

信用评级公告

联合〔2021〕6496号

联合资信评估股份有限公司通过对上海浦东发展银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海浦东发展银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，“11 浦发次级债”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

二〇二一年七月二十一日

上海浦东发展银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
上海浦东发展银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
11 浦发次级债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
11 浦发次级债	184 亿元	10+5	2026 年 10 月 13 日

评级时间：2021 年 7 月 21 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	62896.06	70059.29	79502.18
股东权益(亿元)	4783.80	5610.51	6458.17
不良贷款率(%)	1.92	2.05	1.73
贷款拨备覆盖率(%)	154.88	133.73	152.77
贷款拨备率(%)	2.97	2.74	2.64
净稳定资金比例(%)	/	103.36	105.01
存款余额/负债总额(%)	55.98	56.82	56.44
股东权益/资产总额(%)	7.61	8.01	8.12
资本充足率(%)	13.67	13.86	14.64
一级资本充足率(%)	10.79	11.53	11.54
核心一级资本充足率(%)	10.09	10.26	9.51
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	1715.42	1906.88	1963.84
拨备前利润总额(亿元)	1257.01	1445.25	1462.29
净利润(亿元)	565.15	595.06	589.93
净利差(%)	1.87	2.02	1.97
成本收入比(%)	25.12	22.58	23.78
拨备前资产收益率(%)	2.02	2.17	1.96
平均资产收益率(%)	0.91	0.90	0.79
全面摊薄平均净资产收益率(%)	12.27	11.58	10.46

注：数据均来自当年年报数据，未进行调整

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

分析师

林 璐 殷 达

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”）对上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）的评级反映了其在公司治理架构进一步完善、主营业务稳步发展、综合竞争力不断增强、信贷资产质量有所改善等方面的优势。2020 年，浦发银行通过发行无固定期限资本债券补充了其他一级资本。同时，联合资信也关注到，浦发银行投资资产中存在部分风险、资金信托计划及资产管理计划投资规模较大、核心一级资本面临补充压力对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，浦发银行将以高质量发展为主线，以服务为根本，以市场为导向，实施客户体验和数字科技双轮驱动，增强核心竞争力、行业引领力和全球影响力。另一方面，在金融监管要求银行业务回归本源的背景下，浦发银行资产负债结构面临一定调整压力；浦发银行业务的快速发展对核心资本消耗较大，核心一级资本面临补充压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持上海浦东发展银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“11 浦发次级债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了浦发银行已发行次级债券的违约风险极低。

优势

- 1. 综合财务实力强，行业地位显著。**作为上市公司及全国性股份制商业银行之一，浦发银行公司治理较为规范，综合财务实力强，品牌价值及行业地位显著。
- 2. 主营业务稳步发展。**浦发银行主营业务稳步发展，公司银行业务具有较强的竞争力，个人银行业务渠道和产品体系逐步多元化，综合服务水平持续提升。

3. **成本控制能力较好。**浦发银行营业收入持续增长，成本收入比处于较低水平，成本控制能力较强。

4. **信贷资产质量有所改善。**浦发银行加大信用风险管控以及不良压降，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平有所回升。

关注

1. **内控管理水平有待提升。**浦发银行受到多项监管处罚暴露出其内部管理存在一定缺陷，内控整改的有效性仍需保持关注。

2. **负债结构面临调整压力。**浦发银行市场融入资金规模较大，在当前的监管及市场环境下，通过加大同业存单发行力度来融入资金的持续性存疑，未来负债结构将面临较大调整压力以及对流动性的影响需予以关注。

3. **需关注投资资产相关风险。**浦发银行资金信托计划及资产管理计划规模仍较大，同时投资资产存在部分违约资产，其面临的信用风险和流动性风险需关注。

4. **核心一级资本面临补充压力。**浦发银行业务的快速发展对资本消耗较大，发行无固定期限资本债券有效补充了其他一级资本，但核心一级资本仍然面临补充压力。

5. **宏观经济及监管政策等将对商业银行运营产生压力。**宏观经济增速放缓、新冠疫情、利率市场化以及监管政策趋严等因素将对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由上海浦东发展银行股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

上海浦东发展银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”或“公司”)成立于1992年10月,为全国股份制商业银行,总行设在上海。1999年11月,浦发银行在上海证券交易所挂牌上市。历经多次增资扩股及资本公积转增股本,截至2020年末,浦发银行注册资本及股本均为293.52亿元,前五大股东及持股情况见表1。其中,上海国际集团有限公司(以下简称“上海国际集团”)及其控股子公司合并持有浦发银行29.67%股份,为公司第一大股东;浦发银行无控股股东或实际控制人。浦发银行与上海国际集团有限公司及其关联公司的股权关系见附录1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	上海国际集团有限公司	21.57
2	中国移动通信集团广东有限公司	18.18
3	富德生命人寿保险股份有限公司—传统	9.47
4	富德生命人寿保险股份有限公司—资本金	6.01

5	上海上国投资产管理有限公司	4.75
合计		59.88

注: 富德生命人寿保险股份有限公司股东资格尚须银保监会核准

数据来源: 浦发银行年度报告, 联合资信整理

截至2020年末,浦发银行在全国31个省、直辖市、自治区及香港特别行政区、新加坡、伦敦开设了41家一级分行,共1640家(含总行本部)分支机构;控股子公司包括上海信托、浦银金融租赁股份有限公司、浦银国际控股有限公司及28家村镇银行。

浦发银行注册地址: 上海市中山东一路12号。

浦发银行法定代表人: 郑杨。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,浦发银行存续期内经联合资信评估股份有限公司评级的债券概况见表2。2020年,浦发银行根据债券发行条款规定,在付息日之前及时足额支付了应付债券利息。

表2 债券概况

债券名称	发行规模	期限	债券利率	付息频率
11 浦发次级债	184 亿元	10+5 年	6.15%	年付

数据来源: 中国货币网, 联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济运行

2020年,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。我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,全力保证经济运行在合理区间。在此

背景下,2020年我国经济逐季复苏,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(见表2)。

2021年一季度,我国经济运行持续恢复,宏观政策整体保持了连贯性,稳健的货币政策灵活精准、合理适度,把服务实体经济放到

1 文中GDP增长均为实际增速,下同。

更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增

长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年 平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

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. 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，2016-2017 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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两

年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年**

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以

2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年

一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要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，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是

由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 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 4）。

表 4 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 年末
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

浦发银行搭建了现代化的公司治理架构并逐步完善，为业务持续稳健发展提供了良好基础；无股权质押及冻结情况，关联交易风险相对可控。

2020 年，浦发银行进一步完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理结构，通过明晰公司治理各主体的职责边界，实现各利益相关者的利益均衡化和最大化，努力建设资本充足、内控严密、运营

安全、效益良好的具有核心竞争优势的现代金融服务企业，加快推进以客户为中心、科技引领，建设一流数字生态银行的步伐，实现可持续、高质量的发展。2020年，浦发银行前任监事会主席因退休辞去职务，股东大会选举变更了新一任监事会主席，其他董监高人员无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，上海国际集团及其控股子公司合并持有浦发银行29.67%股份，为第一大股东；富德生命人寿保险股份有限公司累计持股比例19.81%，为第二大股东；中国移动通信集团广东有限公司持股比例为18.18%，为第三大股东；其余股东持股比例均未超过10.00%。浦发银行无控股股东或实际控制人。截至2020年末，浦发银行前十大股东无对外质押股权或冻结股权情况。

从关联交易情况来看，截至2020年末，浦发银行对关联方发放贷款和垫款合计19.66亿元，关联同业及其他金融机构存入和拆入款项余额505.03亿元，关联交易规模相对业务体量较小。

监管处罚方面，2020年以来，浦发银行由于同业投资资金违规投向“四证”不全的房地产项目、个人消费贷款贷后管理未尽职责、办理无真实贸易背景的贴现业务等违规行为受到一定监管处罚，内控管理水平有待提升。针对监管处罚事项，浦发银行已制定整改措施，同时监督整改落实情况。

五、主要业务经营分析

作为股份制银行，浦发银行分支机构覆盖广泛，同业竞争力较强。浦发银行在国内大中城市以及沿江沿海、东北和中西部地区的重要中心城市先后设置了分支机构。截至2020年末，浦发银行形成了覆盖环渤海、长三角、珠三角三大经济圈和中西部地区重点城市的网络布局，并通过境外分行拓展国际业务，网点覆盖广泛，客户基础较好，同业竞争力较强。

1. 公司银行业务

2020年，浦发银行公司银行基础业务持续强化，创新力度及管理能力不断提升，公司银行业务整体稳步发展。

2020年，浦发银行坚持以客户为中心，深化客户经营，着力服务实体经济，为客户提供商业信贷、交易银行、投资银行、电子银行、跨境业务、离岸业务等全方位金融服务；推进数字生态经营工作，强化金融创新，深化客户分层分类经营，夯实客户基础。截至2020年末，浦发银行公司客户数达到167.99万户，较上年末增加13.01万户。

公司存款方面，2020年，浦发银行加大战略客户存款营销力度，公司存款规模稳步增长（见表5）。

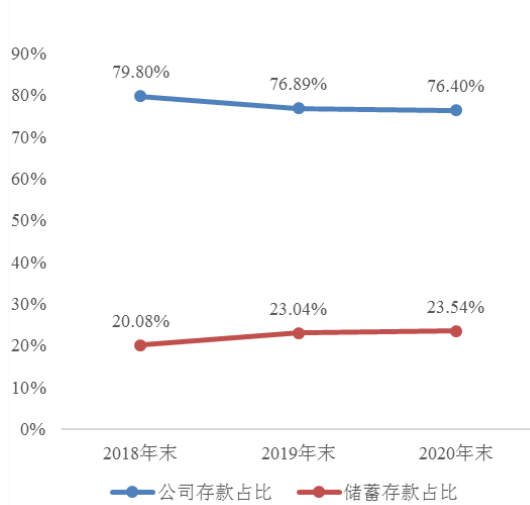
表5 存款结构

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	25752.39	27894.55	31143.89	79.80	76.89	76.40	8.32	11.65
储蓄存款	6478.74	8359.60	9594.34	20.08	23.04	23.54	29.03	14.77
其他存款	39.05	24.38	26.61	0.12	0.07	0.07	-37.57	9.15
小 计	32270.18	36278.53	40764.84	100.00	100.00	100.00	12.56	12.58
加：应计利息	262.97	339.89	459.23	--	--	--	--	--
合 计	32533.15	36618.42	41224.07	--	--	--	--	--

数据来源：浦发银行年报，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



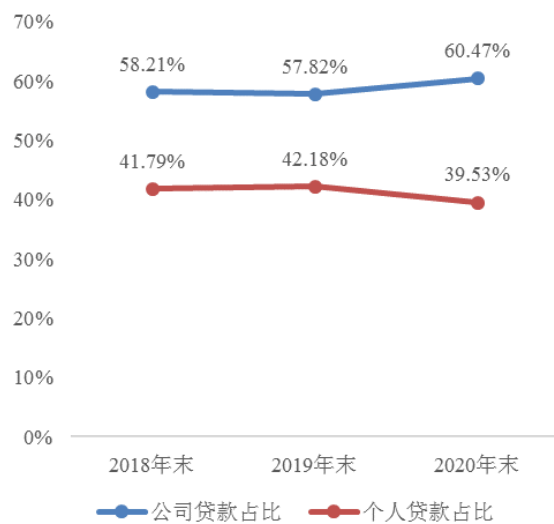
数据来源：浦发银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，浦发银行进一步优化信贷客户结构，大力支持传统优势产业、升级产业、战略新兴产业、现代服务业和绿色产业，严控“两高一剩”行业的资金投放，公司贷款和垫款规模稳步增长。截至2020年末，浦发银行公司贷款和垫款（含票据贴现和贸易融资，下同）余额27416.95亿元（见表6），其中，绿色信贷余额2628.00亿元，较上年末增长16.26%；银团贷款余额2349.97亿元，较上年末增长28.59%。

小微贷款业务方面，2020年，在新冠疫情

的背景下，浦发银行出台一系列措施，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供普惠金融服务；持续完善普惠金融体制机制建设，研究小微企业经营风险特征及风险管理差异，单列信贷计划和风险限额、制定差异化的行业投向政策，同时通过加大FTP补贴力度、强化考核激励、规范小微企业收费、优化普惠金融尽职免责制度、落实延期还本付息政策等多项举措，鼓励普惠贷款投放。截至2020年末，浦发银行普惠两增口径小微贷款户数18.75万户，贷款余额2709.58亿元，较上年末增长32.76%。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：浦发银行年报，联合资信整理

表6 贷款结构

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
公司贷款和垫款	20659.77	22967.10	27416.95	58.21	57.82	60.47	11.17	19.37
其中：票据贴现	2501.03	4151.24	4359.08	7.05	10.45	9.61	65.98	5.01
个人贷款	14832.28	16753.76	17922.78	41.79	42.18	39.53	12.95	6.98
合 计	35492.05	39720.86	45339.73	100.00	100.00	100.00	11.91	14.15

注：公司贷款和垫款含票据贴现和贸易融资

数据来源：浦发银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

浦发银行零售银行业务持续转型创新，业务渠道和产品体系进一步完善，存贷款业务规模保持较快增长，但储蓄存款占比仍较低，核心负债基础需提升；个人理财业务在资管新规

的影响下向净值化转型，信用卡业务持续快速发展。

2020年以来，浦发银行坚持以客户为中心，以全景银行为指引，通过数字化经营，提高客户体验；瞄准重点业务、短板业务，深挖市场潜

力,持续深化客户服务、产品创新、风控体系、管理机制、渠道体系的数字化水平,数字化赋能成效逐步显现;在推动业务增长的同时,夯实零售客户分层经营基础,提升零售可持续增长动力。截至2020年末,浦发银行零售客户(含借记卡和信用卡客户)突破1.18亿户,管理个人金融资产余额(含市值)3.13万亿元。

储蓄存款业务方面,2020年,浦发银行运用数字化提升客户经营能力,优化客户服务,提升客户满意度和获得感;聚焦全景银行探索客户经营模式,布局发展“浦惠到家”平台,深耕出行、生活、居住、教育、文旅等领域,加大金融服务向客户场景的延伸,提供特色化金融服务;强化公私联动,全力开拓代发业务。2020年,浦发银行储蓄存款规模增长态势较好,截至2020年末,储蓄存款余额9594.34亿元,其中定期存款占比68.29%,储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面,2020年,浦发银行持续丰富零售信贷产品体系,加强数字化风控能力建设,优化业务经营体制机制,创新推出全数据驱动、全流程在线、全自主风控的信用类普惠贷款产品“浦惠税贷”,小额全线上消费贷款“浦发发呗”,个人贷款规模持续增长。截至2020年末,浦发银行个人贷款余额17922.78亿元,其中个人住房贷款、经营贷款和消费贷款及其他余额分别为8491.93亿元、3257.82亿元和2451.86亿元。

财富管理业务方面,2020年浦发银行聚焦头部企业开展合作,强化集团协同,加大产品创设力度和销售模式创新,增强市场竞争力;加强市场预判,及时调整产品策略,推动基金、保险、信托等代销业务销售;试点推出虚拟营业厅,通过多点视频、场景互动、体验友好、全程双录等模式,为一线队伍提供标准化客户触达手段。截至2020年末,浦发银行个人理财产品余额9928.06亿元,新净值型理财产品余额占比大幅提升。

银行卡业务方面,浦发银行与500余家合作伙伴打造联名卡及主题卡,推出线上定制卡

号和卡面服务、优化线上领卡邮寄服务,并成为首批手机号码支付、刷脸支付、OPPO PAY、VIVO PAY 支付合作推广银行,丰富用户无卡支付体验。2020年,浦发银行新发借记卡891.29万张,截至2020年末累计卡量7529.60万张。2020年,浦发银行信用卡交易额21792.25亿元,信用卡业务总收入449.89亿元。截至2020年末,浦发银行信用卡不良贷款余额93.75亿元,不良率为2.52%,相关风险需关注。

3. 金融市场业务

2020年,浦发银行同业业务开展力度有所加大;投资业务中资金信托计划及资产管理计划投资规模较大,对其业务运营及风险管理能力提出更高要求。

同业业务方面,浦发银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产,并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020年,浦发银行同业资产配置规模大幅上升,但占资产总额的比重不高;市场融入资金规模较上年末有所上升,占负债总额的比重较高。

投资业务方面,浦发银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化,制定并定期调整投资策略。2020年,浦发银行加大了投资力度,投资资产规模有所上升,投资结构基本保持稳定(见表7)。浦发银行债券投资主要包括政府债券、政策性银行债券、金融债券和企业债券等品种;基金投资主要为债券型公募基金及货币市场基金;资金信托计划及资产管理计划资金主要为投资的信托受益权或证券公司作为管理人运作的资产管理计划,上述产品由第三方信托计划受托人或资产管理人决定投资决策,并由信托公司或者资产管理人管理和运作,最终投向于信托贷款、票据资产、债券及附有第三方回购安排的权益性投资等;其他债权工具投资主要为浦发银行向企业发放的融资产品。投资收益方面,2020年,由于投资资产规模的增加,浦发银行实现投资收益有

所提升。2020 年，浦发银行实现投资收益 189.80 亿元，金融投资利息收入 624.05 亿元，较上年均有所增长。2020 年，浦发银行交易性金融资产公允价值变动损失为 5.45 亿元，衍生金融工

具公允价值变动收益为 46.97 亿元；计入其他综合收益的债务工具投资公允价值变动为-35.29 亿元，权益工具投资公允价值变动为-3.45 亿元，对权益的影响不大。

表 7 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
债券投资	11495.99	12423.94	13801.62	58.78	58.88	58.57
其中：政府债券	6167.15	6796.16	8004.82	31.53	32.21	33.97
政策性金融债券	2731.44	3346.93	3127.74	13.97	15.86	13.27
金融债券	1079.54	949.69	1148.98	5.52	4.50	4.88
同业存单	445.55	174.50	76.54	2.28	0.83	0.32
企业债券	926.62	1052.21	1356.74	4.74	4.99	5.76
资产支持证券	145.69	104.45	86.80	0.74	0.50	0.37
资金信托计划及资产管理计划	4770.91	4465.67	4649.46	24.39	21.16	19.73
理财产品	2.08	0.90	0.72	0.01	0.00	0.00
其他债权工具	96.50	21.55	--	0.49	0.10	--
基金投资	2631.91	3616.67	4285.52	13.46	17.14	18.18
权益投资	71.34	113.38	133.40	0.36	0.54	0.57
其他	489.52	457.53	695.60	2.50	2.17	2.95
投资资产总额	19558.25	21099.64	23566.32	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	197.35	230.66	238.52	--	--	--
减：投资资产减值准备	75.03	87.15	119.47	--	--	--
投资资产净额	19680.57	21243.15	23685.37	--	--	--

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：浦发银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

浦发银行提供了 2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。浦发银行财务报表的合并范围包括浦银金融租赁股份有限公司、上海国际信托有限公司、浦银国际控股有限公司及 28 家村镇银行，合并范围较上年末未发生变化。

1. 资产质量

2020 年，浦发银行资产规模有所增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平有所回升；投资资产中存在部分违约资产，且资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，相关风险需关注。

表 8 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	4437.23	4778.53	4890.88	7.05	6.82	6.15	7.69	2.35
贷款及垫款净额	34554.89	38781.91	44302.28	54.94	55.36	55.72	12.23	14.23
同业资产	2481.08	2792.35	4224.53	3.94	3.99	5.31	12.55	51.29

投资资产	19680.57	21243.15	23685.37	31.29	30.32	29.79	7.94	11.50
其他类资产	1742.29	2463.35	2399.12	2.77	3.52	3.02	41.39	-2.61
资产合计	62896.06	70059.29	79502.18	100.00	100.00	100.00	11.39	13.48

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，浦发银行信贷资产规模保持增长，不良贷款规模及不良贷款率有所下降，贷款拨备水平有所回升，整体信贷资产质量较好；但房地产贷款面临压降压力，同时相关信用风险需持续关注。

2020年，浦发银行贷款规模保持较快增长。贷款行业分布方面，浦发银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业以及房地产业等行业。2020年，浦发银行贷款行业集中度有所上升，整体贷款行业集中度不高（见表9）。在信贷政策方面，浦发银行坚持结构目标管控，落实项目层面管理，加强集团型房地产客户统一授信管理，优先支持住宅开发项目融资，从严

管理各类商业物业开发融资和经营性物业融资，切实加强资金用途管理并实施客户准入名单制准入；进一步加强集中度管理，对房地产行业实施限额管理，优先支持安全稳健的住房按揭贷款，择优支持中心城市的住宅开发贷款。2020年以来，浦发银行房地产贷款规模小幅上升，占贷款总额的比重有所下降；根据监管最新房地产贷款集中度管理制度，浦发银行房地产贷款占比略高于监管上限，面临压降压力。截至2020年末，浦发银行房地产业不良贷款率为2.07%，较上年末有所下降，但仍高于全行平均水平，主要是成都分行之前年度信贷投放风险暴露所致。

表9 前五大行业贷款余额占比

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	8.60	房地产业	8.41	制造业	8.65
房地产业	7.99	制造业	8.32	租赁和商务服务业	7.98
租赁和商务服务业	7.49	租赁和商务服务业	6.66	房地产业	7.64
批发和零售业	5.84	水利、环境和公共设施管理业	3.83	批发和零售业	4.58
水利、环境和公共设施管理业	4.66	交通运输、仓储和邮政业	3.56	水利、环境和公共设施管理业	3.84
合计	34.58	合计	30.78	合计	32.69

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

浦发银行贷款客户集中度保持在较低水平。2020年，随着浦发银行资本规模的增长，贷款客户的集中度进一步下降（见表10）。浦发银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末
单一最大客户贷款/资本净额	1.67	1.41	1.25
最大十家客户贷款/资本净额	9.70	8.19	8.08

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，浦发银行一是加大对重点行业、重点区域的信贷投放，大力实施压缩控制类行业的有效退出和客户调整，优化信贷结构；二是持续开展行业限额管理，对压缩控制类行业实施指令性行业限额管理；三是加强不良压降与处置工作，综合采取多元化手段大力加强现金清收力度，拓宽不良资产市场化、网络化招商推介和处置渠道平台，助力提升不良处置效益；四是加强风险预警管理，通过强化现金压退、提前落实信贷资金和利息的到期管理，化解预警客户的潜在风险，减少

预期损失、盘活存量资产。通过以上措施，2020年，浦发银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。2020年，浦发银行核销不良贷款700.44亿元，年末不良贷款率为1.73%。从行业分布来看，浦发银行制造业、批发和零售业、采矿业以及农、林、牧、渔业贷款的不良率高于全行平均

水平。截至2020年末，浦发银行关注类贷款及逾期贷款规模较上年末有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力。从贷款拨备情况来看，2020年，随着不良贷款规模的压降以及贷款减值准备计提力度的加大，浦发银行贷款拨备水平有所回升（见表11）。

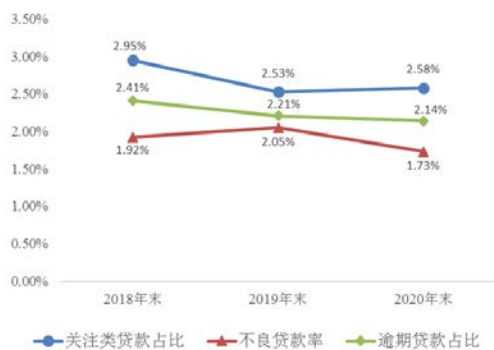
表 11 贷款质量

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
正常	33763.45	37902.50	43384.49	95.13	95.42	95.69
关注	1047.17	1004.83	1170.63	2.95	2.53	2.58
次级	277.84	396.67	331.91	0.78	1.00	0.73
可疑	190.63	222.01	274.80	0.54	0.56	0.61
损失	212.96	194.85	177.90	0.60	0.49	0.39
贷款合计	35492.05	39720.86	45339.73	100.00	100.00	100.00
不良贷款	681.43	813.53	784.61	1.92	2.05	1.73
逾期贷款	855.32	877.96	968.94	2.41	2.21	2.14
拨备覆盖率	--	--	--	154.88	133.73	152.77
贷款拨备率	--	--	--	2.97	2.74	2.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	84.61	64.00	84.09

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，浦发银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，同业资产规模大幅增长，同业资产风险可控。截至2020年末，浦发银行存放同业款项余额1517.96亿元，以存放境内外银行为主；拆出资金余额2341.31亿元，交易对手以境内非银行金融机构为主；买入返售金融

资产余额365.26亿元，标的主要为债券。从同业资产质量来看，截至2020年末，浦发银行无纳入阶段二和阶段三的同业资产，对同业资产计提减值准备余额4.13亿元。

2020年以来，浦发银行持续拓展投资业务，投资资产规模保持增长；但投资资产中违约规模上升，减值准备对风险的覆盖程度有待提升；存量资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，相关信用风险及流动性风险需关注。2020年，浦发银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券、资金信托计划及资产管理计划以及基金为主。从会计科目来看，浦发银行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，截至2020年末交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的23.19%、49.22%和24.39%。从投资资产质量情况来看，浦发银行部分投资资产出现违约，2020年末纳入阶段三债权投资余额297.14亿元，较上年末大幅提

升；纳入阶段三其他债权投资余额10.02亿元。为应对投资违约风险上升的压力，浦发银行加大了投资资产减值准备计提力度。截至2020年末，浦发银行对债权投资科目计提减值准备余额119.47亿元，其中阶段三减值准备余额102.56亿元；对其他债权投资科目计提减值准备余额18.15亿元，其中阶段三减值准备余额11.77亿元，减值对风险的覆盖程度有待提升。

(3) 表外业务

浦发银行表外业务规模较大，且保证金比例不高，存在一定风险敞口。浦发银行表外业务品种包括银行承兑汇票、开出保函、开出信用证和信用卡及贷款承诺，以银行承兑汇票为

主。截至2020年末，浦发银行表外业务余额13685.31亿元，较上年末增长15.71%，其中银行承兑汇票余额5535.27亿元，保证金比例为26.44%，存在一定的风险敞口；信用卡及贷款承诺5259.23亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，浦发银行负债规模持续增长，负债来源仍以客户存款和市场融入资金为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；但市场融入资金占比较高，且储蓄存款占比不高，负债结构有待改善。

表 12 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	21773.95	23944.54	27385.71	37.47	37.15	37.49	9.97	14.37
客户存款	32533.15	36618.42	41224.07	55.98	56.82	56.44	12.56	12.58
其中：储蓄存款	6478.74	8359.60	9594.34	11.15	12.97	13.14	29.03	14.77
其他类负债	3805.16	3885.82	4434.23	6.55	6.03	6.07	2.12	14.11
负债合计	58112.26	64448.78	73044.01	100.00	100.00	100.00	10.90	13.34

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

2020年，浦发银行加大了市场融入资金力度，市场融入资金规模较快增长。截至2020年末，浦发银行市场融入资金余额27385.71亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额11828.90亿元，拆入资金余额1826.82亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构及境内银行；卖出回购金融资产款余额2323.46亿元，标的资产为债券和票据；发行债券余额3552.77亿元，发行存款证及同业存单余额7804.10亿元。

客户存款是浦发银行最主要的负债来源，2020年，浦发银行客户存款规模稳步增长。从客户结构来看，截至2020年末，浦发银行储蓄存款占客户存款总额的23.54%，占比逐年提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的53.07%，存款的稳定性有所提升。

2020年，浦发银行流动性相关指标处于相

对合理水平，但需关注持有较大规模的资金信托计划及资产管理计划对长期流动性管理形成的压力。短期流动性方面，浦发银行留有一定规模的货币资金和变现能力较好的债券投资，相关流动性指标均处于合理水平，短期流动性压力不大（见表13）；长期流动性方面，浦发银行持有较大规模的资金信托计划及资产管理计划，需关注长期流动性风险管控压力。

表 13 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
本外币流动性比例	55.43	51.64	46.03
净稳定资金比例	/	103.36	105.01
流动性覆盖率	123.24	123.37	132.25

注：2018年末流动性比例为母行口径数据，其他指标为合并口径数据

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，浦发银行投资收益及手续费及佣金净收入的增长带动营业收入实现较好增长，但净利差收窄，加之计提信用减值损失规模较大，对

净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有所下降。2020 年，浦发银行全年实现营业收入 1963.84 亿元，较上年增长 2.99%（见表 14）。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	1715.42	1906.88	1963.84
其中：利息净收入	1118.44	1445.23	1385.81
手续费及佣金净收入	390.09	247.74	339.46
投资收益	147.65	135.71	189.80
其他业务收入	34.05	17.88	21.60
营业支出	1061.99	1208.24	1296.48
其中：业务及管理费	430.94	430.52	467.02
信用减值损失	604.17	747.08	795.47
拨备前利润总额	1257.01	1445.25	1462.29
净利润	565.15	595.06	589.93
成本收入比	25.12	22.58	23.78
净利差	1.87	2.02	1.97
拨备前资产收益率	2.02	2.17	1.96
平均资产收益率	0.91	0.90	0.79
全面摊薄净资产收益率	12.27	11.58	10.46

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

利息净收入是浦发银行营业收入的主要来源，手续费及佣金净收入及投资收益对营业收入的贡献度不高。浦发银行利息收入主要来自贷款利息收入和金融投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出以及发行债务证券利息支出。2020 年，由于执行减费让利政策，浦发银行贷款利息收入增长乏力；由于投资资产规模的扩大，金融投资利息收入有所增长，2020 年实现利息收入 2949.85 亿元，较上年下降 0.93%。利息支出方面，浦发银行 2020 年存款利息支出及发行债务证券利息支出均有所增长，全年利息支出 1564.04 亿元，较上年增长 2.06%。2020 年，浦发银行实现利息净收入 1385.81 亿元，占营业收入的 70.57%，较上年下降 4.11%。

浦发银行中间业务收入主要来源于托管受托业务、银行卡业务等。2020 年，由于中间业务实现较好收益，浦发银行手续费及佣金净收入有所增长，全年实现手续费及佣金净收入

339.46 亿元，占营业收入的 17.29%。2020 年，由于投资规模的增长加之交易性金融资产获得较好投资收益，浦发银行投资收益大幅增长。2020 年，浦发银行实现投资收益 189.80 亿元，较上年增长 39.86%。

浦发银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2020 年，随着业务规模的扩大，浦发银行业务及管理费有所提升，成本收入比有所增长，成本管控能力仍保持在较强水平；考虑到新冠疫情对信贷资产质量可能产生的不利影响，浦发银行出于谨慎经营目的，加大了减值准备计提力度，信用减值损失规模小幅增长，信用减值损失规模大，主要为发放贷款和垫款的减值损失，对盈利实现有一定负面影响。

从盈利水平来看，2020 年，由于减费让利带来的净利差收窄，浦发银行净利润水平小幅下降，同时较大的信用减值损失规模对利润实现形成一定负面影响，整体盈利水平有所下降。

4. 资本充足性

2020 年，浦发银行主要通过发行永续债以及利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平，但核心一级资本面临一定补充压力。

2020 年，浦发银行主要通过发行永续债以及利润留存的方式补充资本。2020 年，浦发银行在全国银行间债券市场发行 500.00 亿元无固定期限资本债券，按扣除发行费用后的金额 499.93 亿元计入其他权益工具。2020 年，浦发银行现金分红比例为 25.50%，较上年有所下降，但分红比例较大，利润留存对资本的补充作用

有所削弱。截至 2020 年末，浦发银行股东权益 6458.17 亿元，其中股本 293.52 亿元。

2020 年，随着信贷规模及投资规模的增长，浦发银行风险加权资产规模有所增长；由于投资结构的优化调整以及低风险权重信贷资产规模的扩大，风险资产系数仅小幅增长。永续债的发行对浦发银行资本有所补充，资本保持充足水平；但业务的快速发展对其核心资本消耗较大，核心一级资本仍然面临补充压力（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	5893.08	6556.95	7988.59
其中：一级资本净额	4653.98	5455.55	6296.53
核心一级资本净额	4351.20	4852.60	5192.68
风险加权资产余额	43118.86	47313.54	54585.04
风险资产系数	68.56	67.53	68.66
股东权益/资产总额	7.61	8.01	8.12
资本充足率	13.67	13.86	14.64
一级资本充足率	10.79	11.53	11.54
核心一级资本充足率	10.09	10.26	9.51

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，浦发银行已发行且尚在存续期内的由联合资信评级的债券本金合计 184.00 亿元，为 2011 年发行的次级债券。次级债券本金和利息的清偿顺序在其他负债（不包括与次级债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后，先于股权资本和混合资本债。

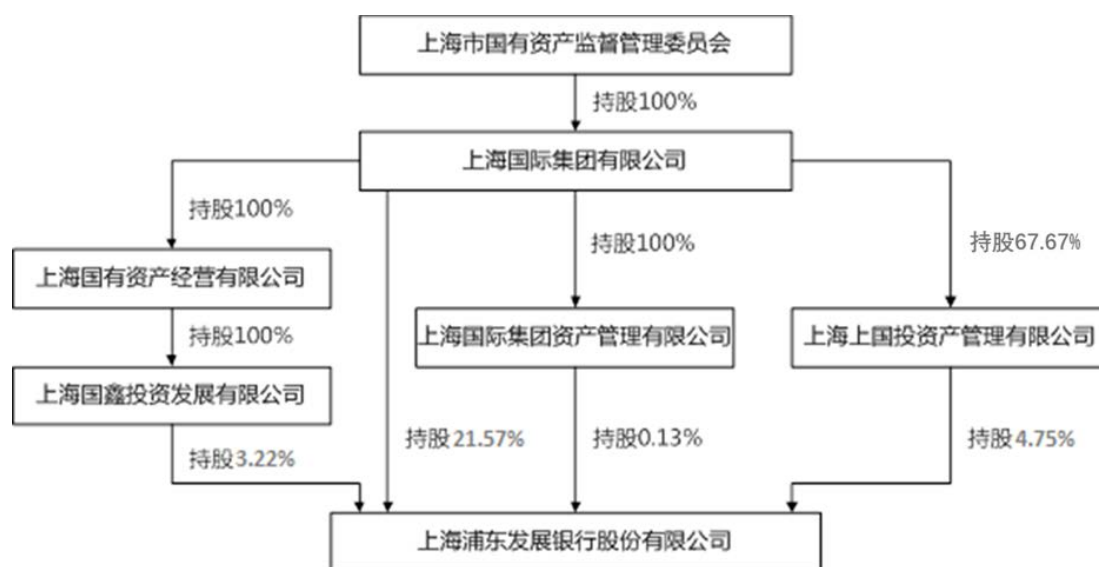
从资产端来看，浦发银行的资产主要由贷款及垫款净额和投资资产构成，不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债券和政策性金融债券的规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，浦发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，负债结构基本保持稳定，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为浦发银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的次级债券提供足额本金和利息，次级债券的偿付能力极强。

八、评级结论

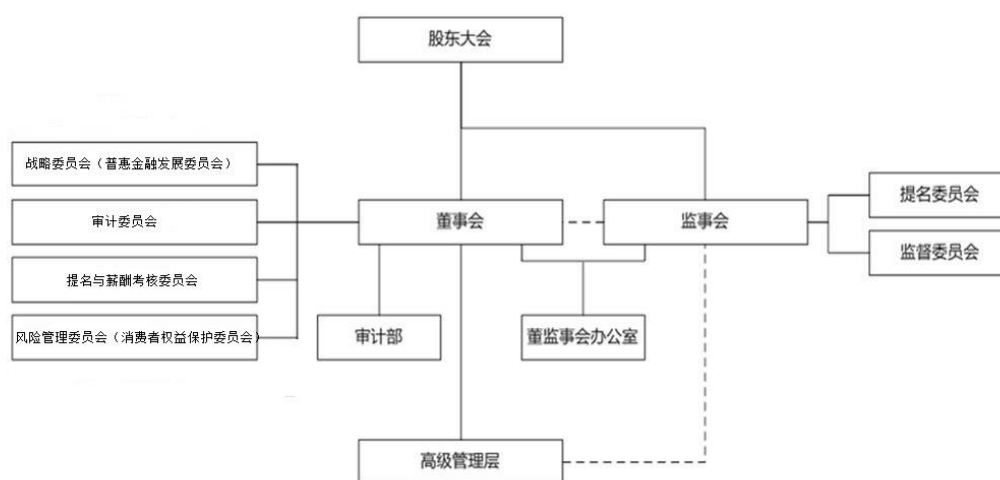
综合上述对浦发银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内浦发银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末浦发银行股权结构图



资料来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

附录 2 2020 年末浦发银行组织架构图



资料来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

附录 3 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	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类金融资产+长期股权投资+投资性房地产
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 4-1 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 4-2 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 4-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。