

信用评级公告

联合〔2021〕8195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 2021 年小型微型企业贷款专项金融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 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券（不超过人民币 300 亿元）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

二〇二一年八月二十四日

广发银行股份有限公司

2021年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间

2021年8月24日

主要数据:

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资产总额(亿元)	23608.50	26327.98	30279.72
股东权益(亿元)	1585.02	2095.64	2181.50
不良贷款率(%)	1.45	1.55	1.55
拨备覆盖率(%)	151.06	173.41	178.32
贷款拨备率(%)	2.20	2.69	2.76
流动性比例(%)	80.58	79.28	70.81
净稳定资金比例(%)	--	115.94	108.14
客户存款/负债总额(%)	59.96	66.03	65.93
股东权益/资产总额(%)	6.71	7.96	7.20
资本充足率(%)	11.78	12.56	12.50
一级资本充足率(%)	9.41	10.65	9.85
核心一级资本充足率(%)	9.41	8.35	7.80
项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	593.20	763.12	805.25
拨备前利润总额(亿元)	367.24	513.62	564.98
净利润(亿元)	107.00	125.81	138.12
净利息差(%)	2.30	2.53	2.21
成本收入比(%)	36.18	30.79	28.66
拨备前资产收益率(%)	1.66	2.06	2.00
平均资产收益率(%)	0.48	0.50	0.49
平均净资产收益率(%)	8.82	7.42	6.98

数据来源: 广发银行年度报告和审计报告, 联合资信整理

分析师

刘睿 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全国性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以及信贷资产质量保持较好水平等方面的优势。同时,联合资信也关注到广发银行信贷业务的较快发展造成资本消耗较快,面临一定的资本补充压力,较大的不良贷款核销和拨备计提力度导致资产减值损失上升,盈利水平承压。

未来,广发银行将持续深入实施金融科技战略和“银保协同”战略,优化资源配置,完善激励约束机制,综合竞争力有望持续提升。另一方面,宏观经济增速放缓、金融监管趋严以及新冠肺炎疫情等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战;同时,其业务的持续发展对盈利水平和资本充足水平亦带来一定压力。

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,拟发行的2021年小型微型企业贷款专项金融债券(不超过人民币300亿元)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金融债券的违约风险极低。

优势

- 综合实力和品牌影响力很强。**作为全国性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。
- 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,信贷资产质量保持行业较好水平。

3. **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、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，银保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经营发展形成一定挑战。**宏观经济增速放缓、金融监管趋严、新冠肺炎疫情等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战。

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

2021年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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。近年来，广发银行主要通过增资扩股、发行债券及利润留存的方式补充资本。截至2020年末，广发银行股本总额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：广发银行年度报告，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2020年末，广发银行在全国25个省（含直辖市和自治区）104个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了46家直属分行、882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37297人（含信用卡中心）。

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：王凯。

二、本次债券概况

1. 债券概况

本次金融债券拟发行规模为不超过人民币300亿元，债券期限不超过5年，具体发行条款以发行人与主承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本次金融债券为商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放小微企业贷款，加大对小微企业信贷支持力度，推动小微企业业务稳健、健康发展。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动

性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程（见表 2）。

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	12.70（5.31）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	15.90（6.95）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	12.60（4.40）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	23.00（4.39）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的

趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67

万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，

疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替

代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，

导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至

2020 年末, 商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元, 不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日, 中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”), 明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日, 并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款, 按市场化原则“应延尽延”, 由银行和企业自主协商确定, 继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力, 但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确, 未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升, 相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑, 商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面, 在商业银行的投资资产配置过程中, 信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例, 且部分投向为类信贷资产, 底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发, 该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化, 易形成逾期和违约, 商业银行投资资产质量下行压力加大, 后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降, 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。从拨备情况来看, 2020 年以来, 受信贷资产质量下行影响, 商业银行拨备覆盖率有所下滑, 但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行, 其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定; 而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑, 未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末, 商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%, 其中大型

商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%, 城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄, 且仍面临一定的下行压力, 未来盈利水平承压。从资产端来看, 2020 年以来, 央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%, 并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, 使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下, 2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%, 其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看, 2020 年 3 月, 央行发布关于加强存款利率管理的通知(以下简称“《通知》”), 要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定, 整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204 号”), 要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格, 并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本, 但总体而言负债端成本水平压降空间有限, 因此银行业仍存在利差收窄的压力, 加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗, 资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间, 整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来, 央行多次超量续作 MLF, 一定程度上缓解了银行的负债端资金压力; 2020 年底, 监管部门召开会议, 强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度, 要完善货币供应调控机制, 保持宏观杠杆率基本稳定, 处理好恢复经济和防范风险的关系。因此, 未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下, 整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是, 2020 年 12 月 14 日, 在《通知》的影响下, 国内六大行已发公告叫停“靠档

计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银

行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好；中国人寿作为其最大股东，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不高，关联交易相关指标

均未突破监管限制。

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”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。从股权结构来看，截至2020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%、95.442%、0.008%和4.279%，无控股股东和实际控制人；其中第一大股东为中国人寿，持股比例为43.686%。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”）。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。此外，截至2020年末，广发银行有8名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持股份占总股本的比例为2.95%。

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。

截至本报告出具日，广发银行董事会由15名董事组成，其中独立董事5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。截至本报告出具日，广发银行现任董事长为王滨先生，

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以及中国人寿集团董事长等职务，具有丰富的金融机构业务及管理经验。截至本报告出具日，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。截至本报告出具日，广发银行高级管理人员共11名，包括行长1名、副行长5名、行长助理1名、纪委书记1名、董事会秘书1名、首席战略官1名以及业务总监1名。2021年5月，广发银行行长任职资格获得监管部门批复，王凯先生为新任行长；王凯先生历任中国进出口银行上海分行党委书记、行长、中国人寿集团党委委员、副总裁、中国人寿保险（海外）股份有限公司董事长等职务，具有较为丰富的金融行业管理经验，有助于广发银行的科学稳健经营。

关联交易方面，截至2020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8.28亿元、16.68亿元和54.90亿元，相关指标均未突破监管限制；与上述三家公司的非授信类关联交易金额分别为18.80亿元、2.29亿元和2.71亿元，相关交易金额均未超出交易额度限制；关联交易资产质量方面，截至2020年末，广发银行关联交易不良贷款余额6.86万元，均为关联方信用卡透支业务。

2. 内部控制

近年来，广发银行建立了适合自身经营发展的内部控制体系，各业务领域的内部控制制度有效运行，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，其综合竞争力有望持续提升。

2021 年为我国“十四五规划”开局之年，为此，广发银行将保持“十三五规划”的战略定力，坚持明确的方向和原则，坚定走高质量发展道路，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，聚焦经营效益和业务价值的提升，实现规模、效益和质量的均衡发展；持续深

入实施金融科技战略、“银保协同”战略和区域发展战略，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。2021 年，广发银行将认真落实“六稳、六保”任务，服务经济工作八项重点任务，提升贯彻落实党中央决策部署质效；二是聚焦业务结构升级，提高资产组合配置能力和核心负债组织能力，平衡资产规模与资本消耗，平衡收益与风险，构建更优的资产负债结构；三是聚焦客群建设，加大产品和服务创新，加强客群分层经营，不断夯实客群基础；四是聚焦科技创新，加速数字化转型，发挥科技对业务发展的基础和先导作用，打造业务发展新动能；五是聚焦“银保协同”，进一步深化“银保协同”升级，着力提升“银保协同”产能，打造综合金融特色优势，提升综合化经营能力；六是聚焦风险防控，统筹发展和安全两件大事，增强全面风险管理能力，强化内控合规管理，为全行高质量发展保驾护航。

五、主要业务经营分析

近年来，得益于“银保协同”战略及网络渠道的创新，广发银行各项业务持续增长；但宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战。近年来，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，广发银行推进线上线下一体化策略，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；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。另一方面，在宏观经济下行及新冠肺炎疫情的背景下，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。广发银行业务范围主要涵盖公司金融、

零售金融与金融市场业务。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；投资资产规模整体呈上升趋势，投资结构基本保持稳定。

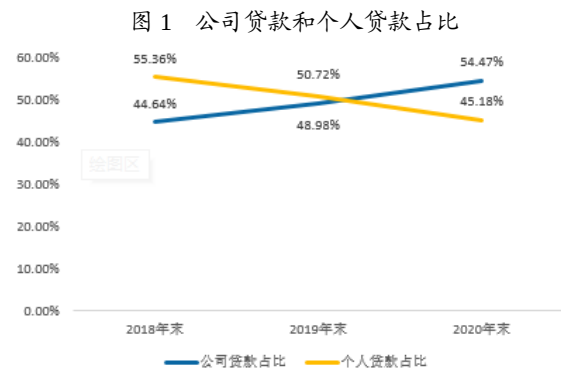
1. 公司银行业务

近年来，随着“银保协同”战略的逐步推进，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持续发展奠定良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来广发银行公司银行业务有望保持稳步发展。

近年来，广发银行深化“银保协同”，抓住战略区域发展机遇，坚持“重点区域、重点客户、重点项目”的目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口，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，推动重点项目落地。同时，广发银行加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府类客户，为公司银行业务的持续发展奠定良好基础。此外，广发银行推出金融精准扶贫产品“扶贫贷”，配套专用额度、专享通道、专项授权、专属利率以及专款产品，扩大线上化授信产品“税银通 2.0”推广范围，持续优化产品功能，

完善线上化风控核心，推进金融扶贫工作，共同推动公司贷款业务较快发展。截至 2020 年末，广发银行公司贷款和垫款余额（含贴现）9826.16 亿元，整体呈上升趋势，占贷款总额的 54.47%。其中，票据贴现余额 1989.65 亿元，普惠型涉农贷款余额 131.64 亿元，金融精准扶贫贷款余额 141.07 亿元。

小微客户服务方面，近年来，广发银行坚持“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，为小微企业提供一站式综合化金融服务；全面实现“手机银行 2.0”升级，为小微企业客户提供场景化的金融服务。截至 2020 年末，广发银行普惠型小微企业贷款余额 1284.69 亿元，呈较快增长态势。



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 4 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	较上年末增长率	2020 年末
公司贷款和垫款	5975.82	7695.79	9826.16	44.64	48.98	54.47	28.78	27.68
其中：贴现	649.32	1324.15	1989.65	4.85	8.43	11.03	103.93	50.26
个人贷款	7409.44	7968.34	8150.64	55.36	50.72	45.18	7.54	2.29
应计利息	0.00	46.60	63.01	0.00	0.30	0.35	--	35.21
合 计	13385.26	15710.74	18039.81	100.00	100.00	100.00	17.37	14.82

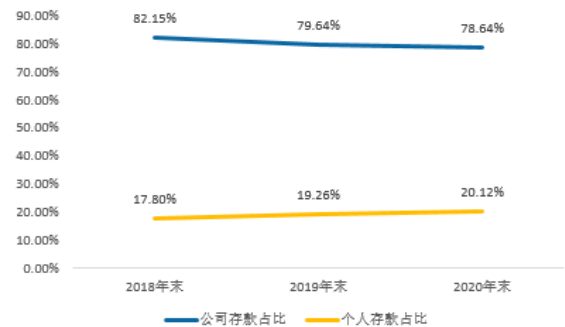
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

近年来，广发银行加强现金管理业务，发挥电子渠道线上服务优势，积极进行数字化转型，实现对集团内寿险、财险、养老险省级机构等各子公司的全覆盖；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；

在“现金管理慧系列”“池系列”产品基础上，研发推出保险行业专属产品“收付保”及招投标行业专属产品“招标保”，通过“客户增存、产品带动、资产联动、综合金融增存”四大手段，丰富存款产品体系，共同推动公司存款业

务稳步发展。截至 2020 年末，广发银行公司存款余额 14568.19 亿元，整体呈上升趋势，占存款总额的 78.64%，占比保持较高水平。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，未来其公司存款规模有望保持稳步增长。

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 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	10847.37	12743.72	14568.19	82.15	79.64	78.64	17.48	14.32
其中：活期存款	4248.53	4692.40	6494.07	32.18	29.32	35.05	10.45	38.40
定期存款	6598.84	8051.32	8074.12	49.97	50.32	43.58	22.01	0.28
个人存款	2350.14	3082.28	3726.99	17.80	19.26	20.12	31.15	20.92
其中：活期存款	734.03	920.38	1130.45	5.56	5.75	6.10	25.39	22.82
定期存款	1616.11	2161.90	2596.54	12.24	13.51	14.02	33.77	20.10
其他存款	6.81	5.22	18.88	0.05	0.03	0.10	-23.35	261.69
应计利息	0.00	170.48	211.49	0.00	1.07	1.14	--	24.06
合 计	13204.32	16001.70	18525.55	100.00	100.00	100.00	21.19	15.77

注：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

近年来，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。2020 年，广发银行已为企业提供总金额约 1000 亿元人民币的跨境线上化便利服务；同时供应链融资在线业务覆盖率进一步提高，当年累计业务量同比增长 21.57%。

2018—2020 年，广发银行公司银行业务实现利息净收入分别为 172.19 亿元、186.17 亿元和 230.13 亿元，呈逐年上升趋势，分别占当年全行利息净收入的 76.12%、55.59%和 36.62%；实现手续费及佣金净收入分别为 7.74 亿元、9.25 亿元和 10.19 亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的 2.28%、2.63%和 9.02%；利息净收入和手续费及佣金净收入占比均大幅波动，主要原因为广发银行 2020 年将信用卡分期手续费收入由手续费及佣金收入调整为利息收入所致。

2. 零售银行业务

近年来，广发银行零售金融产品和服务体系持续完善；但零售客户基础仍相对薄弱，市场竞争力仍有待提升。

个人贷款方面，近年来，广发银行积极响应国家扩大内需战略，发展优质消费金融，促进线上线下消费深度融合，推出“鑫享贷”“年金贷”等信贷产品；积极参与社会保障体系建设，与广东税务合作推出“社保贷”产品；加大普惠型小微贷款投放，降低企业融资成本，推出“复工贷”“医护贷”等抗疫贷款产品，落地“养牛贷”“米农贷”等多个扶贫专案；加强客群特色化、差异化和精细化经营，推出“战略客户员工贷”“薪金贷”“按揭客户信用贷”“精彩贷”等产品，推动个人贷款规模稳步增长。截至2020年末，广发银行个人贷款总额8150.64亿元，整体呈上升趋势，占贷款总额的45.18%。其中，个人住房按揭贷款总额2359.41亿元，占贷款总额的13.08%；信用卡透支总额4171.47亿元；其余主要为个人经营性贷款。

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；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，通过引入固收类资管产品、公募基金、养老保障产品等代销产品，丰富理财产品体系。近年来，得益于个人金融产品及服务体系的不断完善，广发银行个人存款业务稳步发展。截至2020年末，广发银行储蓄存款余额3726.99亿元，整体呈上升趋势，占存款总额的20.12%，其中储蓄定期存款占储蓄存款余额的69.67%。

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2020年末，广发银行信用卡累计发卡量8934万张，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2020年末，广发银行信用卡透支不良贷款率1.98%，呈上升趋势，但考虑到较严格的授信审批政策，信用卡业务风险整体可控。

2018—2020年，广发银行个人银行及信用卡业务实现利息净收入分别为17.27亿元、50.69亿元和307.99亿元，分别占当年全行利息净收入的7.64%、15.08%和49.01%；实现手续费及佣金净收入分别为318.88亿元、334.71亿元和94.57亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的93.98%、95.24%和83.68%。

3. 金融市场业务

近年来，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业业务规模整体保持增长；但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 2020 年末，广发银行同业资产余额 2203.49 亿元；市场融入资金余额 7886.26 亿元，占负债总额的 28.07%，其中应付债券余额 2219.17 亿元。近年来，广发银行对市场融入资金的依赖度相对较高，同业业务呈现净融入状态，2020 年同业业务实现利息净支出 121.27 亿元。

近年来，面对金融市场形势和监管环境变化，广发银行主动加大对政府债券、金融债券和公司债券等标准化债券的投资力度；同时，为提高整体资金的收益率，广发银行灵活配置资产管理计划受益权、信托计划受益权及非上市基金等非标资产，投资资产规模整体呈上升态势。截至 2020 年末，广发银行投资资产总额 7564.49 亿元。其中，债券投资余额 4973.95 亿元，政府债券、金融债券和公司债券占债券投资余额的比重分别为 57.91%、38.15%和 3.94%；其中公司债券主要为外部评级 AAA 的城投债，风险整体可控。截至 2020 年末，广发银行持有的非上市基金及其他投资余额 2261.77 亿元，主要为公募基金、债权融资计划、信托计划受

益权及资产管理计划受益权等非标资产，其中公募基金主要为债券型基金，债权融资计划主要投向为地产类及平台类项目，信托计划受益权及资产管理计划受益权主要投向为信贷类资产。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，平台类项目主要为排名靠前的市级政府平台，风险相对可控。近年来，随着投资资产规模的增长，广发银行投资收益呈上升态势，2020 年实现投资收益 50.87 亿元。

理财业务方面，近年来，广发银行严格落实“资管新规”要求，持续优化业务结构，着力提升债券等标准化资产的投资研究能力，标准化资产投资占比不断上升；搭建“幸福理财”净值化产品体系，积极推进产品转型，实现理财投资者结构优化。此外，2020 年 7 月，广发银行的理财子公司广银理财有限责任公司（以下简称“广银理财”）已获批筹建，随着广银理财的成立并运营，广发银行的理财净值化转型将有所提速。2020 年，广发银行共发售非保本理财产品 1005 只，共募集资金 8493.71 亿元；实现理财业务手续费收入 5.04 亿元。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
政府债券	2835.45	2506.33	2880.42	45.92	37.93	38.08
银行同业及金融债券	1024.72	1625.39	1897.72	16.60	24.60	25.09
其他债券	129.83	186.85	195.81	2.10	2.83	2.59
非上市基金及其他投资	1859.06	1996.05	2261.77	30.11	30.20	29.90
长期股权投资	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	326.25	251.75	286.41	5.28	3.81	3.79
应计利息	0.00	42.00	42.36	0.00	0.64	0.56
投资类资产总额	6174.72	6608.42	7564.49	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	30.07	45.59	47.97	--	--	--
投资类资产净额	6144.65	6562.83	7516.52	--	--	--

注：其他投资主要包括公募基金、债权融资计划、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。

近年来，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，信用风险管理水平持续提升。近年来，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，加强对重点领域风险管理；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，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。

近年来，广发银行通过多种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。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，利率曲线的平行移动对全行利息净收入的影响相对较小。广发银行董事会承担对市场风险管理的最终责任；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，广发银行不断完善操作风险管理体系，风险管理水平持续提升。近年来，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 2018—2020 年的财务报

表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

近年来，得益于客户存款和市场融入资金规模的上升，广发银行资产规模稳步增长，以贷款和投资资产为主；信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备水平较充足；持有的少量资产出现违约，相关减值准备计提较充足。

表 7 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	2458.71	2323.78	2492.93	10.41	8.83	8.23	-5.49	7.28
贷款和垫款	13091.18	15291.21	17545.73	55.45	58.08	57.95	16.81	14.74
同业资产	1376.73	1730.61	2203.49	5.83	6.57	7.28	25.70	27.32
投资资产	6144.65	6562.83	7516.52	26.03	24.93	24.82	6.81	14.53
其他类资产	537.23	419.55	493.61	2.28	1.59	1.63	-21.90	17.65
合计	23608.50	26327.98	30279.72	100.00	100.00	100.00	11.52	15.01

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，联合资信整理

（1）贷款

近年来，广发银行贷款规模保持增长，贷款的行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备水平较充足；但房地产业贷款占比相对较高，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响。

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 2020 年末，广发银行前五大贷款行业贷款余额合计占公司贷款总额的 32.52%；第一大贷款行业房地产业贷款余额占公司贷款总额的 8.92%，不良贷款率为 0.20%，但仍需关注房地产市场波动及政策对其资产质量的影响。

表 8 公司前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	8.83	房地产业	8.84	房地产业	8.92
房地产业	5.92	制造业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	6.96
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	6.16	制造业	6.72
批发和零售业	5.26	批发和零售业	5.26	租赁和商务服务业	5.24
租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.55	批发和零售业	4.68
合计	30.66	合计	31.33	合计	32.52

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

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

贷款集中度均呈下降趋势。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 2020 年末，广发银行大额风险暴露均控制在监管限额之内。

表 9 公司客户贷款集中情况 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款/资本净额	1.58	1.35	1.18
最大十家客户贷款/资本净额	12.13	10.97	10.57

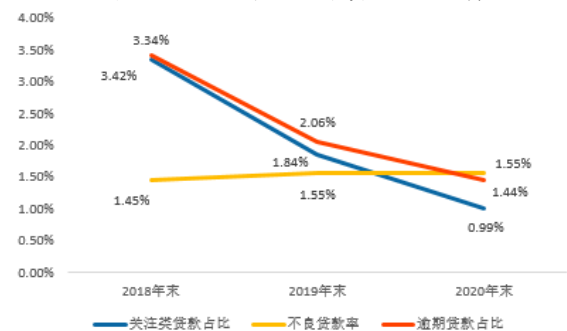
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

从贷款担保方式分布看，近年来，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 2020 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 40.06%，保证贷款占比 24.65%，抵质押贷款占比 34.94%，另有少量应计利息。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，但仍需关注宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情等因素给其贷款客户信用资质带来的变化。

近年来，受宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情等因素影响，银行业金融机构面临较大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，不良贷款率保持行业较好水平。2018—2020 年，广发银行处置不良贷款本金分别为 283.00 亿元、411.59 亿元和 418.90 亿元，其中核销不良贷款规模分别为 205.81 亿元、319.21 亿元和 317.82 亿元，核销力度较大。截至 2020 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 1.44%，占比逐年下降；此外，广发银行加强逾期贷款管控力度，2020 年将逾期贷款全部纳入不良贷款进行管理，当年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例降至 53.45%，贷款五级划分标准较为严格。从贷款拨备情况看，近年来随着贷款规模较快增长及新冠肺炎疫情对信贷资产质量造成的压力，广发银行保持较大贷款损失准备计提力度，贷款拨备覆盖率保持较充足水平；但由于不良贷款核销力度的加大，未来贷款拨备水平仍需保持关注。

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，联合资信整理

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2018 年末	金额 2019 年末	2020 年末	占比 2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	12744.30	15131.62	17520.74	95.21	96.31	97.12
关注	446.28	289.51	177.83	3.34	1.84	0.99
次级	19.28	49.32	95.61	0.14	0.31	0.53
可疑	129.28	145.84	122.68	0.97	0.93	0.68
损失	46.12	47.85	59.94	0.34	0.31	0.33
不良贷款	194.68	243.01	278.23	1.45	1.55	1.55

应计利息	0.00	46.60	63.01	0.00	0.30	0.35
贷款合计	13385.26	15710.74	18039.81	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	457.16	322.97	259.30	3.42	2.06	1.44
拨备覆盖率	/	/	/	151.06	173.41	178.32
贷款拨备率	/	/	/	2.20	2.69	2.76
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	158.02	78.34	53.45

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：广发银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

近年来，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同时将金融资产按照穿透原则纳入全行统一授信管理，投资业务信用风险相对可控；但在资本市场违约事件频发的环境下，广发银行投资资产信用风险管理压力有所上升。

近年来，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，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产占比保持在较低水平。截至 2020 年末，广发银行同业资产余额 2203.49 亿元，占资产总额的 7.28%。其中，买入返售债券余额 1070.45 亿元，标的主要为利率债，期限主要集中在 1 个月内；存放同业款项和拆出资金余额分别为 153.20 亿元和 979.85 亿元，期限主要在 1 年以内。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，广发银行同业业务无违约事件发生，针对同业资产计提的减值准备余额 7.32 亿元，占同业资产余额的 0.33%。

近年来，广发银行投资资产规模保持增长，投资品种以标准化债券以及非上市基金、信托计划受益权、资产管理计划受益权等非标资产为主。从会计科目来看，广发银行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。其中，交易性金融资产主要为各类债券、非上市基金及其他投资；债权投资主要为各类债券、非上市受益权及其他投资；其他债权投资全部为债券投资。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，广发银行对纳入第二阶段的债权投资计提的减值准备余额 4.73 亿元；对纳入第三阶段的债权投资计提的减值准备余额 40.36 亿元，合计占债权投资总额的 1.34%；对其他债权投资计提的减值准备余额 0.77 亿元，其中对纳入第三阶段的其他债权投资计提的减值准备余额 0.62 亿元。

（3）表外业务

广发银行表外业务保证金比例适中，表外业务风险整体可控。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用额度以及承兑汇票，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大幅上升。截至 2020 年末，广发银行信用卡未使用额度 7008.37 亿元；银行承兑汇票余额 3461.45 亿元，保证金覆盖比例 32.76%，表外业务存在一定的风险敞口；但考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不高，广发银行表外业务风险整体可控。

2. 负债结构及流动性

近年来，得益于客户存款和市场融入资金规模的增长，广发银行负债总额保持上升，负债结构基本保持稳定；流动性指标处于较好水平；但个人存款占负债总额的比重仍较低，核心负债稳定性仍需加强。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	7806.05	6970.86	7886.26	35.44	28.77	28.07	-10.70	13.13
客户存款	13204.32	16001.70	18525.55	59.96	66.03	65.93	21.19	15.77
其中：储蓄存款	2350.14	3082.28	3726.99	10.67	12.72	13.26	31.15	20.92
其他负债	1013.11	1259.77	1686.41	4.60	5.20	6.00	24.35	33.87
负债合计	22023.48	24232.34	28098.22	100.00	100.00	100.00	10.03	15.95

数据来源：广发银行审计报告，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，客户存款规模较快增长，占负债总额的比重不断提升。截至 2020 年末，广发银行客户存款余额 18525.55 亿元，占负债总额的 65.93%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的 20.12%，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 41.26%，定期存款占比 57.60%，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持续压缩。截至 2020 年末，广发银行市场融入资金余额 7886.26 亿元，占负债总额的 28.07%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4649.19 亿元；应付债券余额 2219.17 亿元，包括已发行同业存单余额 1529.51 亿元，其余为已发行的次级债券、二级资本债券和金融债券。

从流动性水平来看，近年来，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。整体看，广发银行面临的流动性风险可控，但需关注非标资产对流动性管理带来的压力。

表 12 公司流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	80.58	79.28	70.81
净稳定资金比例	/	115.94	108.14
流动性覆盖率	141.47	139.99	144.78

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

近年来，得益于利息净收入的增长，广发银行营业收入保持增长态势，收入结构较为多元化，成本控制能力有所提升；但资产减值准备的计提对净利润造成一定负面影响，未来盈利水平承压。2020 年，广发银行实现营业收入 805.25 亿元，呈逐年上升趋势（见表 13）。

表 13 公司收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	593.20	763.12	805.25
利息净收入	226.22	336.13	628.47
手续费及佣金净收入	339.31	351.44	113.02
投资收益	31.22	36.52	50.87
营业支出	470.25	608.55	630.07
业务及管理费	214.61	234.95	230.76
资产减值损失	247.83	364.39	389.21
拨备前利润总额	367.24	513.62	564.98

净利润	107.00	125.81	138.12
净利差	2.30	2.53	2.21
生息资产收益率	3.97	5.28	4.76
付息负债付息率	2.91	2.75	2.55
成本收入比	36.18	30.79	28.66
拨备前资产收益率	1.66	2.06	2.00
平均资产收益率	0.48	0.50	0.49
平均净资产收益率	8.82	7.42	6.98

数据来源：广发银行年度报告和审计报告，联合资信整理

广发银行利息收入以贷款利息收入和投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主。2018—2019 年，广发银行生息资产收益率有所上升；2020 年以来，广发银行加大普惠小微企业贷款支持力度，对其实施减费让利政策，生息资产收益率有所下降。同时，近年来受结构性存款逐步退出影响，广发银行存款利率持续下滑，使得净利差呈现一定波动。近年来，得益于贷款规模较快增长，广发银行利息净收入呈上升趋势；新冠肺炎疫情背景下线上和非现金形式的消费行为增多，带动广发银行手续费及佣金净收入在波动中有所下降；得益于投资资产规模的增长及基金投资分红、债券交易业务实现收益，广发银行投资收益逐年上升。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018—2019 年，受各项业务发展影响，广发银行业务及管理费增长；2020 年以来，在新冠肺炎疫情的背景下，广发银行外出拓展业务的人员减少，使得机构网点运营成本下降，业务及管理费支出略有下降。广发银行资产减值损失大部分为贷款减值损失，近年来随着贷款减值准备计提力度的加大，资产减值损失持续上升，对净利润的实现造成一定负面影响。2020 年，广发银行营业支出 630.07 亿元；其中业务及管理费 230.76 亿元；成本收入比为 28.66%，成本控制能力持续提升；计提资产减值损失 389.21 亿元，其中贷款减值损失 348.20 亿元。

从收益水平来看，近年来，得益于营业收入的增长，广发银行拨备前利润总额和净利润

均保持增长；资产总额的上升使得平均资产收益率基本保持稳定，所有者权益的上升导致平均净资产收益率呈下降态势。2020 年，广发银行实现拨备前利润总额 564.98 亿元；净利润 138.12 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.49% 和 6.98%。

4. 资本充足性

近年来，广发银行通过增资扩股、发行债券及利润留存等方式持续补充资本；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。2018 年 12 月，广发银行以人民币 6.95 元每股的价格向新老股东定向增发，募集资金规模合计 297.84 亿元，其中 42.85 亿元计入股本，其余计入资本公积；定向增发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，使得一级资本得到较好补充。2020 年，广发银行发行了 335 亿元二级资本债券，补充了二级资本。截至 2020 年末，广发银行所有者权益合计 2181.50 亿元，其中股本 196.87 亿元、资本公积 370.50 亿元、未分配利润 679.57 亿元、其他权益工具 449.91 亿元。

近年来，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；受资产总额上升影响，风险资产系数呈现一定波动。截至 2020 年末，广发银行股东权益与资产总额的比例为 7.20%；资本充足率 12.50%，一级资本充

足率 9.85%，核心一级资本充足率 7.80%，资本面临一定补充压力。此外，据北京产权交易所披露，广发银行正在进行增资扩股进程，拟募集资金不超过 400 亿元，扣除相关费用后，全部用于补充核心一级资本。预计随着增资扩股的完成，广发银行资本充足水平将得到一定提升。

表 14 公司资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	1568.48	1627.98	1710.08
一级资本净额	1568.48	2077.89	2159.99
资本净额	1962.88	2449.79	2741.88
风险加权资产余额	16660.64	19508.28	21928.60
风险资产系数	70.57	74.10	72.42
股东权益/资产总额	6.71	7.96	7.20
资本充足率	11.78	12.56	12.50
一级资本充足率	9.41	10.65	9.85
核心一级资本充足率	9.41	8.35	7.80

数据来源：广发银行年度报告，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，能够为本次金融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

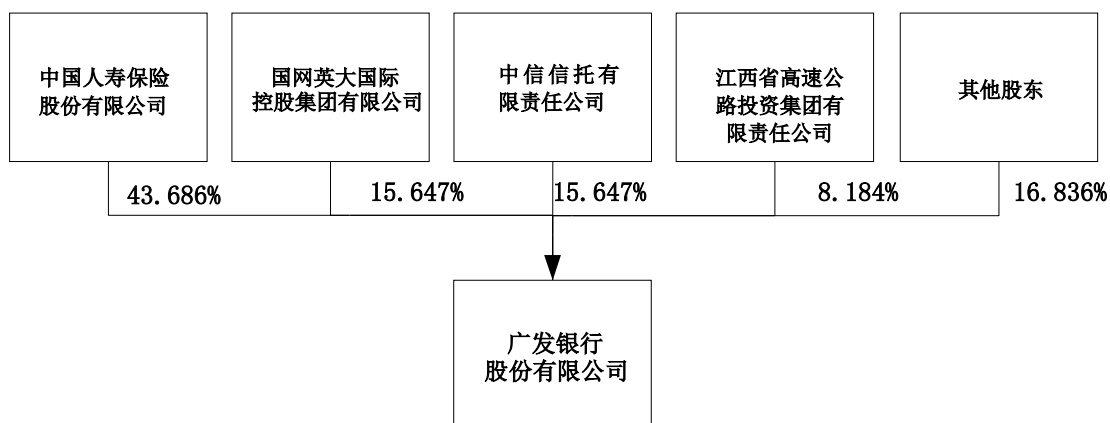
综合上述对广发银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内广发银行信用水平将保持稳定。

八、本次债券偿付能力分析

广发银行本次拟发行的不超过人民币 300 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若广发银行进行破产清算，本次金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，广发银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款和逾期贷款占比均保持较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有一定规模的非标资产，对资产端流动性水平的维持带来一定压力。从负债端来看，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，客户存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好。

附录 1 2020 年末广发银行股权结构图



资料来源：广发银行年度报告，联合资信整理

The organizational chart of the China National Chemical Corporation (CNCC) is structured as follows:

- 股东大会 (Shareholders' Meeting)**
 - 提名委员会 (Nominations Committee)**
 - 监督委员会 (Supervisory Committee)**
 - 监事会 (Supervisory Board)**
 - 监事会办公室 (Supervisory Board Office)
 - 董事会 (Board of Directors)**
 - 董事会办公室 (Board Office)
 - 战略/消费者权益保护工作委员会 (Strategy/Consumer Rights Protection Work Committee)**
 - 风险管理委员会 (Risk Management Committee)**
 - 提名与薪酬委员会 (Nominations and Remuneration Committee)**
 - 审计委员会 (Audit Committee)**
 - 关联交易控制委员会 (Related Party Transaction Control Committee)**
- 高级管理层 (Senior Management)**
 - 资产管理委员会 (Asset Management Committee)**
 - 内控合规与风险管理委员会 (Internal Control and Risk Management Committee)**
 - 业务连续性管理委员会 (Business Continuity Management Committee)**
 - 科技管理与数据管控委员会 (IT Management and Data Control Committee)**
 - 产品与创新委员会 (Product and Innovation Committee)**
 - 非竞争产品审查委员会 (Non-Competing Business Review Committee)**
 - 流程管理工作组 (Process Management Working Group)**
 - 银行与金融市场法律审查委员会 (Banking and Financial Market Legal Review Committee)**
 - 战略发展委员会 (Strategy Development Committee)**
 - 综合金融营销委员会 (Comprehensive Financial Marketing Committee)**
 - 授信审查委员会 (Credit Review Committee)**
 - 财务审查委员会 (Financial Review Committee)**
 - 投资业务审查委员会 (Investment Business Review Committee)**
 - 集中采购委员会 (Central Purchasing Committee)**
 - 保密委员会 (Secretariat Committee)**
 - 薪酬委员会 (Compensation Committee)**
 - 信贷支持开代销售审查委员会 (Credit and Collection Support Sales Review Committee)**
 - 网络委员会 (Network Committee)**
- 组织架构 (Organizational Structure)**
 - 境内金融总部 (Domestic Financial Institutions)**
 - 零售金融总部 (Retail Financial Institutions)
 - 网络金融总部 (Network Financial Institutions)
 - 零售银行总部 (Retail Bank)
 - 网络银行总部 (Network Bank)
 - 消费金融总部 (Consumer Finance)
 - 融资租赁总部 (Leasing)
 - 信托总部 (Trust)
 - 资产管理总部 (Asset Management)
 - 基金总部 (Fund)
 - 保险总部 (Insurance)
 - 期货总部 (Futures)
 - 证券总部 (Securities)
 - 投行总部 (Investment Bank)
 - 其他管理部门 (Other Management Departments)
 - 境外金融总部 (Overseas Financial Institutions)**
 - 零售金融总部 (Retail Financial Institutions)
 - 网络金融总部 (Network Financial Institutions)
 - 零售银行总部 (Retail Bank)
 - 网络银行总部 (Network Bank)
 - 消费金融总部 (Consumer Finance)
 - 融资租赁总部 (Leasing)
 - 信托总部 (Trust)
 - 资产管理总部 (Asset Management)
 - 基金总部 (Fund)
 - 保险总部 (Insurance)
 - 期货总部 (Futures)
 - 证券总部 (Securities)
 - 投行总部 (Investment Bank)
 - 其他管理部门 (Other Management Departments)
 - 银行与金融市场总部 (Banking and Financial Markets)**
 - 零售金融总部 (Retail Financial Institutions)
 - 网络金融总部 (Network Financial Institutions)
 - 零售银行总部 (Retail Bank)
 - 网络银行总部 (Network Bank)
 - 消费金融总部 (Consumer Finance)
 - 融资租赁总部 (Leasing)
 - 信托总部 (Trust)
 - 资产管理总部 (Asset Management)
 - 基金总部 (Fund)
 - 保险总部 (Insurance)
 - 期货总部 (Futures)
 - 证券总部 (Securities)
 - 投行总部 (Investment Bank)
 - 其他管理部门 (Other Management Departments)
 - 其他管理部门 (Other Management Departments)**
 - 零售金融总部 (Retail Financial Institutions)
 - 网络金融总部 (Network Financial Institutions)
 - 零售银行总部 (Retail Bank)
 - 网络银行总部 (Network Bank)
 - 消费金融总部 (Consumer Finance)
 - 融资租赁总部 (Leasing)
 - 信托总部 (Trust)
 - 资产管理总部 (Asset Management)
 - 基金总部 (Fund)
 - 保险总部 (Insurance)
 - 期货总部 (Futures)
 - 证券总部 (Securities)
 - 投行总部 (Investment Bank)
 - 其他管理部门 (Other Management Departments)

www.lhratings.com

附录 3 同业对比表

2020 年指标	招商银行	华夏银行	渤海银行	广发银行
资产总额（亿元）	83614.48	33998.16	13896.75	30279.72
贷款总额（亿元）	50291.28	21152.85	8919.46	18039.81
存款总额（亿元）	56641.35	18370.20	7582.36	18525.55
股东权益（亿元）	7303.54	2826.55	1035.34	2181.50
不良贷款率（%）	1.07	1.80	1.77	1.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	76.34	81.69	89.37	53.45
拨备覆盖率（%）	437.68	147.22	158.80	178.32
资本充足率（%）	16.54	13.08	12.08	12.50
核心一级资本充足率（%）	12.29	8.79	8.88	7.80
净稳定资金比例（%）	117.51	105.10	103.33	108.14
平均资产收益率（%）	1.24	0.67	0.69	0.49
平均净资产收益率（%）	14.53	7.81	9.22	6.98

注：“招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“广发银行”为“广发银行股份有限公司”简称；“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”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×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×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×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×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×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] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×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] ×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 2021 年小型微型企业贷款专项金融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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。