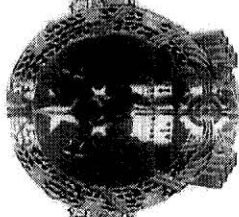
中 华 人 民 共 和 国

国家质量监督检验检疫总局

年 检 记 录

年 月 日	年 月 日	年 月 日	年 月 日

NO.2011 4415994



税务登记证

纳税人名称：**上海诚信证券评估有限公司**
法定代表人(负责人)：**姜敬如**
地址：**黄浦区西藏南路760号801-806室**

国地 税沪字 310229134618359 号

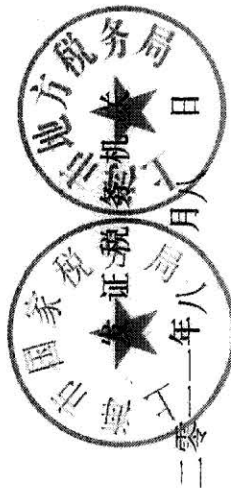
登记注册类型：**其他有限责任公司**

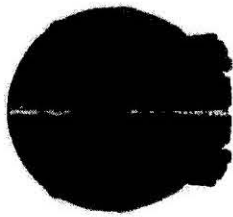
经营范围：**证券市场资信评级、贷款企业资信等级评估、企业资信评价服务、实业投资、资产管理、金融咨询、企业形象策划、企业咨询服**

务，电子高科技产品开发经营，附一分支。(涉及行政许可的，凭许可证经营)。

批准设立机关：**工商行政管理局**

扣缴义务：**依法确定**

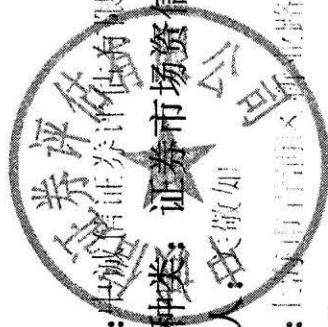




中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：上海资信评估有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：吴敬如
注册地址：上海市静安区南京路三二号150968室



编号：ZPJ001

中国证券监督管理委员会(公章)



2012 年 1 月 20 日

中国证券监督管理委员会

证监机构字[2007]223 号

关于核准中诚信证券评估有限公司 从事证券市场资信评级业务的批复



中诚信证券评估有限公司：

你公司报送的《关于证券市场资信评级业务资格的申请》（中诚信[2007]16 号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第 50 号）的有关规定，经审核，现批复如下：

一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。

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

三、你公司应当自本批复下发之日起 30 个工作日内，到我会

领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商变更登记。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

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



二〇〇七年九月十七日

主题词：证券市场 资信评级 批复

抄送：国家工商总局，中国人民银行，上海证监局，上海、深圳专员办，各证券、期货交易所，中国证券登记结算公司，中国证券业、期货业协会。

分送：会领导。

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

证监会办公厅

2007年9月17日印发

打字：俎晓光

校对：孟繁永

共印 40 份

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王茂晨，证件号码：310106198805080013，于2009年03月14日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.cn核对信息

2009033101765901



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王茂晨，证件号码：310106198805080013，于2009年03月15日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.cn核对信息

2009033101766004



SAC 证券从业人员资格考试
成绩合格证



许家能, 证件号码:320103198611270014, 于2012年06月16日 参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

2012063103190701



SAC 证券从业人员资格考试
成绩合格证



许家能, 证件号码:320103198611270014, 于2012年06月17日 参加证券投资分析考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.org.cn信息

2012063103190804

