

信用等级公告

联合〔2020〕2234号

联合资信评估股份有限公司通过对广发银行股份有限公司及其拟发行的 2020 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 2020 年二级资本债券（不超过 335 亿元人民币）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十月九日



广发银行股份有限公司

2020年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间

2020年10月9日

主要数据：

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	20729.15	23608.50	26327.98	28084.59
股东权益(亿元)	1138.46	1585.02	2095.64	2161.74
不良贷款率(%)	1.42	1.45	1.55	1.66
拨备覆盖率(%)	152.68	151.06	173.41	185.08
流动性比例(%)	63.75	80.58	79.28	68.02
股东权益/资产总额(%)	5.49	6.71	7.96	7.70
资本充足率(%)	10.71	11.78	12.56	11.55
一级资本充足率(%)	8.01	9.41	10.65	10.28
核心一级资本充足率(%)	8.01	9.41	8.35	8.12
项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	505.31	593.20	763.12	409.07
拨备前利润总额(亿元)	291.61	367.24	513.62	315.17
净利润(亿元)	102.04	107.00	125.81	64.86
成本收入比(%)	39.27	36.18	30.79	--
拨备前资产收益率(%)	1.42	1.66	2.06	--
平均资产收益率(%)	0.50	0.48	0.50	--
加权平均净资产收益率(%)	9.28	8.82	7.42	--

注：加权平均净资产收益率根据中国证监会《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；2020年上半年财务报表未经审计

数据来源：广发银行年度报告、审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

分析师

刘睿 秦永庆 朱天昂 刘彦良

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)的评级反映了其作为中国首批股份制商业银行之一,在全国范围内网点布局、完善的产品服务体系、成熟的风险管理机制和信贷资产质量保持较好水平等方面的优势。自2016年中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)成为最大股东以来,广发银行按照集团公司“保险、银行、投资”综合金融生态圈战略布局,逐步推动业务发展战略转型,以银保协同战略为抓手,实现与集团资源共享、优势互补的良好发展态势,核心客群基础得到巩固,主营业务实现较快发展,综合竞争力和品牌影响力得到提升。2018年和2019年,广发银行分别通过定向增发和发行无固定期限资本债券补充核心一级资本和其他一级资本,为业务拓展和战略实施提供了支撑。同时,联合资信也关注到,随着信贷业务的快速扩张,广发银行资本消耗较快,面临一定的资本补充压力,此外贷款核销和拨备计提力度较大导致资产减值损失上升,盈利水平承压。

未来,广发银行将继续深入实施金融科技战略、“银保协同”战略和区域发展战略,继续强化风险管理,优化资源配置,完善激励约束机制,持续增强自身综合竞争力。另一方面,国内经济增长面临较大的不确定性,加之新冠肺炎疫情等因素影响,这对广发银行业务经营形成挑战。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定广发银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,2020年二级资本债券(不超过335亿元人民币)信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了广发银行本次二级资本债券的违约风险极低。

优势

1. **综合实力和品牌影响力很强。**作为国内首批股份制商业银行之一，广发银行综合实力及品牌影响力很强，在银行业中具有较为重要的市场地位。
2. **信用卡业务竞争力明显。**广发银行信用卡业务在国内股份制商业银行中保持领先优势，核心竞争力凸显。
3. **信贷资产质量保持较好水平。**广发银行建立了完善的风险管理体系，不断加强各类风险精细化管理，并不断加大贷款核销和不良贷款清收处置力度，信贷资产质量保持稳定较好的水平。
4. **资本实力有所提升。**2018 年及 2019 年，广发银行分别通过定向增资和发行无固定期限资本债券，一定程度上补充了其核心一级资本和其他一级资本，为后续业务拓展和战略实施提供支撑，后续业务发展能够得到保障。
5. **股东的支持力度大。**广发银行最大股东中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、网点分布、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，银保业务协同效应能够为其带来良好的发展机遇，使其核心客户基础稳固；随着银保协同战略的深化，广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。

关注

1. **资本面临一定补充压力。**广发银行信贷业务的快速发展使其资本消耗较快，资本面临一定的补充压力。
2. **相对不利的外部环境对广发银行业务发展形成一定挑战。**宏观经济增速放缓、金融监管趋严、部分区域及行业信用风险暴露，叠加新冠肺炎疫情等因素对广发银行业务经营形成一定挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广发银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

广发银行股份有限公司

2020年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”或“公司”）前身为广东发展银行股份有限公司，成立于1988年，是中国首批股份制商业银行之一，总部位于广州市。2011年4月，广东发展银行股份有限公司更名为广发银行股份有限公司。2016年，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）与花旗集团签署广发银行股权转让协议，以每股6.39元的价格收购花旗集团所持有的20%股权，同时收购IBM Credit所持的3.686%股权，本次股权转让交易完成后，中国人寿持股比例增至43.686%，成为广发银行最大股东；2018年12月，广发银行完成新一轮股份增发，此次股份增发后中国人寿持股比例不变，保持最大股东地位。截至2020年6月末，广发银行股本总额为196.87亿元；前五大股东持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 2020年6月末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.686
2	国网英大国际控股集团有限公司	15.647
3	中信信托有限责任公司	15.647
4	江西省高速公路投资集团有限责任公司	8.184
5	中航投资控股有限公司	3.873
合 计		87.037

数据来源：广发银行提供资料，联合资信整理

广发银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券等有价证券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；从事银行卡的业务；

代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存、贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；结汇、售汇；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；自营和代客外汇买卖；代理国外信用卡的发行及付款业务；离岸金融业务；资信调查、咨询、见证业务；经中国银行保险监督管理委员会等批准的其他业务。

截至2019年末，广发银行在全国24个省（含直辖市和自治区）100个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了44家直属分行、872家营业机构，并在北京和香港设有代表处；在岗合同制员工人数34981人（含信用卡中心）。

截至2019年末，广发银行资产总额26327.98亿元，其中贷款和垫款净额15291.21亿元；负债总额24232.34亿元，其中存款余额16001.70亿元；股东权益2095.64亿元；不良贷款率1.55%，拨备覆盖率173.41%；资本充足率为12.56%，一级资本充足率为10.65%，核心一级资本充足率为8.35%。2019年，广发银行实现营业收入763.12亿元，净利润125.81亿元。

截至2020年6月末，广发银行资产总额28084.59亿元，其中贷款和垫款净额16465.70亿元；负债总额25922.86亿元，其中存款余额17815.91亿元；股东权益2161.74亿元；不良贷款率1.66%，拨备覆盖率185.08%；资本充足率为11.55%，一级资本充足率为10.28%，核心一级资本充足率为8.12%。2020年1—6月，广发银行实现营业收入409.07亿元，净利润64.86亿元。

广发银行注册地址：中国广东省广州市越秀区东风东路 713 号。

广发银行法定代表人：尹兆君。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的计划发行规模为不超过人民币335亿元（含335亿元）。品种一规模为300亿元，品种二规模为35亿元。本次债券品种一为10年期固定利率品种，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。本次债券品种二为15年期固定利率品种，在第10年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本次债券性质

本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。

当触发事件发生时，发行人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次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金按合同规定进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：1、银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；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发行人将无

法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

经银保监会核准，本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充发行人二级资本。本次债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济运行

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5—6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力（见表 2）。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比下降 1.6%，其中一季度同比下

降 6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 2 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	20.7	45.7
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

3. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；

4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩。2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度（-19.0%）有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度（-16.1%）明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度（-25.2%）有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度（-19.7%）降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度（-7.7%）转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度（-6.5%）收窄。其中，

出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度（993.0 亿元）大幅增加，较上年同期（1.21 万亿元）略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，最终消费支出向下拉动 GDP 2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020 年上半年工业和服务业同步下降。

全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1—5 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较 1—3 月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020 年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020 年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 3.8%，涨幅比上年同期扩大 1.6 个百分点。其中食品价格上涨 16.2%，涨幅比上年同期提升 11.5 个百分点；非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上年回落 0.9 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.2%，涨幅比上年回落 0.6 个百分点。2020 年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020 年 6 月末，社会融资规模存量 271.8 万亿元，同比增长 12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模 20.83 万亿元，比上年同期多增 6.22 万亿元。其中人民币贷款新增 12.33 万亿元，较上年同期多增 2.31 万亿元；新增企业债券融资规模 3.33 万亿，较上年同期多增 1.76 万亿；新增地方政府债 3.79 万亿元，较上年同期多增 1.33 万亿元；新增非金融企业境内股票融资 2461 亿元，较上年多增 1256 亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率 5.06%，较上年同

期下降 86 个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020 年 6 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.1609%、5.1087%和 4.0410%，较上年同期（分别为 4.5173%、5.2572%和 4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年上半年，全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入 8.20 万亿元，同比增长-11.3%；非税收入 1.42 万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入 3.15 万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020 年上半年全国一般公共预算支出 11.64 万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长 1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降 30.0%）、节能环保支出（下降 15.4%）、交通运输支出（下降 13.3%）、科学技术支出（下降 12.2%）、教育支出（下降 7.6%）。2020 年上半年财政收支缺口 2.02 万亿元，较一季度缺口（0.93 万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020 年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6 月调查失业率 5.7%，较 3 月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，

重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高 2 月份的 6.2% 持续微降，就业形势逐月改善。

（2）宏观政策环境

2020 年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至 3.75 万亿元（较上年增加 1.6 万亿元，增幅 74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债 1 万亿元，增加赤字预算 1 万亿元至 3.76 万亿元，赤字率 3.60% 以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15% 和 2.25%，再贴现

利率为 2%，进一步降低了中小企业的融资成本。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以**投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长**。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外

需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出

“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。

针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准

将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为

上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。

2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债

券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好；中国人寿成为其最大股东，有助于提升公司治理机制运行效率；整体股权对外质押比例低，关联授信相关指标满足监管要求。

2016 年 8 月，中国人寿完成了对于花旗集团持有 20.000%股权和 IBM Credit 持有 3.686%股权的收购，成为广发银行的最大股东；中国人寿通过增加董事会席位及委派高级管理人员等方式参与广发银行的经营管理；本次股权结构的变化对于提升广发银行公司治理机制运行效率具有较为积极的作用。2018 年 12 月，广发银行在新一轮股份增发过程中引入了江西省高速公路投资集团有限责任公司和中航投资控

股有限公司 2 名新股东，从而进一步优化自身股权结构、增强资本实力，中国人寿仍保持最大股东地位。

中国人寿是我国首家在纽约、香港和上海三地上市的人寿保险公司，是国家大型金融保险企业，市场份额位居寿险市场第一位，并通过控股中国人寿资产管理有限公司成为我国最大的保险资产管理机构；控股股东为中国人寿保险(集团)公司(以下简称“中国人寿集团”)，实际控制人为中华人民共和国财政部。中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、网点分布、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，能够与广发银行形成良好的业务协同效应，同时能够在资本补充、风险处置等方面给予其较大的支持。

从股权结构来看，截至 2019 年末，广发银行国家股、国有法人股、自然人股和其他内资持股比例分别为 0.271%、95.441%、0.008%和 4.280%，无控股股东和实际控制人。此外，截至 2019 年末，广发银行有 6 名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持股股份占总股本的比例为 0.57%。

近年来，广发银行遵循《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，持续完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理组织架构和运行机制，不断提升公司治理的规范性和有效性，深化公司治理制度体系建设，所有权、经营权与监督权既相互分离又相互制约，形成了较为完善的制衡机制。

广发银行按照《公司章程》和相关议事规则，通过召集和召开年度股东大会和临时股东大会，保证了全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。近年来，广发银行多次召开年度股东大会和临时股东大会，审议通过了董事会和监事会工作报告、修改公司章程、财务预决算方案、利润分配方案、发行资本补充工具、更换公司董事和监事等多项议案。

广发银行董事会由 16 名董事组成，其中独

立董事 6 名，股东委派董事 5 名，独立董事在董事会成员中的比重满足了占比达到三分之一的上市监管要求。2018 年 12 月，广发银行原董事长杨明生先生因个人年龄原因辞任董事长及董事职务，目前新任董事长为王滨先生，其任职资格已于 2019 年 3 月 15 日通过中国银行保险监督管理委员会核准。王滨先生历任中国人民银行办公厅秘书处处长、交通银行北京分行行长、中国太平保险集团董事长、中国人寿集团董事长，具有丰富的金融机构业务及管理经验。广发银行董事会下设战略/消费者权益保护工作委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会以及审计委员会共 5 个专门委员会，其中风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会以及审计委员会中独立董事均达半数或半数以上；除战略/消费者权益保护工作委员会外，其余委员会的主任委员均由独立董事担任。近年来，广发银行多次召开董事会会议，审议通过了多项议案，涉及公司章程修订、年度预决算方案、不良资产处置方案、发行债券或其他证券及上市方案、利润分配方案等方面；同时，各专门委员会召开多次会议，议题涉及风险管理、关联交易、审计事务、资本补充以及履职评价等方面，为董事会的科学有效决策提供专业支持。

广发银行共有监事 8 名，其中职工监事 3 名、股东监事 2 名、外部监事 3 名。广发银行监事会下设提名委员会和监督委员会，其主任委员均由外部监事担任。近年来，广发银行多次召开监事会会议，审议通过了董事、监事和高级管理人员履职评价报告、年度审计报告、利润分配方案、监事会议事规则等多项议案。此外，监事会通过定期听取和审阅高级管理层专项报告、出席列席相关会议、开展实地检查调研等方式，对全行的经营决策、财务管理、风险管理、内部控制、董事会和高级管理层履职情况进行监督。

广发银行高级管理人员共 7 名，包括行长 1 名、副行长 4 名、董事会秘书 1 名和纪委书记 1

名；尚有 4 名高级管理人员任职资格待监管部门核准。广发银行行长对董事会负责，接受董事会的监督；副行长等高级管理人员协助行长工作。高级管理层下设资产负债管理委员会、业务连续性管理委员会、战略发展委员会、授信审查委员会等 18 个专门委员会。广发银行现任行长尹兆君先生历任中国人寿集团党委委员、副总裁，具有较强的专业背景和丰富的金融机构管理经验，有助于广发银行的科学稳健经营。

关联交易控制方面，截至 2019 年末，广发银行与中国人寿集团、国家电网有限公司和中国中信集团有限公司的授信类关联交易余额分别为 7.18 亿元、11.31 亿元和 55.86 亿元，相关指标均满足监管要求；非授信类关联交易余额分别为 282.03 亿元、3.00 亿元和 23.12 亿元，相关交易金额均未超出交易额度限制。

2. 内部控制

广发银行不断健全内部控制体系，各业务领域的内控制度有效运行，内部控制水平逐步提升。

广发银行根据战略导向，以集约化、扁平化为原则持续优化组织架构及管理流程，精简总行的部门数量。通过调整，广发银行总行设立公司金融、零售金融、投行与金融市场三大总部，强化业务部门的整体协作能力；根据监管要求集中上收同业资金运用和同业客户关系的管理权限，增强了全行资金头寸的统一管理和合理运用；改革风险管理架构体系，赋予授信管理部从政策制定、审查审批、出账到贷后管理的全流程管理职能；进一步加强资产负债管理、流程管理、科技管理等职能。广发银行组织结构图见附录 1。

广发银行根据《商业银行法》《商业银行内部控制指引》等法律法规要求，制定了内部控制的目标和原则，推进建立由内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督五大要素组成的内部控制体系。近年来，广发银行不断完善授权体系建设，搭建全行统一的授

权公布和查询系统，在零售信贷管理系统中实现授权控制和管理功能，在对公信贷管理系统中陆续开发和投产公共授权。此外，广发银行全面落实整改乱象监管要求，以发现问题和解决问题作为出发点和落脚点，做到即查即改，不断推动完善内部管理机制建设，逐级递进实现对总行层面的内控检查统筹管理。

广发银行采取由总行审计部和四个区域审计中心组成的审计架构，建立对董事会负责的垂直独立的审计体系，审计部门向董事会及其审计委员会和监事会报告工作，并通报高级管理层。近年来，广发银行坚持落实以风险为导向、服务战略目标的基本原则，实施审计监督，不断拓展审计深度；推进检查整改，加强监审计联动；持续完善审计系统建设，落实监测机制；加强审计员工队伍建设，为全行的平稳健康发展奠定坚实基础。

3. 发展战略

广发银行战略规划目标明确，按年度制定具体战略措施，发展措施较为有力，在“银保协同”战略的推动下，其综合竞争力持续提升。

“十三五”时期，广发银行提出了“建设全国一流商业银行”的战略目标，明确了“功能完备、业务多元、特色鲜明、同业一流”的发展愿景；其中“功能完备”是战略的支撑，“业务多元”是战略的内涵，“特色鲜明”是战略的重点，“同业一流”是战略的目标。

为了完成“十三五”的战略目标，广发银行将保持战略定力，继续坚持“十三五”规划明确的方向和原则，顺应内外部形势变化，坚持轻型化道路，实现主要收益指标明显改善；在未来三到五年打好基础，择机上市，形成稳定、长效的资本补充机制；深入实施金融科技战略，“银保协同”战略和区域发展战略，继续强化风险管理，优化资源配置，完善激励约束机制，持续增强自身综合竞争力。

广发银行将上述战略目标具体分解到各个年度，并制定了年度战略措施。2020年，广发

银行将继续做大客户基础，优化客户结构，推动负债业务“量”“质”双升；深化客户服务，增强客户粘性，推进公司金融“主战场”战略，巩固信用卡领先优势，推动资产业务高质量发展；推动金融科技迭代升级，提升经营管理的数字化、智能化水平，提升科技对业务发展、风险防控、客户服务的驱动力；大力发展轻资本和轻资产“双轻”业务，积极拓展低资本占用、低资产规模且效益较优的项目，提升价值创造能力；持续深化“银保协同”效应，携手推进总部营销，深度挖掘客户资源，打造综合金融强大优势；加强主动风险管控，密切关注重点行业风险状况，严格控制增量风险，全力提升资产质量；深化经营管理体制改革，推进分行加快差异化发展，推进国际化、多元化和综合化经营，进一步提升综合竞争力。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

近年来，随着中国人寿成为最大股东，广发银行加快推进“银保协同”工作，深化与中国人寿集团及其各成员单位在客户渠道、产品研发及投资项目等方面的合作，不断巩固发展基础，自身综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。同时，广发银行着力推进线上线下一体化策略，一方面完善传统物理渠道布局，提升网点布设速度，优化网点区域分布；另一方面开展线上网络渠道的创新，推进网络渠道向销售服务平台转型，这有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，2018年12月，广发银行完成了新一轮增资扩股，资本的进一步夯实为其后续业务的持续发展提供了坚实基础。另一方面，面对复杂的国内外金融环境和经济下行压力，加之受新冠肺炎疫情冲击，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。

2. 业务经营分析

广发银行业务范围主要涵盖公司金融、零售金融、投行与金融市场业务。近年来，广发

银行公司金融总部负责公司银行业务条线的统筹管理，职责主要包括制定年度经营计划、制定规章制度、开展产品研发规划、建设客户经理团队、健全业务条线风险内控体系等方面；零售金融总部负责零售银行业务条线的统筹管理，信用卡中心负责信用卡业务的开展；投行与金融市场业务主要包括同业业务、资金业务及债券承销业务等；2018年，广发银行调整了金融市场业务组织架构，将原公司金融总部下设的投资银行部调整至新组建的投行与金融市场业务总部下，以加强投行业务与金融市场业务的联动。近年来，得益于公司银行业务的较快发展，广发银行存贷款业务规模均呈增长趋势；金融市场业务方面，广发银行持续调整投资资产结构，加大债券的配置力度，投资资产规模整体呈上升态势。截至2020年6月末，广发银行客户存款余额17815.91亿元，较上年末增长11.34%；贷款和垫款总额16951.50亿元，较上年末增长7.90%。

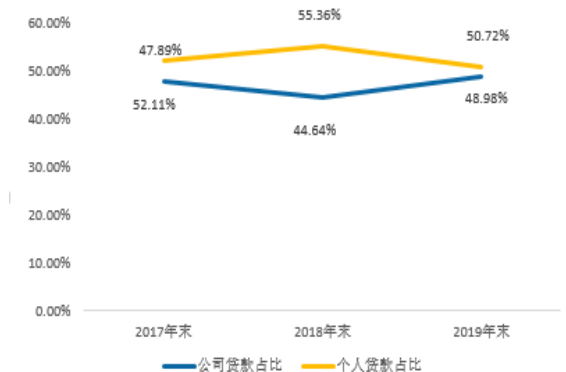
（1）公司银行业务

随着“银保协同”战略初见成效，中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务实力为广发银行公司银行业务的战略转型奠定了良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来其公司银行业务有望保持稳步发展。

近年来，在宏观经济增速放缓、产业结构调整的背景下，广发银行主要信贷投放行业制造业及批发和零售业的经营环境出现一定程度恶化，传统公司信贷业务面临一定发展压力。为此，广发银行依托“银保协同”优势，聚焦战略客户和核心客户，持续推进公司银行业务转型发展；坚持“重点区域、重点行业、重点项目和核心客户”目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口，增强项目储备，强化客户拜

访，加大对优质国有企业、行业和区域性龙头企业等客户的培育和拓展力度；坚持“以客户为中心”的营销理念，横向聚焦公司客户全产业链，纵向介入客户全生命周期，为客户提供一站式综合化金融服务。同时，广发银行新设立战略客户部，以“通过智慧系列产品搭建高粘性合作平台、加强平台二次营销扩大业务规模”为总体原则，加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府机构客户，“总对总”合作成效初显，为公司银行业务的持续发展奠定较好基础。此外，广发银行紧跟国家各项方针政策，践行“普惠金融”责任，新成立普惠金融部，通过加强组织建设、执行优惠定价、下放信贷审批授权、加大产品创新力度等举措，提升服务质效；整合行内外大数据和反欺诈资源，打造普惠金融业务线上化风控核心，有力推进小微和金融精准扶贫服务工作。截至2019年末，广发银行公司贷款和垫款余额（含贴现）7695.79亿元（见表4），整体呈上升趋势，占贷款总额的48.98%。其中，票据贴现余额1324.15亿元，普惠性小微企业贷款余额965.24亿元，普惠性涉农贷款余额70.66亿元，金融精准扶贫贷款余额49.88亿元。

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表4 公司贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	5275.45	47.89	5975.82	44.64	7695.79	48.98

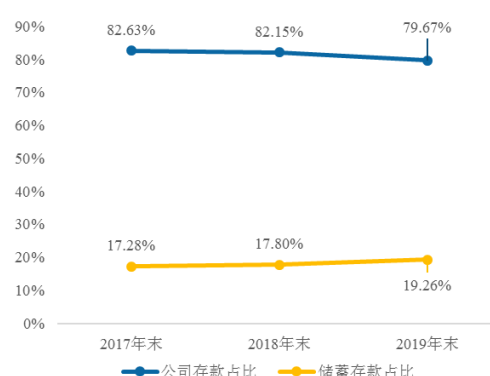
其中：贴现	251.34	2.28	649.32	4.85	1324.15	8.43
个人贷款	5740.27	52.11	7409.44	55.36	7968.34	50.72
应计利息	0.00	0.00	0.00	0.00	46.60	0.30
合计	11015.72	100.00	13385.26	100.00	15710.74	100.00

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

近年来，广发银行以现金管理业务为抓手，实现对集团内寿险、财险、养老险省级机构和国寿投资控股有限公司各子公司的全覆盖；深入开展政府机构业务，加强财政社保的营销管理，提升核心客户粘性；同时不断丰富企业网银、现金管理系统、手机银行及微信银行等全渠道交易系统场景化服务能力，积极配合实现公司银行条线各项产品及功能的线上化，通过“产品增存、客户增存、资产增存、综合金融增存”四大手段，持续推进公司存款业务稳步发展。截至2019年末，广发银行公司存款余额（含其他存款）12748.94亿元（见表5），整体呈上升趋势，占存款总额的79.67%，占比较高。此外，广发银行于2019年成功中标中央财政非税收入收缴代理银行资格，从而获取中央级

财政国库代理收付业务的双重资格，与中华人民共和国海关总署签署了合作备忘录并开展业务，预计未来其公司存款规模将保持稳步增长。

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表5 公司存款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期存款	4595.72	42.56	4982.56	37.74	5612.78	35.07
其中：公司存款	3908.08	36.19	4248.53	32.18	4692.40	29.32
储蓄存款	687.65	6.37	734.03	5.56	920.38	5.75
定期存款	6193.19	57.35	8214.95	62.21	10213.22	63.83
其中：公司存款	5014.70	46.44	6598.84	49.97	8051.32	50.32
储蓄存款	1178.49	10.91	1616.11	12.24	2161.90	13.51
其他存款	9.32	0.09	6.81	0.05	5.22	0.03
应计利息	0.00	0.00	0.00	0.00	170.48	1.07
合计	10798.24	100.00	13204.32	100.00	16001.70	100.00

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

为应对外部经济形势变化，广发银行聚焦全行客群建设，持续打造以“现金管理、供应链金融、跨境金融”为业务主线的交易银行产品体系，强化产品与服务创新，提供企业全流程交易服务。供应链金融方面，广发银行成功上线全新供应链平台，通过前端高度融合的渠道和后端产品工厂的架构，为产业客户提供一站式线上服务；同时，成功切入多家国企及跨

国企业供应链业务，推动电子科技、汽车、建筑等多行业供应链金融产品向场景化、定制化发展。跨境金融方面，广发银行加入国家外汇管理局跨境金融区块链服务平台，有效打破国际贸易融资市场信息壁垒，为企业提供实时关税支付和电子保函服务；大力拓展跨境金融线上化，全面升级线上化产品；不断丰富跨境人民币业务品种，开展更高水平贸易投资便利化

试点业务，实现跨境人民币汇款全流程线上化改造。

2017—2019 年，广发银行公司银行业务实现利息净收入分别为 150.90 亿元、172.19 亿元和 186.17 亿元，呈现逐年上升趋势，占当年全行利息净收入的 65.39%、76.12%和 55.39%；实现手续费及佣金净收入分别为 7.37 亿元、7.74 亿元和 9.25 亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的 2.74%、2.28%和 2.63%，占比较小。

（2）零售银行业务

广发银行信用卡业务发展态势良好，在行业内保持较强市场竞争力；个人金融产品和服务体系不断完善，但零售类客户基础仍相对薄弱，市场竞争力有待提升。

近年来，广发银行致力于打造服务领先的“一流零售银行”战略目标，持续完善产品与服务体系，优化业务流程，不断提升客户体验；顺应科技金融发展趋势，持续强化金融科技赋能，加快推进数字化转型，搭建零售场景生态圈，推进网点智能化转型，打造零售数字化营销、数字化运营及数字化风控能力，不断提升零售业务品牌知名度及客户满意度，推动零售银行业务稳步发展。此外，广发银行不断巩固和提升信用卡业务的领先优势，将原信用卡中心转制为分行级专营机构，实行专营化改革，并加强渠道创新和推进市场细分，使得信用卡业务经营效益与品牌效应持续提升。

个人贷款方面，近年来，广发银行加快发展消费金融，积极满足居民在大宗耐用消费品、教育及旅游等领域的合理融资需求；积极落实国家政策，优先满足粤港澳大湾区、长江经济带等重点区域的金融需求；牢固树立“以客户为中心”的理念，切实帮助客户防范融资风险，降低资金成本；稳妥创新服务模式和技术流程，加强客群特色化、差异化和精细化经营；稳健发展住房按揭贷款业务，新增额度重点支持居民首套房按揭需求；利用“银保协同”优势，

推出“保单贷”“年金贷”等特色产品，满足客户多样化消费信贷需求；创新与线上平台合作，布局互联网消费金融展业，加快对接各地公积金、社保、税务等核心企业数据，不断完善客户画像，优化风控模型；积极发展普惠金融，加强公私联动，有效化解小微企业融资难问题；试点精准扶贫小额信用贷款专案，积极探索金融精准扶贫创新模式，推动个人贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，广发银行个人贷款余额 7968.34 亿元（见表 4），整体呈增长趋势，占贷款总额的 50.72%。其中，个人住房按揭贷款余额 1906.69 亿元，信用卡应收款余额 4661.06 亿元，其余主要为个人经营性贷款。

近年来，广发银行坚持信用卡产品创新引领，聚焦优质客户群经营；服务实体经济，助力消费金融发展；深耕大数据、人工智能技术的研发和应用；推动平台化战略，优化移动支付链条；加强精细化成本管理，强化资产质量管控，推动信用卡业务较快发展。截至 2019 年末，广发银行信用卡累计发卡量 8106 万张，透支余额 4661.06 亿元，当年实现收入 543.16 亿元，信用卡累计发卡量及总透支余额等指标在股份制银行中位居前列。此外，广发银行通过加强催收管理、完善客户审批流程及授信政策等措施，有效控制信用卡业务风险。截至 2019 年末，广发银行信用卡透支不良贷款率 1.65%，整体信用卡业务较快发展，相关风险可控。

储蓄存款方面，近年来，广发银行持续完善储蓄产品，优化产品办理流程，加快与中国银联在移动支付方面的合作，优化“银联云闪付”“二维码支付”等应用，丰富用卡场景，提升客户体验，推动手机银行、自助银行、直销银行等渠道建设，重点打造支付结算、存贷款、理财等业务的线上化产品及服务；同时，持续完善客户分层管理体系，推动“银保协同”“双卡交叉”等渠道建设，通过引入固收类产品、融资类信托、公募基金等代销产品，丰富理财产品体系。近年来，伴随个人金融产品及服务体系的不断完善，广发银行储蓄存款业务

实现稳步发展。截至 2019 年末，广发银行储蓄存款余额 3082.28 亿元（见表 5），整体呈上升趋势，占存款总额的 19.26%。其中，储蓄定期存款占储蓄存款余额的 70.14%。

2017—2019 年，广发银行个人银行业务（含信用卡业务）实现利息净收入分别为 71.43 亿元、17.27 亿元和 50.69 亿元，分别占当年全行利息净收入的 30.95%、7.64%和 15.08%；实现手续费及佣金净收入分别为 238.79 亿元、318.88 亿元和 334.71 亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的 88.63%、93.98%和 95.24%。2018 年，广发银行将信用卡业务成本及收入分别计入利息净收入和手续费及佣金净收入项目，导致当年个人银行业务利息净收入明显下降，手续费及佣金净收入随之上升。

（3）金融市场业务

广发银行市场融入资金渠道较为通畅，较好地保障了自身业务发展的资金需求，对同业资金的依赖度持续降低；同时，仍持有一定规模的非标资产，在投资业务监管导向“非标转标”的背景下，其投资资产结构面临一定调整压力，需关注未来投资资产结构调整对全行盈利水平带来的影响。

广发银行同业业务坚持稳健、多元化原则，通过加强资产负债配置和资金合理调配，实现流动性与收益性的统一。近年来，广发银行持续加强金融机构客户的拓展与维护，扩大客户合作的深度与广度；持续优化金融机构授信机制，按统一化、规范化和市场化原则，强化交易对手准入管理；加强金融机构客户风险管控，目前合作的金融机构已覆盖银行、保险、证券、信托、基金、金融租赁、财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等各类型金融机构；坚持科技引领与数字化转型，升级金融机构客户关系管理系统，夯实金融机构业务基础；为满足业务发展对资金的需求、保证全行流动性处于合理水平，广发银行在传统同业负债的基础上，综合运用期限灵活的同业存单改善负债结构，

同时根据监管导向合理控制广义同业负债在负债总额中的占比。截至 2019 年末，广发银行同业资产余额 1730.61 亿元；市场融入资金余额 6970.86 亿元，占负债总额的 28.77%，其中应付债券余额 1478.64 亿元。由于对市场融入资金依赖度相对较高，广发银行同业业务呈现净融入状态，2019 年同业业务实现利息净支出 157.33 亿元。

广发银行资产管理业务坚持服务实体经济本源，重点支持先进制造业、交通运输、新能源、供应链金融、节能环保等国家重点战略支持行业及新兴产业领域。近年来，广发银行顺应“资管新规”“理财新规”导向，持续优化业务结构，着力提升债券等标准化金融资产的投资研究能力，标准化资产投资占比持续上升；搭建“幸福理财”产品体系，加速净值化产品创新；推出混合类偏量化产品“广银睿富—幸福衍绵”、混合类偏权益净值型产品“广银睿富—幸福股舞”、封闭式净值型公募美元产品“幸福美满”，凸显“安全边际”理念，为客户做好资产配置及财富管理。2019 年，广发银行共发售理财产品 7288 只，共募集资金 20370.03 亿元，理财业务实现手续费及佣金收入 4.34 亿元。

近年来，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，主动压缩资产管理计划受益权及信托计划受益权等投资类资产规模，非标资产投资规模占比逐年下降；同时，在对宏观经济形势和市场利率波动趋势进行研判的基础上，灵活调整债券投资结构和投资组合，增持中央银行票据及金融债券，以获取相对稳定的投资收益。截至 2019 年末，广发银行债券投资总额 4386.35 亿元（见表 6），占投资资产总额的 66.39%，其中政府债券投资余额占债券投资总额的 57.98%；其他投资余额 1924.67 亿元，占比 29.13%，主要为信托计划受益权及资产管理计划受益权等非标资产，主要投向地产类及平台类项目；另有少量基金及理财产品，其中基金主要以货币基金为主，理财产品主要为同业及其他金融机构发行的保本理财产品，近年来规

模逐年降低，在 2020 年到期后将不再新增。近年来，随着投资类资产规模的逐年增长，广发

银行投资收益呈上升趋势，2019 年实现投资收益 36.52 亿元。

表 6 公司投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
政府债券	3008.00	50.07	2835.45	45.92	2542.97	38.49
中央银行票据及金融债券	764.00	12.72	1024.72	16.59	1654.28	25.04
其他债券	64.46	1.07	129.83	2.10	189.10	2.86
其他投资	1968.91	32.77	1859.06	30.10	1924.67	29.13
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	202.69	3.37	326.25	5.28	251.75	3.81
投资类资产总额	6008.11	100.00	6175.38	100.00	6607.66	100.00
减：投资类资产减值准备	27.48	--	30.72	--	44.83	--
投资类资产净额	5980.63	--	6144.65	--	6562.83	--

注：其他债券主要为公司债券，其他投资主要包括信托计划受益权、资产管理计划受益权等；因五舍五入可能存在一定误差

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

六、风险管理分析

近年来，广发银行持续推进全面风险管理体系建设，打造集中、统一的风险管理架构。广发银行董事会承担风险管理的最终责任，负责确定整体风险偏好和风险承受能力，审批重大风险管理的目标、战略、政策和程序；董事会下设风险管理委员会，负责审议风险政策制度和内控建设实施方案，评估风险管理能力，并承担审核信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险与合规风险等风险管理战略的职责；高级管理层下设内控合规与风险管理委员会、资产负债管理委员会等，负责研究防范信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险及合规风险等风险的战略、方针和政策，评估管理制度的有效性，监控管理制度的实施情况，识别管理制度的不足并研究解决方案等。

1. 信用风险管理

广发银行建立了垂直独立的信贷风险审批体系，风险管理部、授信管理部、零售信贷部、信用卡中心、资产保全部等部门负责信用风险管理制度的制定、具体实施和管理，并实行专职审批人制度。

(1) 信贷资产信用风险管理

广发银行持续优化各类信贷业务风险管理手段，不断加强授信管理。广发银行针对不同业务种类制定了差异化的信用风险管理措施。对于公司类授信业务，广发银行每年制定公司信贷政策和行业授信指引，严格控制缺乏成熟信贷模式及风险缓释措施的企业授信，加强对地方政府融资平台、房地产、“两高一剩行业”等重点领域的风险管理；对于集团客户授信业务，遵循统一授信原则，明确要求将贷款以及其他实质上由银行业金融机构承担信用风险的业务纳入统一授信管理；对于小微企业授信业务，实行全流程风险管理，并下沉审批层级，在合规前提下缩短审批路径，以支持小微企业授信业务发展；对于零售类授信业务，积极推动零售信贷审批线上化、自动化和智能化，通过接入各地公积金、社保、税务数据，不断完善客户画像，以提升线上审批效率；对于信用卡授信业务，借助评分模型，精细化管控目标客群，并充分利用大数据资源和新工单系统进行反欺诈管理；对于金融市场授信业务，落实穿透原则，对金融市场板块内的表内外业务中实质承担信用风险的各项业务，严格按照统一授信原则纳入统一授信管理。

广发银行贷款行业较为分散，行业集中风

险不显著。近年来，广发银行充分发挥银保协同优势，不断推动公司信贷业务结构调整，加大对基础设施等优质项目贷款的投放力度，制造业占贷款总额的比重逐年下降，房地产业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比有所

提升。截至 2019 年末，广发银行前五大贷款行业贷款余额合计占贷款总额的 31.39%；第一大贷款行业房地产业贷款余额占比 8.86%，制造业占 6.53%（见表 7），整体看贷款业务行业集中风险可控。

表 7 公司前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	11.40	制造业	8.83	房地产业	8.86
批发和零售业	7.15	房地产业	5.92	制造业	6.53
房地产业	6.00	水利、环境和公共设施管理业	5.88	水利、环境和公共设施管理业	6.17
水利、环境和公共设施管理业	5.28	批发和零售业	5.26	批发和零售业	5.26
租赁和商务服务业	4.90	租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.57
合计	34.73	合计	30.66	合计	31.39

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

近年来，为控制房地产业贷款信用风险，广发银行制定了明确的行业准入和退出标准，并不断提高新增客户准入门槛，控制房地产业信贷业务发展速度。截至 2019 年末，广发银行房地产业贷款余额占比 8.86%，与房地产相关的建筑业贷款余额占比 3.25%，两者合计占比不高，相关风险可控。广发银行成立了政府融资平台贷款专项管理团队，通过制定融资平台授信指引、对平台授信实施零增长的限额管理措施，加强对平台贷款的管控，2019 年末政府融资平台贷款余额 618.24 亿元。从五级分类情况看，广发银行政府融资平台贷款全部为正常类贷款；从现金流覆盖情况看，现金流全覆盖类贷款占比 100%。

广发银行贷款客户集中度逐年下降，贷款客户集中风险不大，大额风险暴露均控制在监管限额之内。近年来，广发银行加强贷款客户集中度管理，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均呈逐年下降的趋势（见表 8）。广发银行重视大额风险暴露管理工作，根据银保监会《商业银行大额风险暴露管理办法》要求制定了《广发银行大额风险暴露管理办法》，明确了大额风险暴露管理的组织架构、工作流程、内部限额等，持续提升大额风险防

范能力。截至 2019 年末，广发银行大额风险暴露均控制在监管限额之内。

表 8 公司客户贷款集中情况

单位：%

贷款集中度	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款/资本净额	2.47	1.58	1.35
最大十家客户贷款/资本净额	16.51	12.13	10.97

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

从贷款担保方式分布看，2017—2018 年，受信用卡业务快速发展和公司客户结构不断优化、高评级客户占比持续增加的影响，广发银行信用贷款占比逐年上升，保证贷款和抵质押贷款占比均有所下降。2019 年以来，广发银行主动增加第二还款来源的增信措施，抵质押贷款占比上升，信用贷款规模及占比均下降，但信用贷款占比仍处于较高水平。截至 2019 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 43.49%，保证贷款占 20.29%，抵质押贷款占 35.92%。整体看，广发银行贷款担保方式符合当前业务特点，在现阶段业务模式下能够起到一定的风险缓释作用，但需关注宏观经济持续低迷背景下其贷款客户整体信用资质的变化。

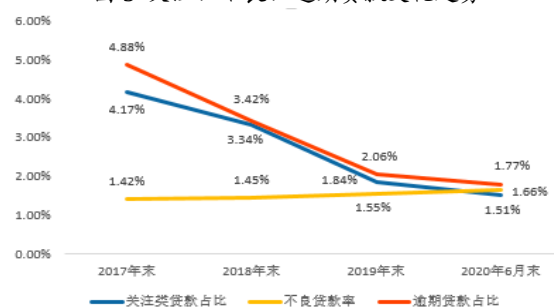
广发银行通过多种手段不断加大不良贷款

清收处置力度,不良贷款率保持行业较低水平,逾期贷款规模逐年下降。近年来,受宏观经济增速放缓的影响,银行业金融机构面临较大的信贷资产质量下行压力。为此,广发银行综合运用常规清收、批量转让等多种手段,提高不良资产处置效率,并持续加强信用风险管控,调整信贷资产结构,加大优质授信投放,提升新发放贷款的资产质量,同时保持逾期贷款的风险化解和不良贷款清收处置力度,整体不良贷款率控制在行业较好水平。2017—2019年,广发银行分别清收处置不良贷款本金288.00亿元、283.00亿元和411.59亿元,其中核销规模186.84亿元、205.81亿元和319.21亿元,核销力度较大。截至2019年末,广发银行不良贷款率1.55%,其中公司不良贷款主要集中在制造业及批发和零售业等行业,个人不良贷款主要集中于信用卡透支;逾期贷款占贷款总额的2.06%,占比逐年下降;广发银行不断加强逾期贷款管控力度,并根据监管要求将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款,2019年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例降至78.34%(见表9)。

2020年上半年,广发银行持续加大信贷业务投放力度,贷款主要集中于制造业、房地产

业等行业;信贷资产质量方面,得益于较为严格的贷款审批流程及部分风险贷款的处置化解,加之持续较大的信贷投放力度,广发银行关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降;受新冠肺炎疫情影响,广发银行不良贷款规模和占比均有所上升。截至2020年6月末,广发银行不良贷款余额281.42亿元,不良贷款率为1.66%;关注类贷款占比1.51%,逾期贷款占比1.77%,逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为68.80%,贷款五级分类划分标准较为严格。值得注意的是,2020年以来,在新冠肺炎疫情全球性蔓延的背景下,经济下行压力加大,中小微企业抗风险能力偏弱,加之信用卡客户还款能力和还款意愿的降低以及催收难度的上升,将对广发银行信贷资产质量管控带来挑战。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源:广发银行年度报告和提供资料,联合资信整理

表9 公司贷款质量

单位:亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	10400.01	94.41	12744.30	95.21	15131.62	96.31	16413.33	96.83
关注	459.36	4.17	446.28	3.34	289.51	1.84	256.75	1.51
次级	18.72	0.17	19.28	0.14	49.32	0.31	91.26	0.54
可疑	78.17	0.71	129.28	0.97	145.84	0.93	148.10	0.87
损失	59.46	0.54	46.12	0.34	47.85	0.31	42.06	0.25
不良贷款	156.35	1.42	194.68	1.45	243.01	1.55	281.42	1.66
应计利息	--	--	--	--	46.60	0.30	--	--
贷款合计	11015.72	100.00	13385.26	100.00	15710.74	100.00	16951.50	100.00
逾期贷款	537.22	4.88	457.16	3.42	322.97	2.06	299.70	1.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	238.09		158.02		78.34		68.80	

注:根据财政部《关于修订印发2018年度金融企业财务报表格式的通知》(财会[2018]36号),基于实际利率法计提的金融工具的利息应包含在相应金融工具的账面余额中,并反映在相关报表项目中,不再单独列式“应收利息”或“应付利息”项目。列式于“其他资产”或“其他负债”项目的“应收利息”或“应付利息”余额仅为相关金融工具已到期可收取或应支付但于资产负债表日尚未收到或尚未支付的利息。自2019年起,广发银行已按上述要求调整财务报告及其附注相关内容

数据来源:广发银行年度报告和提供资料,联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

广发银行同业资产配置相对较低，投资风险较为稳健，债券资产以利率债及高等级公司债券为主，并将金融资产按照穿透原则纳入全行统一授信管理，整体信用风险可控。但在资本市场违约事件频发的环境下，较大规模的非标投资和一定规模的信用债券投资使广发银行非信贷资产信用风险管控压力上升。

广发银行积极贯彻监管关于同业去杠杆、治理金融市场乱象等要求，在金融机构授信领域审慎、稳健推进去杠杆政策，适当调整或减少对金融机构的授信，大幅压缩对同业投资他行理财业务的授信。针对金融资产投资，广发银行落实穿透原则，对金融市场板块内的表内外业务中承担信用风险的各项业务严格按照统一授信原则纳入全行统一授信管理。

近年来，广发银行重点发展信贷类业务，同业资产规模占总资产的比重保持较低水平，2019 年末同业资产余额 1730.61 亿元，占资产总额的 6.57%。其中买入返售债券余额 668.49 亿元，标的主要为利率债；存放同业款项和拆出资金余额分别为 167.33 亿元和 894.79 亿元，交易对手主要为境内银行同业。

广发银行投资资产坚持稳健的投资策略，投资资产以政府债券、中央银行票据及金融债券为主；截至 2019 年末，债券投资总额 4386.35 亿元，占投资资产总额的 66.39%，其中信用债外部信用等级主要为 AAA 级别，风险可控。广发银行其他投资余额 1924.67 亿元，主要为信托计划受益权及资产管理计划受益权等，主要投向为地产类及平台类项目，目前违约规模较小。广发银行地产类项目投资实行名单制管理，合作的地产类企业基本为行业排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，具有充足的抵押物，平台类项目主要为排名靠前的市级政府平台，以此控制业务风险。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用透支额度以及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出融资保函及贷款承诺等业务。近年

来，随着业务的发展，广发银行表外业务规模快速上升，2019 年末信用卡未使用透支额度 6452.25 亿元；承兑汇票余额 2402.09 亿元，保证金覆盖比例 33.55%，表外业务存在一定的风险敞口。广发银行参照《商业银行资本管理办法（试行）》规定计算表外业务信用风险加权金额，2019 年末表外或有负债及承担的信贷风险加权金额为 2796.34 亿元，占风险加权资产总额的 14.33%，占比处于合理范围。考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不大，广发银行表外业务风险整体可控。

2. 流动性风险管理

广发银行通过动态调整资产负债总量、结构和现金流缺口管理等方式管理流动性风险，加强流动性管理系统建设，不断强化日间流动性管理，流动性风险整体可控。广发银行按照政策制定、执行和监督职能相分离的原则，建立了流动性风险管理治理结构，明确董事会、监事会、高级管理层、资产负债管理委员会及相关部门在流动性风险管理中的作用、职责及报告路线。

广发银行资产负债管理部负责流动性风险管理工作，通过动态调整资产负债总量、结构和现金流缺口管理，保证全行流动性安全。近年来，广发银行逐步推进新资本协议下的流动性风险管理系统建设，将流动性管理理念和技术方法融入系统平台，研究和应对利率市场化带来的外部环境变化；不断强化日间流动性管理，合理配置流动性资产，严格执行央行准备金制度，保障备付适度合理和支付清算安全顺畅；运用多种流动性风险管理工具和技术，对资产、负债及匹配管理中涉及的流动性风险进行识别、计量、检测和控制，有效控制流动性风险监管指标；定期开展压力测试，分析承受短期和中长期压力情景的能力；制定流动性应急计划，通过定期开展流动性应急演练防范流动性风险。

近年来，广发银行流动性负缺口主要集中在 1 个月—1 年期限内，主要由于上述期限内

的客户存款和市场融入资金规模较大，而贷款和投资类资产到期期限主要集中在 1 年以上，因此 1 年以上流动性缺口为正；由于活期存款规模增幅较大，即时偿还的流动性缺口由正转负（见表 10）。整体来看，广发银行存在一定的资产负债期限错配问题，但考虑到活期存款的沉淀特性以及较大规模的高流动性债券资产，其面临的流动性风险可控。

表 10 公司流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	162.06	791.68	-1701.17
1 个月内	-2431.04	-2462.28	-924.13
1 个月至 3 个月	-2360.08	-3867.45	-2719.52
3 个月至 1 年	-1052.54	-293.89	-182.24
1 至 5 年	2298.46	2480.39	1617.33
5 年以上	2449.45	2936.35	3959.05

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

3. 市场风险管理

广发银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和管理手段逐步提升，利率曲线平行移动对全行利息净收入的影响相对较小。广发银行根据《商业银行市场风险管理指引》等监管规定建立健全市场风险管理体系。广发银行董事会承担对市场风险管理实现监控的最终责任；高级管理层负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理政策、程序；总行风险管理部负责牵头组织对全行市场风险进行识别、计量和监控，并定期向董事会及董事会风险管理委员会、高级管理层报告市场风险管理情况；总行资产负债管理部负责对银行账簿利率风险、汇率风险等市场风险进行管理。

广发银行对交易账簿和银行账簿的市场风险采用不同的方法进行管理。其中，交易账簿市场风险管理主要通过下达 VaR 限额、汇率敏感性限额、利率敏感性限额和止损限额等风险限额指标，对交易账簿头寸每日进行市值重估，并定期采用敏感性分析、VaR 分析、压力测试等方法计量市场风险；银行账簿市场风险管理注重对利率、

汇率风险的管理，通过久期监测、缺口分析、敏感性分析、情景分析和压力测试等多种手段，对各业务中的市场风险进行识别、计量和监控。

近年来，广发银行 3 个月内利率重定价缺口为负且缺口规模较大，主要是由于该期限内重定价的市场融入资金和客户存款规模较大所致；3 个月至 1 年利率重定价正缺口规模较大，2019 年以来正缺口大幅扩大，主要是该期限内重定价的客户存款减少以及发放贷款及垫款规模增大所致；1 年以上利率重定价正缺口较大，主要是由于该期限内重定价的投资类资产规模较大所致（见表 11）。据广发银行测算，2019 年末利率上升 100 个基点对净利息收入和股东权益的影响值分别为-14.02 亿元和-42.92 亿元。

表 11 公司利率重定价缺口 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	-3689.78	-3301.25	-3125.23
3 个月至 1 年	1695.65	1425.39	2146.60
1 年至 5 年	1300.14	1375.39	624.73
5 年以上	847.92	940.96	1305.24

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

广发银行汇率风险主要来源于日常资金交易业务造成的交易性外汇敞口风险及持有的非人民币计价的发放贷款和垫款、同业款项、投资以及吸收存款等，目前外汇主要涉及美元与港币，其他币种交易较少。截至 2019 年末，广发银行美元资产负债净头寸折合人民币为-43.49 亿元，港币资产负债净头寸折合人民币-3.83 亿元，其他外币资产负债净头寸折合人民币-59.85 亿元。广发银行通过即期外汇交易和衍生交易来管理汇率风险，并适当运用衍生金融工具（主要是外汇掉期及货币利率掉期）管理外币资产负债组合和结构性头寸，虽然当前中美贸易摩擦等可能引起汇率市场剧烈波动，但由于绝大多数资产负债净头寸已经被衍生金融工具对冲，其面临的汇率风险基本可控。

4. 操作风险管理

广发银行围绕新资本协议合规要求，不断完善操作风险管理体系，培育操作风险管理文化，一方面根据全行组织架构调整结果及业务管理需要，持续完善以《操作风险管理办法》为纲领的制度体系，不断夯实操作风险管理工作基础，并且加强业务检查的针对性和有效性，通过开展“防范化解重大风险攻坚战排查”“巩固治乱象成果、促进合规建设”等专项治理工作，持续加强重点领域风险排查，提升操作风险管理质效；另一方面，持续强化三道防线协同合作的操作风险管理体系，推进操作风险管理工具运用，对重点业务、高风险领域和内部控制薄弱环节开展操作风险识别、监测和缓释工作，并加强对各项操作风险数据统计分析，强化风险评估与问题整改。

七、财务分析

广发银行提供了 2017—2019 年的财务报表和 2020 年上半年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2019 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见；2020 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，广发银行资产规模稳步增长，贷款及垫款净额和同业资产余额占资产总额的比重持续提升，投资资产占比有所波动，资产结构得到优化；贷款减值准备计提力度不断加大，拨备覆盖水平有所提升。截至 2019 年末，广发银行资产总额 26327.98 亿元，其中贷款和垫款以及投资资产为其主要的资产构成（见表 12）。

表 12 公司资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	2468.24	11.91	2458.71	10.41	2323.78	8.83	1622.76	5.78
贷款和垫款	10777.01	51.99	13091.18	55.45	15291.21	58.08	16465.70	58.63
同业资产	1050.87	5.07	1376.73	5.83	1730.61	6.57	1962.52	6.99
投资资产	5980.63	28.85	6144.65	26.03	6562.83	24.93	7547.86	26.88
其他类资产	452.41	2.18	537.23	2.28	419.55	1.59	485.76	1.73
合计	20729.15	100.00	23608.50	100.00	26327.98	100.00	28084.59	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：广发银行审计报告和财务报表，联合资信整理

近年来，广发银行将资金重点用于发展信贷及投资业务，同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2019 年末，广发银行同业资产余额 1730.61 亿元，占资产总额的 6.57%。其中，买入返售金融资产余额 668.49 亿元，买入返售标的以利率债为主，期限主要在 1 个月内；其余为拆出资金和存放同业款项，期限集中在 1 年以内。

近年来，广发银行加大信贷资产投放，贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，广发银行贷款和垫款净额 15291.21 亿元，占资产总额的 58.08%，规模和占比均稳步提升。从贷款拨备情况来看，随着信贷资产规模的增长以及经济

低迷对信贷资产质量造成的压力，广发银行保持较大的贷款损失准备计提力度，拨备覆盖率有所提升，但由于不良贷款核销力度同样不断加大，需关注未来贷款拨备变化情况。截至 2019 年末，广发银行贷款减值准备余额 419.52 亿元，拨备覆盖率为 173.41%，贷款拨备率为 2.69%（见表 13）。

表 13 公司贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	238.72	294.08	419.52	520.87
拨备覆盖率	152.68	151.06	173.41	185.08
贷款拨备率	2.17	2.20	2.69	3.07

数据来源：广发银行年度报告和提供资料，联合资信整理

随着金融市场业务的快速发展，投资类资产已经成为广发银行重要的生息资产之一，但由于大力发展信贷业务，投资资产占资产总额的比重有所下降。截至 2019 年末，广发银行投资资产净额 6562.83 亿元，占资产总额的 24.93%。从会计科目来看，广发银行 2019 年起使用财政部颁布的新金融工具会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成（见表 14）。其中，交易性金融资产主要为非上市基金及其他投资；债权投资主要包括各类债券投资以及非上市受益权及其他投资；其他债权投资全部为债券投资。从投资资产减值准备计提来看，截至 2019 年末，广发银行对债权投资计提减值准备余额 44.83 亿元，占债权投资总额（含应

计利息）的 1.44%，其中处于第三阶段的减值准备余额 40.73 亿元；对其他债权投资计提减值准备余额 0.77 亿元，其中处于第三阶段的减值准备余额 0.67 亿元。

2020 年上半年，得益于客户存款规模的较快增长，广发银行整体资产规模保持增长。截至 2020 年 6 月末，广发银行资产总额 28084.59 亿元，较上年末增长 6.67%，资产结构相对稳定。其中，贷款和垫款净额 16465.70 亿元，占资产总额的 58.63%；同业资产余额 1962.52 亿元，占比 6.99%；投资资产净额 7547.86 亿元，占比 26.88%；不良贷款率为 1.66%，拨备覆盖率为 185.08%，拨备覆盖程度有所提升，处于充足水平。

表 14 公司投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
交易性金融资产（以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）	650.46	10.88	470.64	7.66	1293.04	19.70	1336.79	17.71
债权投资	--	--	--	--	3075.01	46.85	3539.86	46.90
其他债权投资	--	--	--	--	1921.48	29.28	2313.08	30.65
其他权益工具投资	--	--	--	--	21.50	0.33	27.87	0.37
可供出售金融资产	1870.55	31.28	2118.42	34.48	--	--	--	--
持有至到期投资资产	2098.41	35.09	2182.46	35.52	--	--	--	--
应收款项类金融资产	1158.48	19.37	1046.82	17.04	--	--	--	--
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	202.69	3.39	326.25	5.31	251.75	3.84	330.20	4.37
投资类资产净额	5980.63	100.00	6144.65	100.00	6562.83	100.00	7547.86	100.00

数据来源：广发银行审计报告和财务报表，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

近年来，在客户存款较快增长的带动下，广发银行负债总额持续上升，负债结构不断优化，流动性指标整体处于较好水平；但储蓄存

款在负债中的占比仍较低，核心负债基础需进一步加强。截至 2019 年末，广发银行负债总额 24232.34 亿元，主要由客户存款和市场融入资金构成（见表 15）。

表 15 公司负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	7948.36	40.57	7806.05	35.44	6970.86	28.77	6663.82	25.71
客户存款	10798.24	55.12	13204.32	59.96	16001.70	66.03	17815.91	68.73
其他类负债	844.09	4.31	1013.11	4.60	1259.77	5.20	1443.13	5.57

负债合计	19590.69	100.00	22023.48	100.00	24232.34	100.00	25922.86	100.00
------	----------	--------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

数据来源：广发银行审计报告和财务报表，联合资信整理

客户存款是广发银行最重要的负债来源。近年来，广发银行不断夯实存款客户基础，优化存款结构，同时加强板块联动效应，持续强化产品营销，客户存款规模实现较快增长，占负债总额的比重不断提升。截至 2019 年末，广发银行客户存款余额 16001.70 亿元，占负债总额的 66.03%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的 19.26%，占比仍较低；从存款期限结构看，活期存款（含其他存款）占存款总额的 35.10%，定期存款占 63.83%，定期存款占比有所上升，存款稳定性得到增强，但同时也给负债成本带来一定上升压力。

近年来，广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，市场融入资金规模及占负债总额的比重均持续压缩。截至 2019 年末，广发银行市场融入资金余额 6970.86 亿元，占负债总额的 28.77%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4167.16 亿元；应付债券余额 1478.64 亿元，包括已发行的同业存单余额 972.57 亿元，其余为已发行的次级债、二级资本债和金融债。

从流动性情况来看，广发银行结合流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，且债券整体对外质押比例不高，流动性比例和流动性覆盖率处于较好水平。截至 2019 年末，广发银行流动性比例为 79.28%，流动性覆盖率为 139.99%，净稳定资金比例为 115.94%（见表 16）。整体看，广发银行面临的流动性风险可控，

但需关注信托计划、资产管理计划等非标资产对流动性管理带来的压力。

2020 年上半年，得益于客户存款规模的较快增长，广发银行负债规模保持增长态势。截至 2020 年 6 月末，广发银行负债总额 25922.86 亿元，较上年末增长 6.98%。其中，市场融入资金余额 6663.82 亿元，占负债总额的 25.71%；客户存款余额 17815.91 亿元，占比 68.73%。流动性指标方面，截至 2020 年 6 月末，广发银行流动性比例为 68.02%，净稳定资金比例为 109.50%；流动性覆盖率为 105.75%，流动性整体保持较好水平。

表 16 公司流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例	63.75	80.58	79.28	68.02
净稳定资金比例	--	--	115.94	109.50
流动性覆盖率	103.60	141.47	139.99	105.75

数据来源：广发银行年度报告和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

近年来，广发银行营业收入持续增长，收入结构较为多元化，非利息收入为营业收入的主要来源；拨备前利润实现较快增长，但贷款减值准备的计提对净利润带来一定负面影响，盈利水平承压。2019 年，广发银行全年实现营业收入 763.12 亿元，以利息净收入和手续费及佣金净收入为主；实现净利润 125.81 亿元（见表 17）。

表 17 公司收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	505.31	593.20	763.12	409.07
利息净收入	230.78	226.22	336.13	211.19
手续费及佣金净收入	269.42	339.31	351.44	159.29
投资收益	22.70	31.22	36.52	28.30
营业支出	381.41	470.25	608.55	95.10
业务及管理费	198.42	214.61	234.95	89.91

资产减值损失	176.57	247.83	364.39	238.56
拨备前利润总额	291.61	367.24	513.62	315.17
净利润	102.04	107.00	125.81	64.86
净利差	1.12	1.06	1.34	1.47
利息收入/平均生息资产	3.87	3.97	4.09	--
利息支出/平均付息负债	2.75	2.91	2.75	--
成本收入比	39.27	36.18	30.79	--
拨备前资产收益率	1.42	1.66	2.06	--
平均资产收益率	0.50	0.48	0.50	--
加权平均净资产收益率	9.28	8.82	7.42	--

注：2019 年资产减值损失包括信用减值损失和其他资产减值损失
数据来源：广发银行年度报告和财务报表，联合资信整理

广发银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主。2017—2019 年，广发银行生息资产收益率持续上升，其中 2018 年上升的主要原因在于投资业务收益率的提升，2019 年进一步上升的主要原因在于高收益贷款效益释放；付息负债付息率呈先上升后下降的态势，其中 2018 年上升的主要原因在于客户存款利率的上升，2019 年下降的主要原因在于同业存放利率显著下降；受上述因素共同作用影响，广发银行净利差和利息净收入均呈波动态势。2019 年，广发银行实现利息净收入 336.13 亿元，占营业收入的 44.05%；净利差 1.34%。

银行卡手续费收入为广发银行手续费及佣金收入最主要的来源。近年来，广发银行加大信用卡业务的发展力度，信用卡分期收入、消费佣金收入保持较快增长势头，推动其手续费及佣金净收入的持续增长。2019 年，广发银行实现手续费及佣金净收入 351.44 亿元，占营业收入的 46.05%。

近年来，广发银行投资收益持续上升，主要由于基金投资分红及债券交易业务实现较好的收益所致。2019 年，广发银行根据新金融工具准则影响调整金融资产分类，该准则实施之前，部分金融工具按摊余成本计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益；实施之后，计量属性和核算方法调整为以公允价值计量且其变动计入当期损益，导致部分收益的列报方式由利息收入改为非利息收入。2019 年，广发

银行实现投资收益 36.52 亿元，占营业收入的 4.79%。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，因机构拓展及业务发展需要，广发银行人员费用及配套费用相应增加，业务及管理费逐年增长，但成本管控力度有所加大；资产减值损失绝大部分为贷款减值损失，随着贷款减值准备计提力度的加大，资产减值损失显著上升，对净利润的实现带来负面影响。2019 年，广发银行发生营业支出 608.55 亿元；其中业务及管理费支出 234.95 亿元，成本收入比降至 30.79%，成本控制能力有所提升；资产减值损失 364.39 亿元，其中贷款减值损失 345.14 亿元。

从收益水平来看，2017—2019 年，广发银行拨备前利润总额增长幅度较大，拨备前资产收益率持续上升。但受资产减值损失规模扩大影响，净利润虽有所增长，平均资产收益率变化不大，加权平均净资产收益率持续下降。2019 年，广发银行实现拨备前利润总额 513.62 亿元，净利润 125.81 亿元；拨备前资产收益率、平均资产收益率、加权平均净资产收益率分别为 2.06%、0.50%和 7.42%。

2020 年上半年，广发银行盈利能力保持较好水平。2020 年 1—6 月，广发银行实现营业收入 409.07 亿元，其中利息净收入占比 51.63%；实现拨备前利润总额 315.17 亿元，净利润 64.86 亿元。

4. 资本充足性

广发银行通过定向增发、发行无固定期限资本债券等方式持续补充资本，资本补充渠道较为畅通，资本充足水平持续提升；但业务发展对核心资本消耗较快，未来业务结构的优化及核心资本充足状况需持续关注。

近年来，广发银行主要通过定向增发、发行资本补充债券、利润留存等方式补充资本，资本补充渠道畅通。2018 年 12 月，广发银行以人民币 6.95 元/股的价格向新老股东定向增发，募集资金规模 297.84 亿元，其中 42.85 亿元计入股本，其余计入资本公积，定增完成后其股本总额增至 196.87 亿元，一定程度上补充了其核心一级资本。2019 年，广发银行发行 450.00 亿元无固定期限资本债券，一级资本得到了较好的补充。截至 2019 年末，广发银行股东权益 2095.64 亿元，其中股本总额 196.87 亿元，资本公积 370.50 亿元，未分配利润 638.44 亿元，其他权益工具 449.91 亿元。

随着业务规模的不断扩大，广发银行风险加权资产余额持续增长；随着信贷资产等信用风险权重较高的资产比重增加，风险资产系数亦呈上升态势。另一方面，2018 年和 2019 年分别定向增发和发行无固定期限资本债券后，广发银行财务杠杆水平有所下降，资本充足水平有所提升。截至 2019 年末，广发银行股东权益/资产总额为 7.96%；资本充足率为 12.56%，一级资本充足率为 10.65%，核心一级资本充足率为 8.35%（见表 18）。

2020 年上半年，广发银行各项业务的较快发展使得资本充足水平有所下降。截至 2020 年 6 月末，广发银行资本充足率为 11.55%，一级资本充足率为 10.28%，核心一级资本充足率为 8.12%。整体看，广发银行业务发展对核心一级资本的消耗作用较为明显，未来业务结构有待进一步向资本节约型优化，核心资本面临一定补充压力。

表 18 公司资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
核心一级资本净额	1120.94	1568.48	1627.98	1694.03
一级资本净额	1120.94	1568.48	2077.89	2143.94
资本净额	1498.31	1962.88	2449.79	2410.25
风险加权资产余额	13991.40	16660.64	19508.28	20860.14
风险资产系数	67.50	70.57	74.10	74.28
股东权益/资产总额	5.49	6.71	7.96	7.70
资本充足率	10.71	11.78	12.56	11.55
一级资本充足率	8.01	9.41	10.65	10.28
核心一级资本充足率	8.01	9.41	8.35	8.12

数据来源：广发银行年度报告和提供资料，联合资信整理

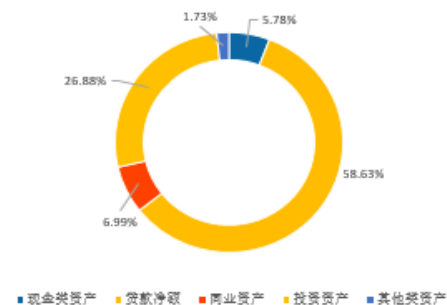
八、本次债券偿付能力分析

广发银行本次拟发行不超过 335 亿元人民币二级资本债券，本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

当触发事件发生时，发行人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地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为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券将被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2020 年 6 月末，广发银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 58.63%，不良贷款率为 1.66%，处于同业较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产净额占比 26.88%。整体看，广发银行资产端流动性风险不大。

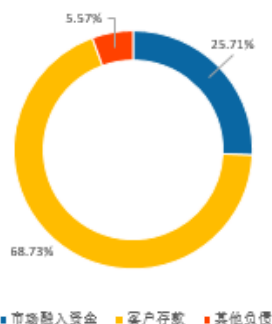
图 4 2020 年 6 月末广发银行资产结构



数据来源：广发银行财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 68.73%（见图 5）；市场融入资金占比 25.71%。整体看，广发银行拥有较为稳定的负债来源，负债整体稳定性较好。

图 5 2020 年 6 月末广发银行负债结构



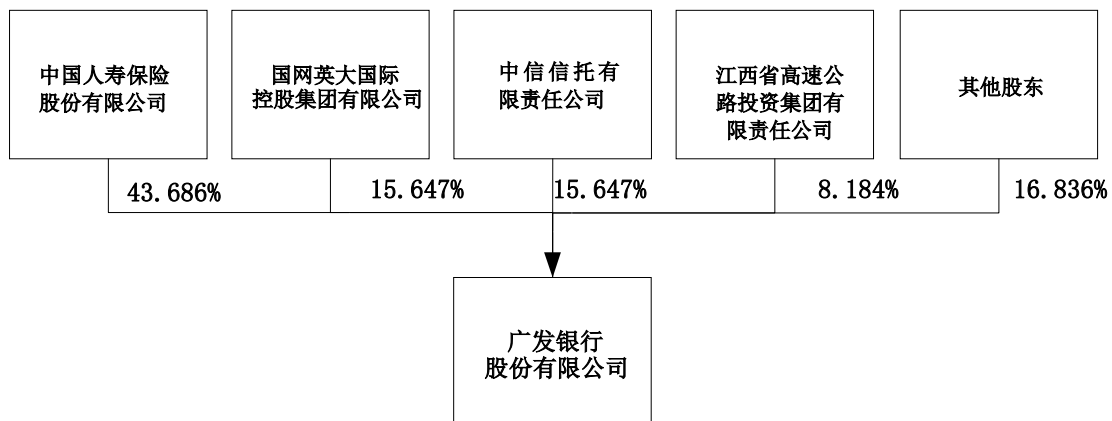
数据来源：广发银行财务报表，联合资信整理

整体看，联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本次二级资本债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力极强。

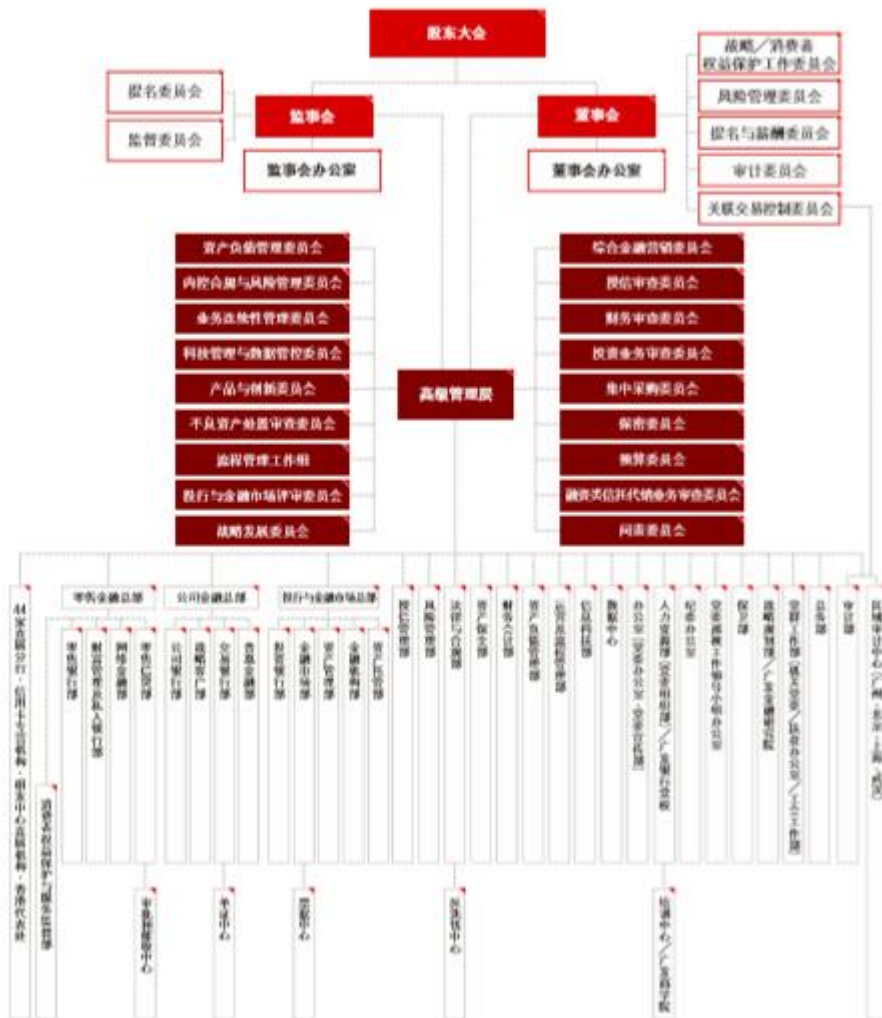
九、结论

综合上述对广发银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内广发银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年 6 月末广发银行股权结构图



附录 2 2020 年 6 月末广发银行组织结构图



附录 3 同业对比表

2019 年指标	招商银行	渤海银行	广发银行
资产总额（亿元）	74172.40	11131.17	26327.98
贷款总额（亿元）	44906.50	7108.80	15710.74
存款总额（亿元）	48444.22	6477.65	16001.70
储蓄存款/负债（%）	26.57	5.06	12.72
股东权益（亿元）	6177.07	827.81	2095.64
不良贷款率（%）	1.16	1.78	1.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	85.06	87.55	78.18
贷款拨备覆盖率（%）	426.78	3.34	173.41
资本充足率（%）	15.54	13.07	12.56
核心一级资本充足率（%）	11.95	8.06	8.35
流动性比例（%）	51.18	63.85	79.28
平均资产收益率（%）	1.31	0.78	0.50
平均净资产收益率（%）	16.84	13.93	7.42

注：“招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 广发银行股份有限公司 2020 年二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广发银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

广发银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，广发银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广发银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现广发银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如广发银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与广发银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。