

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的上海浦东发展银行股份有限公司2011年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司

二零一一年六月九日



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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2011 年次级债券（不超过人民币 184 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2011] 414 号

联合资信评估有限公司通过对上海浦东发展银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2011 年次级债券（不超过人民币 184 亿元）进行综合分析和评估，确定

上海浦东发展银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AAA

2011 年次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年六月九日

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

电话：(010) 85675656

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianhegating.com.cn

上海浦东发展银行股份有限公司

2011年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级 AAA

次级债券信用等级 AA⁺

评级时间

2011年6月9日

主要数据

项 目	2011年3月	2010年	2009年	2008年
资产总额(亿元)	22701.36	21914.11	16227.18	13094.25
股东权益(亿元)	1294.14	1232.80	680.87	417.02
贷款净额(亿元)	11652.28	11241.13	9105.08	6812.67
营业收入(亿元)	151.96	498.56	368.24	345.61
利润总额(亿元)	78.79	252.81	172.96	153.03
净利润(亿元)	60.74	191.79	132.15	125.16
成本收入比(%)	34.59	33.06	35.99	36.69
平均资产收益率(%)	1.09	1.01	0.90	1.13
平均净资产收益率(%)	19.23	20.04	24.07	35.76
不良贷款率(%)	0.44	0.51	0.80	1.21
贷款拨备率(%)	1.91	1.95	1.98	2.34
拨备覆盖率(%)	433.76	380.56	245.93	192.49
人民币流动性比例(%)	45.58	40.28	48.71	55.24
人民币存贷比(%)	70.33	69.76	71.60	72.85
股东权益/资本总额(%)	5.70	5.63	4.20	3.18
资本充足率(%)	11.68	12.02	10.34	9.06
核心资本充足率(%)	9.09	9.37	6.90	5.03

注：2011年1季度收益率指标经过年化计算得到。

分析师

田 兵 陈 瑾 李百羽

TEL: 010-85679696

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)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

近年来，上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）公司治理及风险管理水平逐步提高，主营业务发展较快，资产质量良好，拨备计提较充足，整体财务实力较强。浦发银行于2010年引入战略投资者，核心资本得到及时补充，有效支撑了业务的发展。联合资信评估有限公司评定上海浦东发展银行股份有限公司主体信用等级为AAA，2011年次级债券（不超过184亿元）的信用等级为AA⁺。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险很小。

优势

- 主营业务发展较快，对公业务具有较强的竞争力；
- 不良贷款余额及不良贷款率持续双降，信贷资产质量良好，拨备较充足；
- 盈利能力较强。

关注

- 房地产及地方政府融资平台类贷款比重相对较大，其潜在风险值得关注；
- 随着业务的较快发展，仍将面临资本补充压力；
- 为控制通胀水平，货币政策持续收紧，商业银行经营压力上升。

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”）成立于 1992 年 10 月，由上海市财政局、上海国际信托投资公司等 18 家发起人以定向募集方式设立。1999 年 11 月，浦发银行在上海证券交易所挂牌上市。截至 2011 年 3 月末，浦发银行注册资本为 143.49 亿元，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 浦发银行前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国移动通信集团广东有限公司	20.00
2	上海国际集团有限公司	16.93
3	上海国际信托有限公司	5.23
4	CITIBANK OVERSEAS INVESTMENT CORPORATION	2.71
5	上海国鑫投资发展有限公司	2.02
合 计		46.89

注：第 2 及第 3 大股东为关联方。

浦发银行主要业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算；办理票据贴现；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；同业拆借等；经中国人民银行和中国银监会批准经营的其他业务。

截至 2011 年 3 月末，浦发银行在全国共设立 34 家分行，655 个营业网点；员工总数 28081 人，其中拥有大学本科及以上学历的员工占 64.41%。

截至 2011 年 3 月末，浦发银行资产总额 22701.36 亿元，贷款净额 11652.28 亿元；负债总额 21407.22 亿元，吸收存款 16725.30 亿元；股东权益 1294.14 亿元；不良贷款率 0.44%，拨备覆盖率 433.76%；资本充足率 11.68%，核心资本充足率 9.09%。2011 年 1 季度，浦发银行实现营业收入 151.96 亿元，净利润 60.74 亿元。

注册地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号
法定代表人：吉晓辉

二、本次债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行不超过人民币 184 亿元，其中新增发行 138 亿元，滚动发行 46 亿元¹。具体发行条款以本次债券募集说明书为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次次级债券的募集资金将用于充实浦发银行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 2），国内生产总值年均增长 11.2%，2010 年国内生产总值达到 39.8 万亿元。

表 2 宏观经济主要指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
GDP 增长率 (%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率 (%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率 (%)	18.95	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持了回稳向好的态势，预计全年国内生产总值同比增长 10.3%，增幅有所回升。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策在实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增

¹ 注：浦发银行于 2010 年 12 月 29 日提前赎回 2005 年发行的 20 亿元次级债券，并计划于 2011 年 6 月 30 日提前赎回 2006 年发行的 26 亿元次级债券。以上合计 46 亿元的额度将纳入本次次级债券中滚动发行。

强，我国面临着巨大的资本流入压力。根据宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构²资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

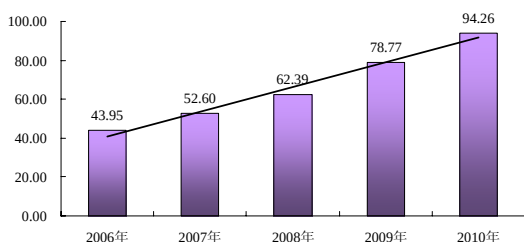


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国证监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险

能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较年初增长 19.7%和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较年初上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，商业银行盈利水平与 2009 年相比有所提高。

目前我国商业银行仍存在不少亟需解决的问题，如在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距、以利息收入为主的收入结构未得到实质性改善、银行发展战略仍需进一步调整等。以上问题的解决仍需时间。

3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。截至 2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至 15.8%。城市商业银行则随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至 2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重提高至 8.3%。外资银行虽然在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，

²本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域；部分实力较强的商业银行逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等。

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图2）。2010年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至2010年末，我国本外币各项贷款余额50.9万亿元，同比增长19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段来调控信贷投放。

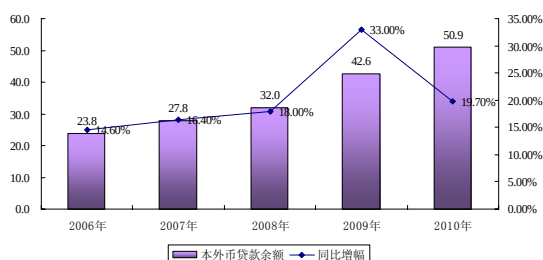


图2 金融机构贷款情况 单位：万亿元

注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至2010年末，商业银行不良贷款余额4293亿元，较年初下降13.68%；不良贷款率为1.14%，较年初减少0.44个百分点；拨备覆盖率为218.3%，较年初大幅提高63.28个百分点。但由于风险暴露的滞后

性，2009年、2010年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患已引起监管部门及银行业的普遍关注，并已采取了相关措施防范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的重要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但2009年以来信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，就流动性风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至2010年末，我国商业银行流动性比例为42.2%，保持在较好水平。2011年，我国货币政策由适度宽松转为稳健，商业银行流动性管理将面临压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另

一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监

管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

发生金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升我国银行业抵御风险的能力；相继制定一系列规范性调控措施，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，将在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业的健康稳定。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。在金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保

了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011 年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来压力。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

近年来，浦发银行通过引入战略投资者、定向增发等方式补充资本。截至 2011 年 3 月末，浦发银行总股本 143.49 亿元。上海国际集团有限公司通过合并持股，是浦发银行第一大股东。该集团公司为国有独资企业，隶属上海市国资委，主要进行投资控股、资本经营和国有资产管理。

浦发银行按照相关法律法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的股份制公司治理架构，明确了各层级的权责及议事规则，构建了较为全面的公司治理体系。

浦发银行能够按照公司章程及相关议事规则的要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配、资本补充等重大事项进行讨论并形成决议，有效确保了全体股东的知情权、参与权和表决权。

浦发银行董事会由 19 名董事组成，其中行内董事 4 名、股东董事 8 名、独立董事 7 名。大部分董事具有本科以上的学历和高级职称，并具有金融业或大型企业管理经验。董事会下设战略委员会、提名委员会、风险管理及关联交易控制委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会、资本与经营管理委员会等 6 个专门委员会，各委员会主任均由独立董事担任。近年来，

董事会加强对公司重大问题的研究和决策，较好地发挥了董事会的领导决策作用。各专门委员会按相关议事规则开展工作，对提交给董事会的大部分议案进行了专审，专门委员会职能得到较好发挥。

浦发银行监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 2 名、职工代表监事 3 名。浦发银行监事会能够本着对股东负责的精神，对公司董事和高级管理人员的履职情况进行监督，并发表独立意见，较好地发挥了监事会的职能。

浦发银行高级管理层设 1 名行长、6 名副行长、1 名董事会秘书、1 名财务总监。浦发银行制定了行长工作细则、行长办公会议制度等规章制度，经营管理工作的规范化程度有所提高。浦发银行出台了高级管理人员考核办法，从效益、规模、质量、发展四个纬度进行综合考核，并根据不同业务结构要求和管理特点进行分类考核。考核结果作为高级管理人员薪酬确定和职务聘免的重要依据，有效调动了高级管理人员的积极性，有助于确保全行战略目标的实现。

总体看，浦发银行公司治理结构较为完善，各治理层级分工明确，并能独立运作、相互制衡。

2. 发展战略

浦发银行正着手制定“十二五”发展规划。未来几年，浦发银行将以我国金融市场深化改革和上海国际金融中心建设为契机，以建设具有核心竞争优势的现代金融服务企业为发展目标，以转变发展模式为主线，以客户为中心，以创新作为主要驱动力，增强差异化的竞争能力，确保实现健康可持续发展。

2011 年，浦发银行将在保持良好发展势头的基础上，进一步巩固市场地位，持续提升效益水平，力争到年底实现总资产规模突破 25500 亿元，税后利润增长 25% 以上。

浦发银行于 2010 年通过定向增发的方式引入战略投资者—中国移动通信集团，并签署

了战略合作协议。未来，双方将逐步落实在移动金融、移动电子商务以及客户和渠道资源共享等领域的全面合作，这将有助于强化浦发银行的竞争力。

总体看，浦发银行制定的战略规划符合自身特点和发展的需要，执行情况较好，有助于实现长期稳健发展。

3. 内部控制

目前浦发银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构（见附录 1）。各级分支行相应建立了较完备的决策系统、执行系统和监督反馈系统，并按照相互制衡的原则设置内部机构及部门。随着市场环境及业务的发展，浦发银行尚需对部分部门的职能进行调整。

浦发银行采用一级法人、总分（支）行机构管理体制。浦发银行总部拥有全行的经营决策、人事安排、资金财务控制和内部审计监察等权利，并以利润、存贷款质量和内控管理等多项指标对各分（支）行进行考核和控制。

浦发银行高管层下设内部控制委员会，负责对全行内控情况进行监督，对内部控制重大事项进行决策。浦发银行建立了较为完善的内部控制制度，能基本覆盖所有部门和岗位，并能够渗透至各项业务流程中，为合规经营提供了依据。为提升规章制度对内部控制管理的支撑力度，浦发银行对现有制度进行梳理和修订，同时有针对性的开展多种专项培训活动，确保各项规章制度得到有效执行。浦发银行制定了合规评价管理办法，落实合规职责，对分行开展合规评价，开展部分业务的合规测试，合规风险管理持续加强。

为强化内部控制的有效性、加强内部审计的独立性，浦发银行建立了由总行统一领导、垂直管理的审计组织体系。浦发银行审计体系实行首席审计官负责制，向董事会汇报。在总行层面上，浦发银行分别于公司银行、个人银行、同业与资金、IT 运营、质量控制等 5 大条线分设执行审计官，负责相应条线的审计工作；

在大多数分行层面上设审计特派办，审计特派人员由总行审计部统一招聘、管理；少数分行实行审计联络机制。浦发银行通过审计特派办和审计联络员对公司经营业务各方面实行动态监控和现场检查。

浦发银行的审计工作以风险管理为导向，每三年对全行进行一次全面审计，并根据不同需求安排专项审计。审计部根据审计结果及时出具审计报告并向相关部门通报，对于审计中的重大问题直接汇报至董事长，同时采取多种措施确保整改意见得到落实。

总体看，浦发银行公司内控环境较好，内控体系逐步完善，内部控制力度持续强化。

五、业务经营分析

按业务模块划分，浦发银行的主营业务由公司银行业务、个人银行业务、同业及资金业务组成。

1. 公司银行业务

浦发银行将公司银行业务的市场定位为中型客户的主办银行、大型客户的重要银行及小型客户的全程合作银行。浦发银行采取分类经营、分层营销的客户营销策略：对大型客户、集团客户和金融机构客户采取总行牵头经营的模式；对中型客户，采取属地化的分行经营模式，总行主要提供产品和服务的支持；对中小客户，采取专营化经营体系，总分行单独设置了中小企业经营中心，按流程化、模板化的方式经营。经过多年的发展，浦发银行在对公业务领域积累了较丰富的客户资源，占据了一定的市场份额。截至 2011 年 3 月末，浦发银行公司客户总数突破 72 万户，其中优质客户（日均存款在 50 万以上）突破 9 万户。

2008~2010 年，浦发银行公司存款年均复合增长 35.32%，增长快速。截至 2010 年末，浦发银行公司存款余额为 11962.41 亿元，在主要全国性股份制商业银行（其余几家分别为招

商、兴业、华夏、广发、深发展、中信、民生和光大，下同）中排名第 1 位。截至 2011 年 3 月末，公司存款增至 12103.81 亿元。公司存款是浦发银行客户存款的重要组成部分，约占全行存款余额的 70%。浦发银行对公司存款的依赖度较高。

2008~2010 年，浦发银行公司贷款（含贴现）年均复合增长 28.20%，增长较快。2010 年末，浦发银行公司贷款余额为 9286.21 亿元，在主要全国性股份制商业银行中位居第 2 位。截至 2011 年 3 月末，浦发银行对公贷款余额增至 9565 亿元。浦发银行贷款行业分布相对稳定，前五大行业为制造业，房地产业，批发和零售贸易、餐饮业，地质勘查、水利管理业，交通运输、仓储和邮电通信业，该五大行业贷款合计占贷款总额的近 60%。

随着分支机构的陆续设立，浦发银行业务区域分布逐步扩大，基本形成长三角、珠三角、环渤海、中西部区域贷款业务平衡发展的局面。目前浦发银行贷款发放的主要地区依次是浙江、上海、江苏、广东、北京等地。近年来，以上五个地区贷款合计占贷款总额的 50% 左右。浦发银行香港分行将于 2011 年 6 月开业，未来发展空间持续扩大。

近年来，浦发银行资产管理类业务不断深化。在托管业务领域，浦发银行已成为国内全牌照的托管银行；在承销业务领域，浦发银行在风险缓释工具、私募债等创新产品研发方面已具备一定优势；在养老金业务领域，浦发银行形成了以推广企业年金为中心，以推广福利计划管理、养老型资产管理服务为两翼，有序开展养老产业投融资服务为补充，全面介入养老金服务的业务发展体系。此外，浦发银行不断丰富理财产品种类，推出信托债券型理财产品和多种专户理财计划，较好地满足了对公客户的理财需要。

近年来，浦发银行不断拓展中间业务，金融产品与服务取得突破。浦发银行成为业内较早拥有 P E 项目库系统和托管系统的商业银

行；在国内同业中首推针对低碳产业的整合金融服务方案；跨境人民币业务范围已从货物贸易结算拓展至服务贸易结算、其他经常项目结算以及资本项结算服务等。

浦发银行自 2005 年推出对公业务品牌——“浦发创富”，截至目前该品牌已形成涵盖企业现金管理、企业年金、资产托管、投行业务、企业供应链融资等系列客户服务方案的综合业务套餐，具备一定的知名度，建立起良好的品牌形象，有效推动了各项公司银行业务的发展。

总体来看，近年来，浦发银行在传统对公业务较快发展的同时，中间业务发展快速，树立了较好的品牌影响力，公司银行业务具备较强的市场竞争力，未来发展前景良好。

2. 个人银行业务

浦发银行坚持“以客户为中心”的经营理念，通过完善个人银行业务产品体系、优化业务流程、加大营销力度等措施，个人金融业务保持快速发展态势。截至 2011 年 3 月末，浦发银行个人银行业务有效客户数达到 1102 万户。

浦发银行注重储蓄存款对个人金融业务发展的基础性作用，通过提高客户综合回报，有效促进储蓄存款快速增长。2008~2010 年，浦发银行个人存款余额年均复合增长 35.01%。2010 年末，浦发银行个人存款余额 2761.22 亿元，在主要全国性股份制商业银行中位居第 2 位；2011 年 3 月末，个人存款余额增至 2859.81 亿元。

浦发银行个人贷款业务以住房抵押贷款业务为主。近年来，浦发银行个人住房按揭贷款业务的快速发展带动个人贷款规模较快增长，占全行贷款的比重逐步提高。2008~2010 年，浦发银行个人贷款总额年均复合增长 42.15%。2010 年末，浦发银行个人贷款余额 2178.69 亿元，占全行贷款的比重增至 19%，在主要全国性股份制商业银行中排名为第 4 位。2011 年 3 月末，浦发银行个人贷款余额增至 2277 亿元。

浦发银行重视发挥银行卡作为个人综合金

融服务平台的价值。浦发银行通过丰富银行卡种类、提供增值服务、加大营销力度等措施发展银行卡业务。截至 2010 年末，浦发银行发行的东方卡、轻松理财卡总量达 2177 万张；卡内存款达 1677 亿元，占个人存款总额的 61%。信用卡业务方面，浦发银行通过加快产品创新与功能整合，提升服务品质，扩大品牌影响力，信用卡发卡量及消费额稳步增加，盈利能力逐步提升。截至 2010 年末，浦发银行累计发放信用卡超过 472 万张。

个人理财业务方面，浦发银行坚持稳健的产品策略，通过自主开发和引入第三方代理类产品，个人理财产品体系持续完善，理财产品销量增长迅速。电子银行渠道建设方面，浦发银行已初步形成了由网点、自助银行、网上银行、电话银行、手机银行、电视银行组成的电子渠道格局，电子银行服务能力进一步增强。

整体看，近年来浦发银行个人银行业务发展较快，产品体系不断丰富，个人银行业务市场竞争力逐步增强。

3. 同业及资金业务

浦发银行持续推进人民币资金全额集中管理，初步建立了全行内部资金转移计价体系，改进了内部资金预算与头寸管理的模式与流程。

从近年末的数据来看，浦发银行同业及投资业务规模呈现出一定的波动性。自 2010 年起，浦发银行加大了短期流动性管理力度，同业资产及负债规模均较 2009 年末明显增长，投资资产规模较 2009 年末有所下降。

表 3 浦发银行同业及资金业务规模情况表

项目	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
同业资产(亿元)	4844.88	4927.25	2207.33	2492.45
同业负债(亿元)	4111.35	3691.97	2109.74	2526.56
投资资产(亿元)	2642.90	2538.76	2615.96	1944.42

注：同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；同业负债包括卖出回购金融资产款、同业及其他金融机构存放款项、拆入资金；投资资产包括交易性金融资产、可供出售资产、持有至到期资产、长期股权投资、分为贷款和应收款类的投资、衍生金融资产。

从收益情况看，2010 年，由于市场利率上升，浦发银行同业往来利息净收入及债券投资利息收入均有明显提高，分别为 22.98 亿元和 69.14 亿元。总体看来，浦发银行同业及资金业务在保证流动性的同时实现了较好的收益。

六、风险管理分析

近年来，浦发银行从完善政策、健全机制、加强重点领域监控、提升全面风险管理能力等方面入手，管理和控制各类风险。

1. 信用风险管理

浦发银行对公授信业务实行分级审批。在分行审批权限范围内的信贷业务，由分行自行审批放款。总行公司业务授信审查部负责审查总行层面各业务部门提交的授信业务，及各分行提交的超过其审批权限的授信业务。公司业务授信审查部出具书面审查意见后，按审批权限报送总行相关部门审批。总行对授信业务审批采取两种方式：（1）双人审批组合方式：由具备业务审批资格并经业务授权的两人背靠背独立地签署意见，只有双人均签署同意意见的，该业务方予审批同意；（2）信贷审批委员会审批方式：超过双人审批权限的授信业务由总行信贷审批委员会审批。

浦发银行总行个人银行总部下设个人信贷部、分行下设个人信贷中心，负责个人信贷流程化和专业化审批，具有集中独立审查、审贷、放款、监督等职能。个人贷款业务的所有审查、审批人员都必须取得总行个人贷款专业审贷资格。

浦发银行根据国家宏观调控政策要求，制定发布年度业务经营风险偏好策略、年度授信投向政策，对行业投向、区域投向、客户及产品政策投向提出组合管理要求。在授信审批过程中，浦发银行对绿色环保类企业开辟绿色审批通道，提高审查、审批效率；对高污染、高耗能等企业严格限定授信对象和授信总量，从源头上加强结构调整控制。截至 2010 年末，浦

发银行贷款投放第一大行业制造业贷款占比为21.48%，前五大行业合计约占60%，行业集中风险一般。国家重点调控的房地产行业贷款比重为10.18%，占比相对较高。

2010年，根据监管要求，浦发银行对地方政府融资平台类贷款（以下简称“平台贷款”）进行了摸底自查、重新评估和问题整改等工作。截至2011年3月末，浦发银行平台贷款余额1050亿元，约占当期贷款总额的11%，占比相对较大。

浦发银行对集团客户授信坚持“统一授信、总量控制、实体授信、风险预警、分级管理”的原则，通过加强准入控制，明确对集团客户识别、认定、授信审批及贷后管理要求，并实施风险预警制度等措施防范和控制集团客户授信业务的风险。从相关指标来看（见表4），浦发银行贷款客户集中度不高。

表4 浦发银行贷款客户集中度指标表

项 目	2011年 3月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
单一最大客户贷款比例(%)	3.16	3.30	3.35	2.96
最大十家客户贷款比例(%)	18.76	19.55	25.04	24.30

浦发银行总行风险管理部下设资产保全部，负责不良资产的清收与处置，并通过现场或非现场检查等手段，对分行的资产保全工作进行检查和监督。浦发银行对不良资产的处置方法主要包括现金清收、以资抵债、抵债资产处置和损失核销等。近年来，浦发银行在控制增量贷款风险的同时，加大了对存量不良贷款的清收处置力度，不良贷款余额及不良贷款率均呈逐年下降趋势（见表5）。截至2011年3月末，浦发银行不良贷款余额52.36亿元，不良贷款率0.44%。

表5 浦发银行贷款五级分类情况表

五级分类	2011年3月末		2010年末		2009年末		2008年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
正常类	11755.46	98.96	11340.87	98.92	9140.92	98.41	6788.44	97.32
关注类	71.57	0.6	65.22	0.57	73.02	0.79	102.53	1.47
次级类	18.71	0.16	21.71	0.19	41.92	0.45	49.22	0.71
可疑类	19.67	0.16	20.90	0.18	19.62	0.21	22.69	0.33
损失类	13.99	0.12	16.19	0.14	13.06	0.14	12.76	0.18
不良贷款合计	52.36	0.44	58.80	0.51	74.60	0.80	84.67	1.22
合计	11879.40	100	11464.89	100	9288.55	100	6975.65	100

总体看，近年来浦发银行信用风险管理体系不断完善，信贷质量不断优化；但房地产及平台贷款占比相对较大，该部分资产质量的变化值得关注。

2. 市场风险管理

浦发银行的市场风险主要来源于交易账户、银行账户的利率风险及汇率风险。浦发银行总行风险管理总部下设的资金市场风险管理部负责拟定市场风险管理政策，总览全行的市场风险敞口，管理交易类账户利率风险和外汇

风险，并将市场风险信息报送风险管理委员会。总行资金总部下设的资产负债管理部负责监测银行账户的利率风险。

浦发银行制定了《市场风险管理政策》、《债券类理财产品风险管理规程》和《理财业务风险管理办法》等制度，市场风险管理政策体系不断完善。浦发银行测度市场风险的方法包括敏感性分析、压力测试等。浦发银行建立并完善了交易类债券投资风险管控机制和理财产品投资端风险监控机制，市场风险限额监控（MLS）系统全面上线，支持了主要资金业务

的日间监控，为交易类债券投资等创新业务的开展提供了必要的监测系统支持。2010年，浦发银行全面启动新资本协议市场风险合规达标项目，计划于2011年建成符合新资本协议要求的市场风险内部模型系统。

从各年末的利率敏感性指标来看，浦发银行利率敏感性在10%左右，受利率波动的影响较大（见表6）。

表6 浦发银行利率敏感情况表

指标	2010年末	2009年末	2008年末
利率敏感性(%)	10.55	11.52	9.55

注：利率敏感性=利率变化1%导致利润总额变动额/利润总额。

浦发银行对外汇敞口采取风险对冲的方式转移市场风险，因而整体外汇敞口不大。浦发银行的外币主要为美元，2010年末，浦发银行汇率敏感性为-0.9%，较前两年有所降低（见表7），受美元波动的影响较小。

表7 浦发银行汇率敏感情况表

指标	2010年末	2009年末	2008年末
汇率敏感性(%)	-0.90	-1.73	-1.34

注：汇率敏感性=汇率变化1%导致净利润变动额/净利润。

浦发银行代客衍生产品业务主要为代客远期结售汇和外汇买卖业务。浦发银行对代客衍生产品采取背对背平盘的方式对冲风险，一般不保留市场风险敞口，但承担因市场风险引起的客户端信用风险。浦发银行采取收取保证金或扣减授信额度的方式控制客户端信用风险。

总体看，浦发银行市场风险管理体系逐步健全，市场风险管理水平较高。

3. 流动性风险管理

浦发银行通过人民币全额集中管理的模式，加大总行对全行流动性风险和利率风险集中管理的力度，逐步形成完整的流动性管理政策，使用现金流缺口管理与比例管理相结合的工具来管理全行的流动性。

浦发银行主要从以下四个方面加强流动性

管理：一是完善流动性管理政策与限额体系，明确全年流动性管理政策和风险限额；二是运用多样化的流动性风险管理工具，在传统比例管理工具基础上，运用现金流缺口管理工具，按日对全行现金流敏感性项目编制现金流缺口报表，对现金流变动进行预测管理；三是关注利率、汇率、资本市场IPO等外部环境的变动，合理布局现金流；四是逐步完善流动性管理信息系统。

近年来，由于活期存款的持续增长，浦发银行即时偿还的流动性负缺口呈逐年扩大趋势（见表8），短期流动性压力有所加大。

表8 浦发银行流动性缺口情况表

期限	2010年末	2009年末	2008年末
即时偿还(亿元)	-5255.57	-4670.64	-3584.84
3个月内(亿元)	1405.89	441.57	1647.05
3个月-1年(亿元)	49.20	1044.39	459.56
1-5年(亿元)	1783.91	1602.66	765.62
5年以上(亿元)	3234.84	2243.58	1109.96

4. 操作风险管理

浦发银行制定了较为完善的操作风险管理政策体系，明确了系统化操作风险管理的整体框架、运行机制、量化评估方法、报告程序及预警机制；建立并实施操作风险识别评估与监测报告制度；依靠内控体系开展各部门风险收集、汇总工作，初步构建起风险点数据库；及时研究分析操作风险多发的业务领域的风险表现形式和形成原因，提出针对性措施建议，发布操作风险提示。浦发银行重视改进操作风险识别评估工作，不断完善操作风险关键监测指标体系，扩展关键操作风险指标监测范围，更新完善操作风险点库和操作风险损失数据库等。

总体看，浦发银行操作风险管理水平不断提高，近年来未发生重大操作风险事件。

七、财务分析

浦发银行提供了2008~2010年年度财务

报告及 2011 年 1 季度财务报告。其中，2008~2010 年度财务报表经安永华明会计师事务所审计，出具的审计意见为标准无保留；2011 年第 1 季度财务报告未经审计。

1. 财务概况

截至 2011 年 3 月末，浦发银行资产总额 22701.36 亿元，其中贷款净额 11652.28 亿元；负债总额 21407.22 亿元，其中存款总额 16725.30 亿元；股东权益 1294.14 亿元；资本充足率 11.68%，核心资本充足率 9.09%；不良贷款率 0.44%，拨备覆盖率 433.76%。2011 年 1-3 月，浦发银行实现营业收入 151.96 亿元，净利润 60.74 亿元。

2. 资产质量

2008-2010 年，浦发银行资产总额年均复合增长 29.37%，增长较快。浦发银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款及投资资产等组成（见表 9）。2011 年 1 季度，由于信贷增速放缓，浦发银行资产增长幅度有所下降，期末资产总额为 22701.36 亿元，较年初增长 3.59%。

表9 浦发银行资产构成表

资产类别	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
现金类资产(亿元)	3234.61	2932.49	2051.19	1626.01
同业资产(亿元)	4844.88	4927.25	2207.34	2492.45
贷款余额(亿元)	11652.28	11241.13	9105.08	6812.67
投资类资产(亿元)	2642.90	2538.76	2615.96	1944.42
其他资产(亿元)	326.69	274.48	247.61	218.70
资产总计(亿元)	22701.36	21914.11	16227.18	13094.25

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资类资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、分为贷款和应收款类投资、长期股权投资。

贷款是浦发银行最主要的资产组成部分，占资产总额比重在 50%以上。2008~2010 年，浦发银行贷款规模年均复合增长 28.45%，增长较快。截至 2011 年 3 月末，浦发银行贷款余额 11652.28 亿元，较年初增长 3.66%。

近年来，在贷款规模不断扩大的同时，浦

发银行不良贷款余额及不良贷款率均呈下降趋势。截至 2011 年 3 月末，浦发银行不良贷款率为 0.44%。浦发银行按照信贷资产五级分类口径，按照相应比例计提贷款损失准备。随着贷款损失准备的增长及不良贷款余额的持续下降，浦发银行的拨备覆盖率由 2008 年末的 192.49%上升至 2011 年 3 月末的 433.76%（见表 10），处于同类银行前列；贷款拨备率处于同类银行中等水平（见图 3）。

表 10 浦发银行拨备水平表

项 目	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
不良贷款余额(亿元)	52.36	58.80	74.60	84.67
贷款损失准备余额(亿元)	227.12	223.76	183.47	162.98
贷款拨备率(%)	1.91	1.95	1.98	2.34
拨备覆盖率(%)	433.76	380.56	245.93	192.49

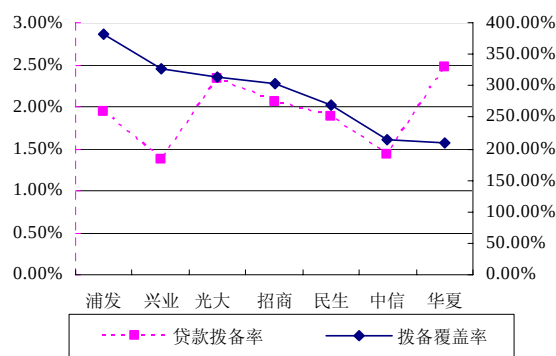


图3 2010 年主要全国性股份制商业银行拨备水平对比图

近年来，浦发银行投资类资产增长相对平缓，占资产总额比重有所下降。截至 2010 年末，浦发银行投资类资产余额为 2538.76 亿元，占资产总额的 11.59%。浦发银行投资类资产构成相对稳定。浦发银行投资类资产以可供出售金融资产和持有至到期为主，二者分别约占投资类资产的 40%和 55%。利率的上升对可供出售金融资产价格形成一定的负面影响。从投资对象上看，浦发银行投资类资产以国债、央行票据和政策性金融债券等债券投资为主，以上三项合计占投资类资产的 70%以上；企业债券约占 17%，其余为部分地方政府债券及商业银行

金融债券。其中，企业债券的发行人多为外部评级为 AAA 的大型国企；商业银行金融债券的发行人多为国内大型商业银行。债券投资类资产信用风险较小。浦发银行长期股权投资包括对中联国际投资有限公司、中国银联股份有限公司、华一银行、浦银安盛基金管理有限公司及莱商银行的投资，该类资产占比很小。总体看，浦发银行投资类资产整体风险较小。

2010 年以来，浦发银行同业资产规模及占比明显提高。这主要是由于受宏观调控影响，浦发银行存款增长速度大于贷款增长速度，为加强短期流动性管理，浦发银行将资金投放于收益相对较高的买入返售业务所致。浦发银行买入返售业务主要以票据作为质押，期限较短。浦发银行同业交易的对手主要为国内实力较强的银行业金融机构，同业资产整体风险较小。

浦发银行于税后利润中计提一般风险准备。截至 2011 年 3 月末，浦发银行一般风险准备余额为 95.00 亿元。

综合看，浦发银行不良贷款余额与不良贷款率持续保持双降，拨备较充足，整体资产质量良好。

3. 负债结构

近年来，浦发银行负债规模较快增长。浦发银行负债主要由客户存款、同业负债和应付债券组成（见表 11）。

表 11 浦发银行负债结构表

项 目	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
同业负债(亿元)	4111.35	3691.97	2109.74	2526.56
客户存款(亿元)	16725.30	16386.80	12953.42	9472.94
应付债券(亿元)	168.00	168.00	188.00	188.00
其他负债(亿元)	402.57	434.54	295.13	489.74
合 计(亿元)	21407.22	20681.31	15546.31	12677.24

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款。

近年来，浦发银行同业负债规模呈现出一定的波动性。2010 年以来，浦发银行同业负债增长明显。

客户存款是浦发银行主要的负债来源，约

占负债总额的 80%。2008~2010 年，浦发银行存款总额年均复合增长 31.52%，增长快速。浦发银行的存款结构相对稳定。其中，企业存款约占 70%，对企业存款的依赖度较高；定期存款约占 50%，存款的稳定性较好。2011 年 3 月末，浦发银行存款总额增至 16725.30 亿元。

截至 2011 年 3 月末，浦发银行已发行并在存续期内的次级债券合计 168 亿元，占负债总额的比重较小。本次次级债券的发行将有助于进一步优化负债结构。

总体看，浦发银行负债结构较为合理，资金来源较稳定。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，浦发银行营业收入增长较快（见表 12）。浦发银行营业收入主要来自利息净收入（包括投资债券利息收入）和手续费及佣金净收入。

表 12 浦发银行盈利情况表

项目	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	151.96	498.56	368.24	345.61
其中：利息净收入(亿元)	136.20	452.04	335.38	315.34
手续费及佣金净收入(亿元)	14.74	40.49	22.07	17.95
投资收益(亿元)	0.20	0.22	4.13	1.60
营业支出(亿元)	73.21	247.83	196.45	192.29
其中：营业税金及附加(亿元)	10.72	33.95	28.26	26.13
业务及管理费(亿元)	52.57	164.80	132.53	126.79
资产减值损失(亿元)	8.19	45.87	31.82	37.18
净利润(亿元)	60.74	191.79	132.15	125.16
净利差(%)		2.40	2.10	2.91
成本收入比(%)	34.59	33.06	35.99	36.69
平均资产收益率(%)	1.09	1.01	0.90	1.13
平均净资产收益率(%)	19.23	20.04	24.07	35.76

注：2011 年 1 季度收益率指标经过年化计算得到。

得益于生息资产规模的增长和利差水平的提高等因素，近年来浦发银行利息净收入增长较快，占营业收入的比重超过 90%。浦发银行 2010 年净利差为 2.40%，较 2009 年上升 0.30 个百分点，在同类银行中位于较好水平。

中间业务收入是浦发银行重要的收入来源。随着中间业务的较快发展，浦发银行手续

费及佣金净收入增幅明显，但占营业收入的比例较小，对利润贡献有限。与同类银行相比，浦发银行中间业务收入比重处于较低水平（见图4）。

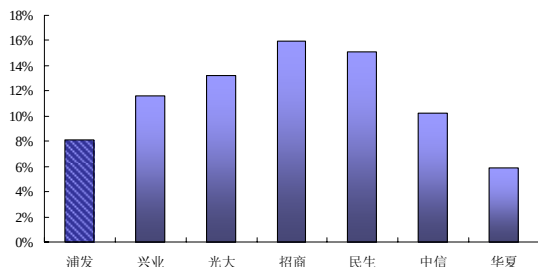


图4 2010年主要全国性股份制商业银行中间业务收入占比对比图

浦发银行注重加强内部成本控制，业务及管理费的增速保持在合理范围内。2008~2010年，浦发银行业务及管理费年均复合增长率为14.01%，低于营业收入的增速。近年来，浦发银行成本收入比总体呈下降趋势，与主要全国性股份制商业银行相比处于较好水平（见图5）。

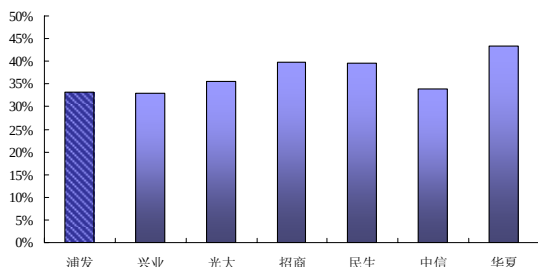


图5 2010年主要全国性股份制商业银行成本收入比对比图

近年来，浦发银行净利润增长较快，2010年实现净利润191.79亿元。2011年以来，受利差水平上升因素的影响，浦发银行2011年1季度净利润较上年同期增长47.97%。

2009年以来，由于连续两年实施增资扩股，浦发银行平均净资产收益率指标有所下降，平均资产收益率呈现出一定的波动性。就2010年收益率指标的对比情况来看，浦发银行处于同类银行较好水平（见图6）。

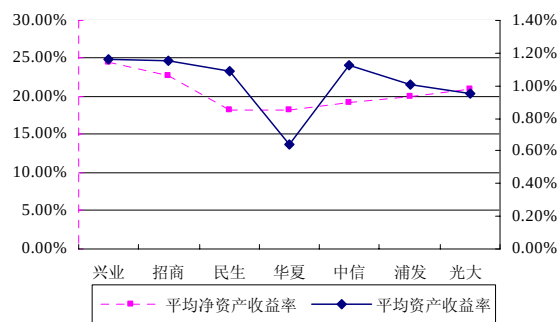


图6 2010年主要全国性股份制商业银行收益率指标对比图

总体看，近年来浦发银行营业收入较快增长，成本控制水平较好，盈利指标在同类银行中处于较好水平。未来一段时期内，受宏观经济的影响，货币政策趋紧，商业银行经营压力上升。

5. 流动性

近3年末，浦发银行超额存款准备金率保持在较高水平（见表13）；人民币流动性比例保持在合理水平，短期流动性较好。浦发银行实行较为稳健的贷款政策，人民币存贷比在70%左右，整体流动性处于良好水平（见图7）。

表13 浦发银行流动性指标表

项 目	2011年 3月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
超额存款准备金率(%)	—	4.46	4.59	6.51
人民币流动性比例(%)	45.58	40.28	48.71	55.24
人民币存贷比(%)	70.33	69.76	71.60	72.85

注：超额存款准备金率=（存放中央银行超额存款准备金余额+库存现金）/客户存款余额。

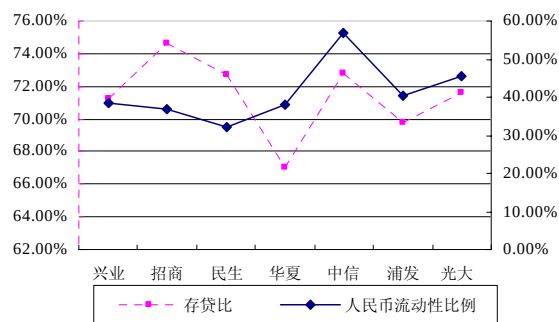


图7 2010年主要全国性股份制商业银行流动性指标对比图

浦发银行现金流活动主要集中于经营活动和投资活动中（见表 14）。2010 年，由于买入返售金融资产及拆出资金规模大幅增长，导致当年经营活动产生的现金流量净额为净流出。2010 年以来，浦发银行投资活动产生的现金流规模明显加大，当年投资活动产生的现金流净额为净流入 37.20 亿元。2009-2010 年，筹资活动的现金流入源自股权增发而增加的资本金。从期末现金及现金等价物净增加额来看，浦发银行流动性良好。

表 14 浦发银行现金流量情况表

现金流量	2011 年 1-3 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动现金流量净额(亿元)	401.01	-55.07	1034.82	1055.04
投资活动现金流量净额(亿元)	-96.38	37.20	-718.17	-798.29
筹资活动现金流量净额(亿元)	0.49	352.61	65.20	-5.97
现金及现金等价物净增加额(亿元)	305.12	334.73	381.85	250.78

6. 资本充足性

表 15 浦发银行资本构成及变化情况表

项 目	2011 年 3 月末	2010 年 12 月末	2009 年 12 月末	2008 年 12 月末
资本净额(亿元)	1605.76	1538.46	975.80	682.13
其中：核心资本(亿元)	1250.38	1198.23	651.84	378.45
附属资本(亿元)	364.27	348.76	331.12	309.81
扣减项(亿元)	17.76	17.05	14.34	12.26
加权风险资产(亿元)	13735.10	12783.61	9437.05	7518.21
股东权益/资本总额(%)	5.70	5.63	4.20	3.18
核心资本充足率(%)	9.09	9.37	6.90	5.03
资本充足率(%)	11.68	12.02	10.34	9.06

近年来，浦发银行主要通过增资扩股、发行次级债券及利润留存的方式补充资本。截至 2010 年末，浦发银行已发行且尚在存续期内的次级债券合计 168 亿元。2009 年 9 月和 2010 年 9 月，浦发银先后两次实施非公开增发股票，合计募集资金 544.69 亿元，及时补充了核心资本，资本压力得到有效缓解，资本的杠杆水平有所降低。截至 2010 年末，浦发银行资本充足率和核心资本充足率分别为 12.02%和 9.37%，低于同期商业银行平均水平。随着各项业务的持续增长，浦发银行仍将面临资本补充压力。

2011 年 3 月末，浦发银行资本充足率和核心资本充足率分别下降至 11.68%和 9.09%。

近年来，浦发银行加权风险资产占资产总额的比重保持在 60%以下，2010 年末为 58.34%，与同类股份制商业银行相比，浦发银行资产风险系数处于一般水平（见图 8）。

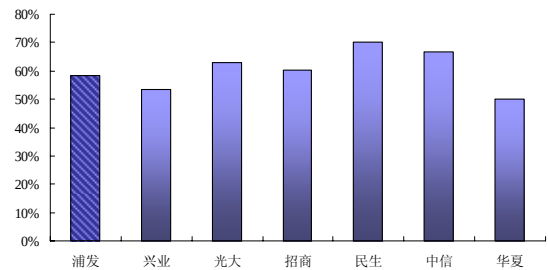


图 8 2010 年主要全国性股份制商业银行资产风险系数对比图

以浦发银行 2011 年 3 月末的财务数据为基础进行简单计算，假设本次次级债券发行规模为 184 亿元，本次债券的成功发行将使浦发银行资本充足率增加约 1 个百分点，资本充足性水平将有所提高。

7. 本次次级债券偿债能力

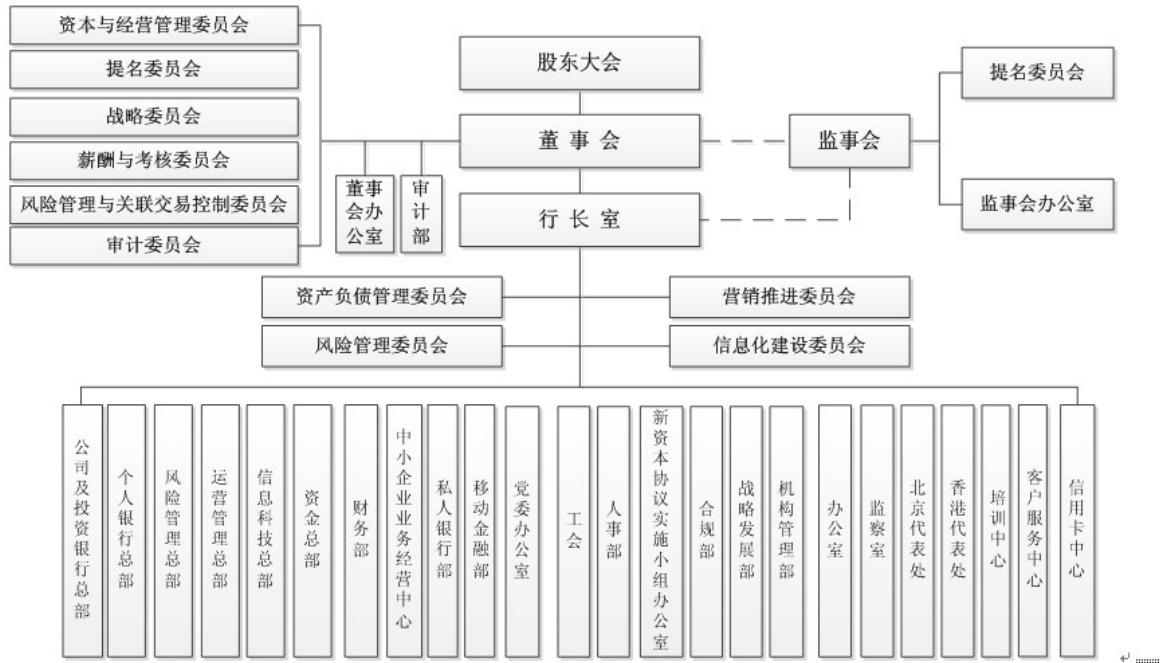
截至报告出具日，浦发银行已发行且尚在存续期的次级债券合计 168 亿元。假设本次次级债券发行规模为 184 亿元，债券成功发行后，浦发银行次级债券总规模将达到 352 亿元。以 2010 年的相关财务数据为基础，从债券保障指标的对比情况来看，本次债券发行后，浦发银行对次级债券的保障倍数将有所降低，但仍处于较好水平。

表 16 浦发银行次级债券保障指标表

项目	发行后	发行前
次级债券余额(亿元)	352.00	168.00
可快速变现资产(亿元)	8901.17	8901.17
净利润(亿元)	191.79	191.79
股东权益(亿元)	1232.80	1232.80
净利润/次级债券余额(倍)	0.54	1.14
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	25.28	52.98
股东权益/次级债券余额(倍)	3.50	7.34

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

资 产	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
现金及存放中央银行款项	3234.61	2932.49	2051.19	1626.01
存放同业款项	1161.51	695.40	1435.54	541.29
贵金属	0.63	0.02	2.13	0.00
拆出资金	182.73	312.53	241.22	236.44
交易性金融资产	14.90	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	7.85	10.33	6.07	22.88
买入返售金融资产	3500.64	3919.32	530.57	1714.72
应收款项	39.62	19.46	34.61	10.09
应收利息	80.52	65.37	54.36	50.55
待摊利息	0.03	0.16	0.02	0.85
发放贷款及垫款	11652.28	11241.13	9105.08	6812.67
可供出售金融资产	1130.12	1041.43	892.15	573.65
持有至到期投资	1434.19	1435.57	1367.46	1106
分为贷款和应收款类的投资	41.26	37.07	336.57	232.61
长期股权投资	14.58	14.36	13.71	9.28
固定资产	72.88	74.33	70.75	62.6
在建工程	0.95	0.85	0.00	0.00
无形资产	4.12	4.05	2.05	2.07
长期待摊费用	11.10	11.86	10.69	7.66
待处理抵债资产	3.28	3.29	5.05	5.84
递延所得税资产	40.02	37.73	31.09	27.89
其他资产	73.54	57.36	36.86	51.16
资产总计	22701.36	21914.11	16227.18	13094.25

附录 2 资产负债表（续）

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

负债及股东权益	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
向中央银行借款	2.39	0.50	0.48	0.00
同业及其他金融机构存放款项	3444.98	3378.19	2059.35	2224.41
拆入资金	121.30	144.15	37.74	105.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	0.00	2.37	0.00
衍生金融负债	9.28	11.72	6.06	23.78
卖出回购金融资产款	545.07	169.63	12.65	196.82
吸收存款	16725.30	16386.80	12953.42	9472.94
汇出汇款	0.00	17.80	19.10	44.59
应付职工薪酬	78.60	68.57	69.05	69.24
应交税费	47.12	41.79	30.13	34.19
应付利息	137.69	117.54	83.02	83.60
应付股利	0.12	0.12	0.18	0.12
其他应付款	50.42	58.75	65.52	74.21
递延收益	38.94	37.21	5.06	8.89
应付债券	168.00	168.00	188.00	188.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	60.00
其他负债	38.01	80.55	14.16	91.12
负债合计	21407.22	20681.31	15546.31	12677.24
股东权益				
股本	143.49	143.49	88.30	56.61
资本公积	586.50	586.39	243.18	108.63
其中：可供出售金融资产未实现损益	-19.21	-19.32	1.04	6.75
持有至到期投资未结转损益	-0.02	-0.02	-0.36	-1.45
盈余公积	152.50	152.50	106.89	68.64
一般风险准备	95.00	95.00	69.00	64.00
未分配利润	313.17	252.59	172.16	118.91
少数股东权益	3.48	2.84	1.34	0.22
股东权益合计	1294.14	1232.80	680.87	417.02
负债及股东权益总计	22701.36	21914.11	16227.18	13094.25

附录 3 利润表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
营业收入	151.96	498.56	368.24	345.61
利息净收入	136.20	452.04	335.38	315.34
利息收入	243.64	729.67	601.90	557.21
利息支出	107.44	277.63	266.52	241.87
手续费及佣金净收入	14.74	40.49	22.07	17.95
手续费及佣金收入	15.69	44.61	27.20	23.35
手续费及佣金支出	0.95	4.13	5.13	5.40
投资收益	0.20	0.22	4.13	1.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.22	0.76	0.70	0.54
公允价值变动收益	0.08	-0.88	0.12	2.97
汇兑收益	0.44	5.40	4.31	4.57
其他业务收入	0.29	1.29	2.22	3.18
营业支出	73.21	247.84	196.46	192.29
营业税金及附加	10.72	33.95	28.26	26.13
业务及管理费	52.57	164.8	132.53	126.79
资产减值损失	8.19	45.87	31.82	37.18
其他业务成本	1.73	3.21	3.84	2.19
营业利润	78.75	250.72	171.78	153.32
加：营业外收入	0.05	2.48	1.72	0.21
减：营业外支出	0.01	0.39	0.54	0.50
利润总额	78.79	252.81	172.96	153.03
减：所得税费用	18.05	61.02	40.81	27.88
净利润	60.74	191.79	132.15	125.16

附录 4 现金流量表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

	2011 年 3 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
一、经营活动产生的现金流量				
客户存款和同业存放款项净增加额	376.10	4752.21	3315.43	3451.80
向中央银行借款净增加额	1.89	0.02	0.48	-0.10
向其他金融机构拆入资金净增加额	777.84	-3123.57	1016.11	-743.37
收取利息、手续费及佣金的现金	249.52	802.47	630.00	557.88
收到其他与经营活动有关的现金	0.62	65.33	43.50	120.50
经营活动现金流入小计	1405.96	2496.47	5005.53	3386.71
客户贷款及垫款净增加额	416.00	2179.21	2320.29	1488.60
存放中央银行和同业款项净增加额	339.68	-120.48	1024.58	461.53
支付手续费和佣金的现金	88.11	245.25	260.16	196.35
支付给职工以及为职工支付的现金	26.15	104.70	78.93	74.40
支付的各项税费	25.05	83.58	74.85	66.20
支付其他与经营活动有关的现金	109.96	59.27	211.90	44.59
经营活动现金流出小计	1004.95	2551.54	3970.72	2331.67
经营活动产生的现金流量净额	401.01	-55.07	1034.82	1055.04
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	565.71	4742.98	1855.82	641.75
取得投资收益收到的现金	0.00	0.49	0.29	0.37
收到其他与投资活动有关的现金	0.56	0.36	0.09	0.24
投资活动现金流入小计	566.28	4743.82	1856.19	642.36
投资支付的现金	660.99	4690.84	2558.09	1426.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.67	15.79	16.28	14.22
投资活动现金流出小计	662.66	4706.62	2574.37	1440.65
投资活动产生的现金流量净额	-96.38	37.20	-718.17	-798.29
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	0.49	393.46	149.40	0.23
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.49	1.47	1.14	0.23
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	82.00
筹资活动现金流入小计	0.49	393.46	149.40	82.23
偿还债务支付的现金	0.00	20.00	60.00	70.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	20.86	24.20	18.19
筹资活动现金流出小计	0.00	40.86	84.20	88.19
筹资活动产生的现金流量净额	0.49	352.61	65.20	-5.97
四、汇率变动对现金的影响额	0.00	0.00	0.00	0.00
五、本期现金及现金等价物净增加额	305.12	334.73	381.85	250.78
加：期初现金及现金等价物余额	1675.96	1341.22	959.37	708.59
六、期末现金及现金等价物余额	1981.08	1675.96	1341.22	959.37

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。

上海浦东发展银行股份有限公司

2011年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的次级债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

