

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的上海浦东发展银行股份有限公司2015年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2015] 1289 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的信用状况进行跟踪分析，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（184 亿元）信用等级为 AA⁺，2012 年第一期金融债券（300 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年七月十七日



上海浦东发展银行股份有限公司

2015年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果：

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
次级债券信用等级 AA⁺
评级展望 稳定
评级时间 2015 年 7 月 17 日

上次跟踪评级结果：

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
次级债券信用等级 AA⁺
评级展望 稳定
评级时间 2014 年 7 月 4 日

主要数据

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	41959.24	36801.25	31457.07
股东权益(亿元)	2632.85	2072.27	1796.59
不良贷款率(%)	1.06	0.74	0.58
拨备覆盖率(%)	249.09	319.65	399.85
贷款拨备率(%)	2.65	2.36	2.31
本外币流动性比例(%)	32.93	31.34	37.54
本外币存贷比(%)	74.33	73.01	72.21
股东权益/资产总额(%)	6.27	5.63	5.71
资本充足率(%)	11.33	10.97	12.45
核心资本充足率(%)	-	-	8.97
核心一级资本充足率(%)	8.61	8.58	-
一级资本充足率(%)	9.13	8.58	-
项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	1231.81	1000.15	829.52
净利润(亿元)	473.60	412.00	343.11
净利差(%)	2.27	2.26	2.39
成本收入比(%)	23.12	25.83	28.71
平均资产收益率(%)	1.20	1.21	1.18
平均净资产收益率(%)	20.13	21.30	20.84

注：2013-2014 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率由浦发银行按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；2012 年资本充足率、核心资本充足率按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

分析师 秦永庆 胡 健

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

2014 年，上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）公司治理结构及内控体系进一步完善，主营业务稳步发展，盈利能力强。但不良贷款率有所上升，面临一定的资本补充压力。联合资信评估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，其发行的 2011 年次级债(184 亿元)信用等级为 AA⁺，2012 年第一期金融债(300 亿元)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债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务发展良好，公司银行业务具有较强的竞争力，个人银行业务产品体系逐步多元化，电子渠道对业务发展起到有效支撑；
- 信贷资产质量较好，拨备较足；
- 成本控制能力及盈利能力强。

关注

- 信托受益权和资产管理计划投资规模较大；
- 不良贷款及逾期贷款有所反弹，信贷资产质量面临下行压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行运营产生一定压力。

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“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、本次信用评级是对发行人发行的 2011 年次级债券和 2012 年第一期金融债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。



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,为全国性股份制商业银行,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。截至 2014 年末,浦发银行注册资本 186.53 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为上海国际信托有限公司、上海国鑫投资发展有限公司的控股公司,上海国际集团有限公司为浦发银行第一大股东。2015 年上半年,上海国际信托有限公司将其持有浦发银行 5.23%股份剥离至分立新设公司上海上国投资管理有限公司。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 前五大股东持股比例 单位: %

股东名称	持股比例
中国移动通信集团广东有限公司	20.00
上海国际集团有限公司	16.93
上海国际信托有限公司	5.23
上海国鑫投资发展有限公司	2.02
百联集团有限公司	1.02
合 计	45.20

截至 2014 年末,浦发银行在全国 30 个省、直辖市、自治区及香港特别行政区设有 40 家一级分行,共 1295 个网点。控股子公司包含浦银金融租赁股份有限公司、浦银国际控股有限公司及 25 家村镇银行。

截至 2014 年末,浦发银行资产总额 41959.24 亿元,其中贷款净额 19746.14 亿元;负债总额 39326.39 亿元,其中吸收存款总额 27240.04 亿元;股东权益 2632.85 亿元;按照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算,资本充足率为 11.33%,一级资本充足率为 9.13%,核心一级资本充足率均为 8.61%;不良贷款率 1.06%,拨备覆盖率 249.09%。2014

年,浦发银行实现营业收入 1231.81 亿元,净利润 473.60 亿元。

注册地址:上海市中山东一路 12 号

法定代表人:吉晓辉

二、债券概况

截至本报告出具日,浦发银行已发行且尚在存续期内的次级债券合计 304 亿元、金融债券 300 亿元、香港人民币债券 10 亿元;其中经联合资信评估有限公司进行信用评级的债券概况见表 2。2014 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
12 浦发 01	300 亿元	5 年	4.20%	年付

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。2014 年,世界经济在温和复苏中进一步分化调整,发达经济体经济运行分化加剧,发展中经济体增长放缓;货币政策措施分化严重,国际金融市场动荡加剧;世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强,政府去杠杆逐步放缓,美国国会通过的财政拨款预算法案,进一步拓展了美国财政空间,减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转,2014 年 10 月,美国完全退出量化宽松,同时明确下一步政策重点将转向加息。

美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上漲，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政

策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2014年我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2014年，我国GDP增长率为7.4%，同比下降0.3个百分点；CPI增长率为2.0%，同比下降0.6个百分点，增速有所放缓（见表3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。展望2015年，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对2015年的经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
GDP 增长率	7.4	7.7	7.8	9.2	10.3
CPI 增长率	2.0	2.6	2.6	5.4	3.3

PPI 增长率	-1.9	-1.9	-1.7	6.0	5.5
M2 增长率	12.2	13.6	13.8	13.6	19.0
固定资产投资增长率	15.7	19.3	20.6	23.8	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.9	13.1	14.3	17.1	18.3
进出口总额增长率	2.3	7.6	6.2	22.5	34.7
进出口贸易差额	23489	2592	2311	1551	1831

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2014 年，我国商业银行实现净利润 1.55 万亿元，净息差为 2.70%，盈利能力保持在较高水平。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革。随着存款利率的逐步放开，存贷利差将进一步收窄，为拓展收入来源，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2014 年，商业银行非利息收入 9022 亿元，同比增长 19.2%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，我国商业银行资产质量整体平稳（见图 1）。近年来，受宏观经济增速放缓的影

响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2014 年末，商业银行不良贷款余额 0.84 万亿元、不良贷款率为 1.25%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 232.06%和 2.90%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

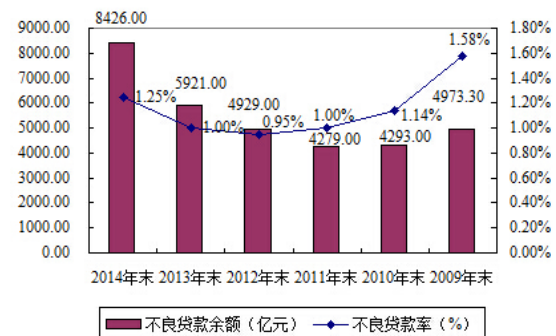


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2014 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.56%，平均一级资本充足率为 10.76%，平均资本充足率为 13.18%，资本较为充足（见表 4）。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
资产总额	134.80	118.80	104.6	88.40	74.16
负债总额	125.09	110.82	97.7	82.74	69.61
净利润	1.55	1.42	1.24	1.04	0.76
资产利润率	1.23	1.27	1.28	1.3	1.1
资本利润率	17.59	19.17	19.85	20.4	19.2
不良贷款额	0.84	0.59	0.49	0.43	0.43
不良贷款率	1.25	1.00	0.95	1.0	1.1
拨备覆盖率	232.06	282.70	295.51	278.1	217.7
存贷比	65.09	66.08	65.31	64.9	64.5
核心资本充足率	-	-	10.62	10.2	10.1
资本充足率	13.18	12.19	13.25	12.7	12.2
核心一级资本充足率	10.56	9.95	-	-	-
一级资本充足率	10.76	9.95	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013 年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

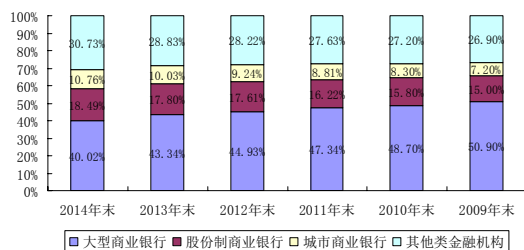


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有

控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银

行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014 年 11 月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增

速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持

政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的

考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014

年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。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。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律

为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在

推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并将于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2014年，浦发银行进一步完善公司治理结构，并借鉴国际上成熟的公司治理经验，通过努力构建和形成合力的股权结构以及明确各公司治理主体的职责边界，持续完善公司治理结构，公司治理水平逐步提升。

2014年，浦发银行股东大会审议通过董事会工作报告、监事会工作报告、财务决算和财务预算、利润分配预案、选聘会计事务所、非公开发行优先股等议案并形成决议，确保了股东对重大事项的知情权、参与权和表决权。

浦发银行第五届董事会由17名董事组成，其中执行董事4名、股东董事7名、独立董事6名。独立董事由金融、法律、战略管理、IT等方面有较大社会影响的专业人士担任。2014年，公司董事会共召开15次会议，通过决议65项，包括董事会报告、年度经营工作报告、董事履职评价等。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决策作用。董事会下设6个专门委员会（见附录2），各委员会权责分明、运作有效。2014年，董事会各专

门委员会共召开 17 次会议，通过决议 46 项。董事会各专门委员会按相关议事规则开展工作，专门委员会职能得到较好发挥。

浦发银行第五届监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 3 名、职工代表监事 2 名。2014 年监事会共召开 15 次会议，通过 64 项决议。监事会对银行合规、风险、内控建设、经营成果真实性及董事和高管人员履职情况进行监督，并发表独立意见。

浦发银行高级管理层设 1 名行长、5 名副行长、1 名董事会秘书。2014 年，浦发银行高级管理层在董事会领导下，把握经济发展方式转变的时机，着力应对国际国内复杂多变的经济形势，以客户为中心，强化创新驱动和转型发展，提升收入水平，确保银行经营与董事会批准的发展战略、风险偏好相一致。

总体看，浦发银行总体运营情况良好，公司治理水平进一步提高。

2. 内部控制

2014 年，浦发银行建立了前、中、后端全流程的合规内控管理机制，确保全行各项经营管理工作依法合规：通过开展外部法律法规跟踪、建立问责和考核机制，从前端建立公司依法合规的企业文化和管理机制；通过强化合规审核工作、加强重点领域合规检查，从中端提高内控活动对监管要求的遵循性；建立整改监督跟踪机制，开展内控合规评估工作，从后端保障内控管理体系得以有效持续改进。

2014 年，浦发银行继续建立内部控制规章制度体系建设，截至 2014 年末，已建立 2700 余份各类规章制度，用于规范日常经营管理活动，范围覆盖内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督五大要素。同时，新增或修订了 549 份规章制度，其中公司业务、零售业务、金融市场业务三大产品类制度为 285 份，合规和风险管理类制度为 58 份，信息科技安全管理类制度为 13 份，其他管理类 193 份，进一步提升全行内部控制体系的适宜性。

浦发银行审计部制定了《内部审计工作规划（2013~2015 年）》，提出了内部审计的五项重点任务，即实现审计组织体系优化、推动审计工作方式转变、探索审计信息管理智能化、发挥审计质量控制有效性、丰富内部审计文化内涵。2014 年，浦发银行通过建立组织监控评价体系，推动审计工作方式转变，开展五大重点领域审计（案件风险、信用风险、合规风险、利率风险和流动性风险），内部审计工作稳步推进。

总体看，浦发银行内控体系持续完善，为业务的较快发展提供了有效的内控保障。

3. 发展战略

浦发银行制定了 2011-2015 年发展战略规划，确立了以建设具有核心竞争优势的现代化金融服务企业为发展目标、以创新为驱动、以客户为中心的基本策略，努力实现规模、结构、效益、质量的协调发展。未来，浦发银行将继续培育和增强主要发展指标的领先优势、主要竞争领域的比较优势、经营管理的效率优势和全面价值创造的品牌优势。

浦发银行明确转型发展的重点领域，将通过以下几个方面推动公司发展，第一大力发展投资银行业务，积极应对大中型客户融资脱媒；第二加快发展金融机构和金融市场业务，着力把握泛金融市场快速发展的机遇；第三推动客户结构下沉，积极开展中小和小微业务，应对利率市场化带来的挑战；第四强化财富管理业务，努力满足新市场格局下的客户理财需求；第五加快发展移动金融和电子银行业务，应对技术脱媒和互联网金融等带来的挑战。

2015 年，浦发银行将围绕客户经营和风险经营者两个关键因素，进一步深化客户中心战略，稳定存量客户、获取增量客户，提升客户经营水平；着重解决风险防范，提升风险经营水平；做好资源配置、考核激励等配套机制建设，打造适应新常态的经营新模式。具体的实施措施有：公司业务领域，改革客户经营体系，

增强集约化、专业化经营能力；零售业务领域，进一步发挥大零售整合效应，加快提升市场竞争力；金融市场领域，围绕实体经济，强化规范经营，增强效益贡献；风险管理领域，加强风险防控与化解，构建更加积极的风险经营体系；科技与运营领域，改革运行机制，增强创新驱动与支撑服务能力；集团化经营领域，稳步推进架构融合，加强协同经营，提升整体竞争力；综合管理领域，改革考核与资源配置机制，构筑人才高地，夯实持续发展基础。

总体看，浦发银行战略目标清晰，符合自身特色和未来发展需要；针对发展战略制定的业务模式转型、管理机制、市场定位等战略目标落实计划较为明确，战略目标的可实施性较强。浦发银行有望在保持稳健发展的同时，进一步提升综合竞争力。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

浦发银行坚持以客户为中心，着力服务实体经济，为客户提供融资、理财、投行、现金管理、电子银行、资产托管等综合化金融服务，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。浦发银行公司银行存贷款业务在全国性股份制商业银行中排名居前，公司银行业务具有较强的竞争力。

2014 年，浦发银行对公存贷款业务整体保持稳步发展。截至 2014 年末，浦发银行公司客户突破 100 万户，较上年末增加 14 万户；对公存款余额（含保证金存款、国库存款及其他）22497.78 亿元，较上年末增长 12.91%；对公贷款（含贴现）余额 15635.98 亿元，较上年末增长 13.84%。

2014 年，浦发银行进一步推动小微金融业务发展，将小微企业业务与个人经营性贷款业务整合，突出作为小微客户全程合作银行的定位；与中国移动合作推出“和金融”体系下的首款融资产品，并针对中国移动上游供应商和

下游经销商的融资需求提供专属金融服务；研发了全程在线申请、审批、放款的“零售网络信贷系统平台”，创新推出“网贷通”系列产品，实现小微业务在互联网金融领域的突破。截至 2014 年末，浦发银行对中小企业(工信部口径)表内外授信合计 16437.65 亿元，较上年末增长 11.72%；表内贷款总额 10280.14 亿元，较上年末增长 8.07%。

2014 年，浦发银行继续深化投资银行业务，实现股权融资、债务承销业务的突破发展，并购融资、财务顾问等业务实现较快发展。2014 年，浦发银行完成债券主承销金额 3143.96 亿元，同比增长 113%，在股份制银行中排名第一，实现债券承销收入 14.77 亿元；股权基金业务托管规模突破 2500 亿元，同比增长 45%；银团贷款余额 1380 亿元。

公司类中间业务方面，浦发银行继续落实以客户为中心的战略，在资产托管业务、支付结算、养老金业务等方面保持快速发展态势。2014 年末，浦发银行资产托管业务规模 30753.55 亿元，较上年末增长 74.33%；全年实现托管费收入 28.20 亿元，同比增长 34.67%。

总体看，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有效提升，公司银行业务整体稳步发展。

2. 零售银行业务

2014 年，浦发银行通过整合小微和信用卡业务，构建了大零售的发展格局；建立以交叉销售为核心的“价值客户”评价体系，客户中心战略得到贯彻；不断推出创新类产品，满足客户多元化的金融服务需求；完善移动金融服务功能，发布移动金融 3.0 标准；继续推进社区银行建设和网点转型步伐，持续提升个人金融服务的便利性。截至 2014 年末，浦发银行个人客户达到 2936 万户。

浦发银行重视储蓄存款对个人金融业务发展的基础性作用，不断改进储蓄存款增长方式，储蓄存款持续增长。2014 末，浦发银行储

蓄存款余额 4742.26 亿元，较上年末增长 11.04%。2014 年末，浦发银行个人贷款余额 4647.82 亿元，较上年末增长 17.95%。

浦发银行充分发挥借记卡作为零售客户金融综合服务平台载体，加大对家庭现金管理、融资功能加载、各类跨行业应用、无卡支付等金融服务和交叉营销力度，进一步丰富借记卡产品体系，借记卡业务实现较快发展。截至 2014 年末，浦发银行借记卡余量 4068 万张，较上年末增长 11.62%。信用卡方面，浦发银行继续加大产品功能整合，扩大品牌影响力，信用卡业务量及盈利能力显著提升。截至 2014 年末，浦发银行信用卡发卡 930 万张，全年实现交易额 2996 亿元，实现信用卡中间收入 27.12 亿元。

个人理财业务方面，2014 年，浦发银行在不断丰富基础产品线的同时，以产品创新推动理财业务突破，推出多款专属理财产品；针对个人客户多层次的理财需求，推出具有不同针对性的各类创新产品，满足相应人群的理财创新品种。2014 年，浦发银行理财产品销量超过 3.49 万亿元，同比增长 134%，实现理财业务中间收入 9.5 亿元。

浦发银行通过深化公私联动，设计方案式营销加速客户转化，发行私人银行美国运通信用卡，推出专属投资账户服务，不断丰富和完善私人银行专属产品和服务体系，进一步提高以资产管理和顾问咨询为特色的私人银行核心竞争力。截至 2014 年末，浦发银行私人银行客户超过 12000 户，管理金融资产总量突破 2200 亿元。

整体看来，浦发银行零售银行业务保持较快发展势头，产品体系的多元化有助于零售业务的进一步完善，为业务发展起到有效的支撑作用。

3. 同业及资金业务

2014 年，浦发银行继续推进金融机构客户拓展，加强产品创新，夯实场内外交易基础，大力发展资产管理、代客代理业务，各板块盈

利水平和竞争力有效增强，为推动收入结构调整和发展方式转变发挥了重要作用。截至 2014 年末，浦发银行同业资产余额 3640.44 亿元，较上年末继续下降；同业负债余额 8928.69 亿元，较上年末增长 4.54%。债券交易方面，面对复杂多变的业务经营环境，浦发银行动态调整交易策略，积极推进管理创新，不断提升投资交易水平。2014 年，浦发银行人民币债券交割量为 7.9 万亿元，位居银行间市场领先地位。2014 年，浦发银行资金类主动运作资产规模 1.4 万亿元，实现金融市场业务营业净收入 205 亿元，较上年末增长 45%。其中，主动运作全成本净利息收入 140 亿元，同比增长 32%；自主非利息净收入 65 亿元，同比增长 32%。2014 年，浦发银行理财产品销量持续增长，各类理财产品销售总量突破 5.4 万亿元，较上年增长 121%。

总体看，浦发银行资金运用规模持续扩大，业务收入较快增长。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

浦发银行持续完善与业务发展和战略目标相适应的风险政策，制定发布年度业务经营风险偏好策略、年度信贷投向政策和非信贷业务政策，适度提高对转型业务、创新业务的风险容忍度，重点支持投行、金融同业、中小企业等转型业务发展，实现风险、效益和增长的合理平衡；加强信贷政策制定的差异化管理，优化行业投向管控目标，对行业、区域、客户及产品投向提出组合管理要求，推动实施客户下沉策略。同时浦发银行通过建立风险偏好、信贷政策执行评价报告制度，监测、报告政策执行情况，提出纠偏对策，确保年度信贷政策得到较好落实。

2014 年，浦发银行针对企业风险整体加剧的严峻形势，加强投向政策管理和信贷结构调整，着力加大对重点风险领域的管控，综合控

制和稳定资产质量。浦发银行不断强化行业研究和信贷风险管控，行业研究范围覆盖全行信贷资产 90%以上；加强对房地产、钢铁、煤炭等重点行业管控，实施负面清单管理，按月对

政策执行情况进行检测；加强信贷结构调整力度，建立和调整信贷结构调整资产池，制定“一户一策”结构调整计划。

表 5 浦发银行贷款前五大行业分布情况

单位：%

行业名称	2014 年末	行业名称	2013 年末	行业名称	2012 年末
制造业	18.56	制造业	21.50	制造业	22.92
批发和零售业	15.64	批发和零售业	14.35	批发和零售贸易、餐饮业	13.17
房地产业	9.92	房地产业	8.48	房地产业	7.30
租赁和商务服务业	6.25	建筑业	5.69	交通运输、仓储及邮电通信业	6.38
建筑业	5.58	交通运输、仓储和邮政业	5.51	社会服务业	5.90
合 计	55.95	合 计	55.53	合 计	55.67

2014 年，浦发银行投向批发和零售贸易、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业的贷款比重有所提高，制造业贷款占比有所下降(见表 5)。截至 2014 年末，第一大行业贷款占贷款总额的 18.56%，占比持续下降；前五大行业贷款合计占 55.95%，占比较为稳定。整体来看，浦发银行贷款行业集中度不高。

2014 年，浦发银行继续加强风险监测预警，完善风险预警机制，强化船舶、钢铁、钢

贸等重点行业准入和授信管理，对理财业务、融资平台、房地产等重点业务积极开展压力测试，加强贸易融资、融资平台等重点领域风险排查，加大对分行现场检查和专项检查的力度。浦发银行不断加大不良贷款化解处置力度，“一户一策”制定保全和清收方案，通过现金清收、以资抵债、财产保全、批量转让等多种手段化解不良贷款。

表 6 浦发银行贷款质量

单位：亿元/%

分 类	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	19637.81	96.82	17326.07	98.03	15187.17	98.33
关注类	430.14	2.12	218.26	1.23	168.96	1.09
次级类	119.49	0.59	73.33	0.42	23.20	0.15
可疑类	79.56	0.39	46.31	0.26	53.21	0.35
损失类	16.80	0.08	10.97	0.06	12.99	0.08
不良贷款	215.85	1.06	130.61	0.74	89.40	0.58
合 计	20283.80	100.00	17674.94	100.00	15445.53	100.00

截至 2014 年末，浦发银行不良贷款余额和不良贷款率均较上年末继续增加，但不良贷款率仍低于全国银行业平均水平（见表 6）。2014 年，浦发银行核销不良贷款 74.23 亿元，核销金额为上年的 2.51 倍。从贷款逾期情况来看，2014 年末浦发银行逾期贷款余额 387.25 亿元，较上年末增长 68.49%，占贷款总额的 1.91%，逾期贷款主要集中在 1 年以内。整体来

看，在国内经济增速放缓和部分行业风险暴露的前提下，浦发银行信贷资产质量有所下降，面临的信用风险管理压力有所加大。

2. 流动性风险管理

根据内部管理与监管的双重要求，浦发银行明确了流动性风险管理策略与政策，确立了流动性风险偏好与管理原则，制定并发布了一

系列管理办法，流动性风险管理的治理架构，明确了各相关组织的职能职责、授权与限额管理、流动性风险的日常管理、新产品、新业务、新机构、新技术的评估及审批，压力测试及应急流程，报告、内控及审计以及管理信息系统等各个方面。

浦发银行流动性风险管理体系主要分为日常流动性管理体系与应急管理体系，覆盖政策策略、管理架构、规章制度、管理工具、日常运行、压力测试等十个方面。浦发银行依据流动性风险应急预案，制定并实施了流动性风险应急演练，一定程度上提升了应对流动性风险的能力。

截至 2014 年末，浦发银行即时偿还和 3 个月内的流动性缺口分别为 -6754.42 亿元和 -4781.68 亿元，主要是上述期限内的客户存款及同业负债规模较大所致。考虑到活期存款的沉淀性及较为畅通的同业融资渠道，浦发银行面临的流动性风险可控。

3. 市场风险管理

浦发银行建立了较为完善的市场风险管理体系，并根据业务发展不断提高市场风险管理水平和对市场风险的识别、计量、监测和控制的能力，有序推进市场风险管理各项工作。浦发银行主要通过每日风险价值计量、返回检验、压力测试、敏感性分析、限额管理等手段对交易账户进行市场风险管理；制定了涉及风险价值计量、模型验证、数据管理等方面的配套制度；完善了交易对手信用风险监测及计量体系，实现对特定风险及衍生产品表外风险暴露计量。浦发银行同时建立了市场风险限额监测指标体系，加强市场风险限额管理和监控的精细化程度，进一步完善市场风险的管理手段，不断提升市场风险的识别、计量、监测和控制能力。浦发银行紧密跟踪市场风险暴露及市场变化趋势，加强动态监测与风险预判，继续推动境外分行、并表机构的市场风险归口管理，确保市场风险整体可控。

根据浦发银行测算，2014 年末假设利率上升或下降 100 个基点，浦发银行净利润将增加或减少 9.11 亿元，权益中重估储备相应增加 58.79 亿元或减少 54.65 亿元。整体看，浦发银行面临一定的利率风险。

4. 操作风险管理

2014 年，浦发银行综合运用多种操作风险管理方法和手段，通过完善工具、方法并在基层机构加以广泛应用，全面提升全行操作风险管控水平。具体工作包括：按照“集团化”战略，加强附属机构操作风险管理；开展对新产品的自评工作，同时对于跨部门的重要业务流程，强化重点领域风险管控，组织相关部门开展风险与控制自评工作，提高内部控制措施的有效性；优化操作风险监测工具，新增 22 项监测指标，取消敏感度低的指标 4 项，评估后对其中 3 个指标实现系统自动取数；持续收集、分析损失事件，根据损失事件进行风险提示；加强操作风险文化建设，开展网络和视频培训，定期与总分行各部门操作风险管控人员联系，继续强化业务部门和基层机构对操作风险管理的重视程度；加强信息科技风险工作，优化系统，推进数据集市建设，增加系统自动测算功能等，编制了信息科技固有风险清册，并运用风险清册，开展信息科技风险全面评估。

总体看，浦发银行风险管理水平持续提高，为业务稳健发展起到了有效的保障作用。

七、财务分析

浦发银行提供了 2014 年度财务报告。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对该报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2014 年末财务报表合并范围包括浦银金融租赁股份有限公司、浦银国际控股有限公司及 25 家村镇银行。

1. 财务概况

截至 2014 年末，浦发银行资产总额

41959.24 亿元，其中贷款净额 19746.14 亿元；负债总额 39326.39 亿元，其中吸收存款总额 27240.04 亿元；股东权益 2632.85 亿元；按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率为 11.33%，一级资本充足率为 9.13%，核心一级资本充足率均为 8.61%；不良贷款率 1.06%，拨备覆盖率 249.09%。2014 年，浦发银行实现营业收入 1231.81 亿元，净利润 473.60 亿元。

2. 资产质量

截至 2014 年末，浦发银行资产总额为 41959.24 亿元，较上年末增长 14.02%，增速持续放缓。浦发银行在资产中保持了一定比例的现金类资产，确保了整体流动性处于良好水平（见表 7）。

表 7 浦发银行资产结构 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
现金类资产	12.06	12.94	13.59
同业资产	8.59	15.11	21.10
贷款净额	47.06	46.89	47.96
投资资产	29.98	23.23	15.63
其他资产	2.31	1.82	1.72
合 计	100.00	100.00	100.00

2014 年末，浦发银行同业资产余额 3604.44 亿元，占资产总额的比重持续下降。浦发银行同业资产主要由存放同业和买入返售金融资产构成，上述两项占同业资产余额的比例分别为 39.48% 和 54.43%，拆出资金较少。浦发银行同业存放以境内商业银行为主要交易对手，拆出资金业务以境内商业银行和非银行金融机构为主要交易对手，买入返售金融资产标的主要为票据。

2014 年，浦发银行贷款增速较上年末基本持平，截至 2014 年末，浦发银行贷款净额为 19746.14 亿元，占资产总额的 47.06%。2014 年末，浦发银行不良贷款余额及不良贷款率均较上年末有所上升（见表 8）。2014 年，浦发银行共计提贷款减值准备 219.19 亿元，核销不良贷

款 74.23 亿元；年末贷款减值准备余额 537.66 亿元。2014 年末，浦发银行贷款拨备率 2.65%，拨备覆盖率 249.09%，拨备仍处于充足水平。

表 8 浦发银行贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
不良贷款余额	215.85	130.61	89.40
贷款损失准备余额	537.66	417.49	357.47
不良贷款率	1.06	0.74	0.58
拨备覆盖率	249.09	319.65	399.85
贷款拨备率	2.65	2.36	2.31

截至 2014 年末，浦发银行投资资产余额 12580.05 亿元，较上年末增长 47.15%。投资规模的上升主要由于较大力度地新增了贷款和应收款类投资。2014 年末该类投资余额为 8771.71 亿元，其中 74.62% 为资金信托及资产管理计划，投资方向主要为信托公司作为受托人所管理运作的信托贷款，根据相关协议，该信托贷款出现违约时由相关境内商业银行支付未偿本金及应收未收利息；其余为部分他行理财产品、金融债券、企业债券等。2014 年末，浦发银行为上述投资资产计提的减值准备余额为 36.55 亿元，占比 0.44%。截至 2014 年末，浦发银行债券投资余额约 3977.58 亿元，较上年末略有增加。从债券投资对象来看，浦发银行以国债、企业债、政策性金融债等债券投资为主。2014 年末，浦发银行可供出售金融资产公允价值变动损益为 12.36 亿元，对权益影响不大。

截至 2014 年末，浦发银行其他类资产净额 967.94 亿元，占资产总额的比例为 2.31%，其中以应收利息和其他资产科目下的应收融资租赁款为主；截至 2014 年末，浦发银行应收融资租赁款余额为 279.26 亿元。

总体看，浦发银行资产结构有所调整，同业资产占比下降，投资资产占比上升；信贷资产质量面临一定的下行压力，拨备充足；较大规模的资金信托及资产管理计划投资对资产质量的潜在影响待关注。

3. 负债结构

截至 2014 年末，浦发银行负债余额为 39326.39 亿元，较上年末增长 13.24%，负债结构见表 9。

表 9 浦发银行负债结构 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
同业负债	22.70	24.59	22.27
客户存款	69.27	69.67	71.96
应付债券	3.73	2.07	2.41
其他负债	4.30	3.66	3.36
合 计	100.00	100.00	100.00

截至 2014 年末，浦发银行同业负债余额 8928.69 亿元，较上年末增长 4.54%。浦发银行同业负债以同业及其他金融机构存放款项为主，2014 年末同业及其它金融机构存放款项占同业负债的 85.29%。

截至 2014 年末，浦发银行客户存款余额 27240.04 亿元，较上年末增长 12.58%。其中，活期存款占 33.53%，定期存款占 50.71%，其余为保证金存款、国库存款及其他，存款的稳定性较好。

截至 2014 年末，浦发银行应付债券余额 1466.67 亿元，较上年末增长 103.79%。浦发银行应付债券主要为发行的存款证及同业存单、金融债和次级债券，应付债券余额占负债总额的 3.73%。

截至 2014 年末，浦发银行其他类负债余额 1690.99 亿元，占负债总额的 4.30%，其中以向中央银行借款、应付利息以及其他负债科目下浦发银行发行的理财产品为主。

总体看，浦发银行负债规模稳定增长，其中应付债券增幅较大，资金来源较为多元化，负债结构较稳定。

4. 经营效率与盈利能力

浦发银行的营业收入以利息净收入为主，占营业收入的 79.71%。2014 年，浦发银行实现营业收入 1231.81 亿元，较上年增长 23.16%（见表 10）。其中，利息净收入 981.83 亿元，较上

年增长 15.27%，增幅进一步放缓。浦发银行手续费及佣金业务收入较快增长，对营业收入的贡献度逐年提高，2014 年手续费及佣金净收入占营业收入的 17.33%，收入结构逐步优化。2014 年浦发银行实现投资收益-2.62 亿元，对营业收入影响不大。其他业务收入 2014 年增长明显，主要由于票据买卖收益以及贵金属租赁收入增加所致。

表 10 浦发银行收益指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	1231.81	1000.15	829.52
其中：利息净收入	981.83	851.77	733.62
手续费及佣金净收入	213.46	139.04	87.46
投资收益	-2.62	8.20	0.76
其他业务收入	17.05	9.12	5.31
营业支出	614.30	464.92	385.33
其中：营业税金及附加	81.47	68.13	62.58
业务及管理费	284.75	258.30	238.14
资产减值损失	241.93	130.74	81.19
净利润	473.60	412.00	343.11
成本收入比	23.12	25.83	28.71
净利差	2.27	2.26	2.39
平均资产收益率	1.20	1.21	1.18
平均净资产收益率	20.13	21.30	20.84

2014 年，浦发银行发生营业支出 614.30 亿元，较上年增长 32.13%，其中资产减值损失 241.93 亿元，较上年增幅显著；成本收入比较上年有所下降，成本控制能力较强。

2014 年，由于生息资产规模的扩大、中间业务收入的增长及有效的成本控制等因素，浦发银行净利润较上年增长 14.95%，收益率指标保持稳定。

综合看来，浦发银行营业收入持续增长，盈利能力强，但宏观经济增速放缓及利率市场化进程的逐步推进将对商业银行盈利性形成压力。

5. 流动性

截至 2014 年末，浦发银行人民币超额备付率为 2.23%，较上年末下降 0.55 个百分点，本

外币流动性比例为 32.93%，较上年末下降 1.59 个百分点，短期流动性仍保持较好水平；存贷比保持较高水平，中长期流动性面临压力（见表 11）；其持有较大规模的信托及理财产品，将会对流动性形成一定的负面影响。

表 11 浦发银行流动性指标 单位：%

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
超额备付金率	2.23	2.78	3.23
本外币流动性比例	32.93	31.34	37.54
本外币存贷比	74.33	73.01	72.21

从现金流情况来看，2014 年，浦发银行经营性活动现金流量呈净流入状态但净流入规模有所下降，主要由于客户贷款和垫款净增加额和存放中央银行和同业款项净增加额均有所上升所致；投资活动现金流呈净流出状态且现金净流出金额呈现上升，主要是加大投资力度所致；浦发银行较大的债券发行力度使筹资性活动产生的现金流由净流出转为净流入。整体来看，浦发银行现金流趋紧（见表 12）。

表 12 浦发银行现金流状况 单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
经营活动产生的现金流量净额	1911.58	3084.06	925.78
投资活动产生的现金流量净额	-3424.55	-3150.40	-1428.11
筹资活动产生的现金流量净额	728.97	-183.76	300.09
现金及现金等价物净增加额	-773.32	-260.58	-204.54
年末现金及现金等价物余额	1887.84	2661.16	2921.74

6. 资本充足性

2014 年，浦发银行主要通过发行优先股和利润留存的方式补充资本。2014 年，浦发银行非公开发行优先股，优先股作为创新性金融工具，能够满足银行补充一级资本的要求，同时能够减少对原有普通股股东权益的影响，一定程度上满足浦发银行对资本补充的需求。截至 2014 年末，浦发银行股东权益 2632.85 亿元，其中实收资本 186.53 亿元，未分配利润 781.57 亿元，一般风险准备 368.58 亿元，盈余公积 496.47 亿元，资本公积 606.39 亿元，未分配利

润已经成为核心资本的重要来源之一。

表 13 2012 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2012 年末
资本净额	2334.17
其中：核心资本净额	1680.72
加权风险资产	18570.66
风险资产系数	59.03
股东权益/资产总额	5.71
资本充足率	12.45
核心一级资本充足率	8.97

注：2012 年末资本充足率、核心资本充足率均按照《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

根据新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，2014 年末浦发银行资本充足率 11.33%，一级资本充足率为 9.13%，核心一级资本充足率为 8.61%（见表 14）。股东权益占资产总额的比重较上年末略有上升，资本的杠杆水平处于同类银行一般水平。总体来看，浦发银行资本充足性水平较上年有所上升，但未来业务的持续发展将使其面临资本补充压力。

表 14 2013~2014 年资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2014 年末	2013 年末
资本净额	3249.06	2649.95
其中：一级资本净额	2619.85	2072.18
加权风险资产	28688.97	24145.93
风险资产系数	68.37	65.61
股东权益/资产总额	6.27	5.63
资本充足率	11.33	10.97
一级资本充足率	9.13	8.58
核心一级资本充足率	8.61	8.58

注：2013 年末和 2014 年末资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

7. 债券偿付能力

截至本报告出具日前，浦发银行已发行且在存续期内的金融债余额为 300.00 亿元。浦发银行 2014 年末相关财务数据对金融债券的保障指标见表 15。

表 15 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2014 年	2013 年
金融债券余额	300.00	300.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券余额	22.45	22.80
可快速变现资产/金融债券余额	37.39	40.76
净利润/金融债券余额	1.58	1.37
股东权益/金融债券余额	8.78	6.91

截至本报告出具日前，浦发银行已发行且在存续期内的次级债余额为 304.00 亿元。从近两年对比情况来看，次级债券规模保持不变，净利润和股东权益的较快增长使得对次级债券的保障程度明显提升(见表 16)。

表 16 次级债券保障情况 单位：亿元/倍

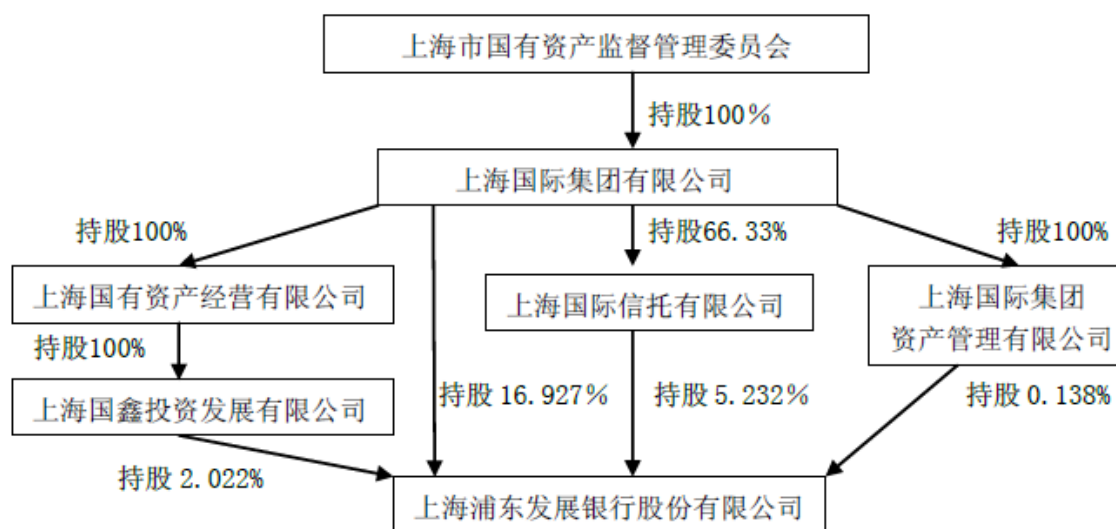
项 目	2014 年	2013 年
次级债券余额	304.00	304.00
可快速变现资产/次级债券余额	36.89	40.22
净利润/次级债券余额	1.56	1.36
股东权益/次级债券余额	8.66	6.82

综合以上分析，浦发银行对已发行债券的偿付能力很强。

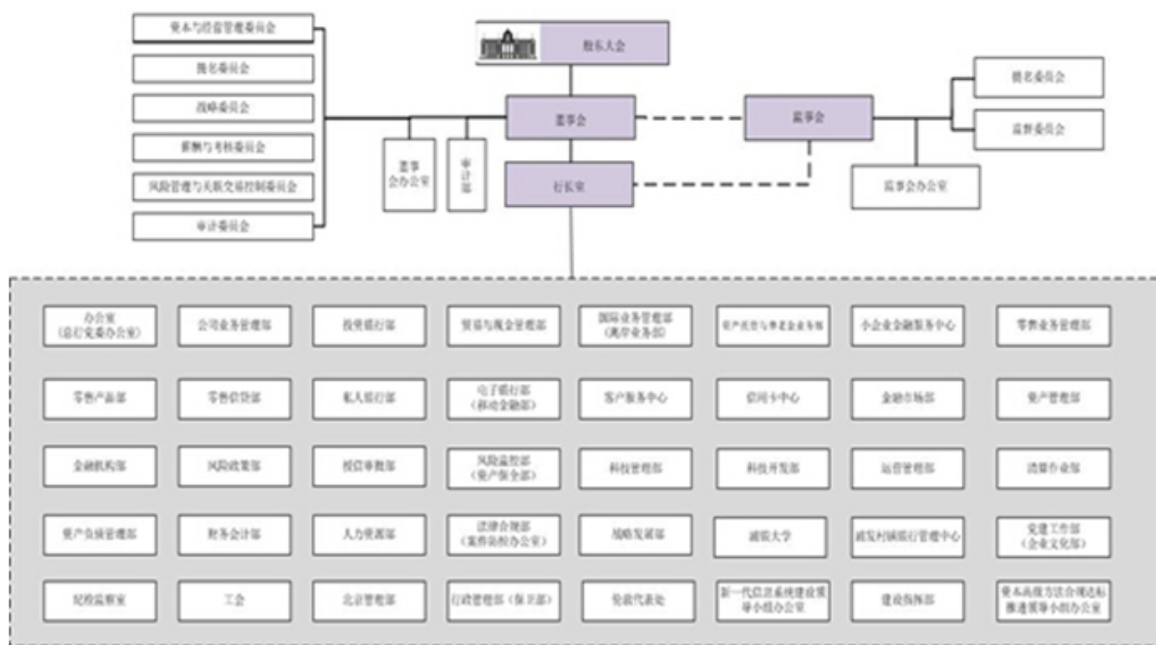
八、评级展望

2014 年，浦发银行公司治理结构及内控体系进一步完善，主营业务稳步发展，盈利水平良好。根据自身发展规划，并结合宏观经济增速放缓及利率市场化进程逐步推进等因素，浦发银行将坚持服务实体经济，持续优化业务结构，并将加大风险管控力度。浦发银行有望在保持稳步发展的同时，进一步提升综合竞争力。联合资信认为，在未来一段时期内浦发银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 与合并持股第一大股东及其关联公司之间的股权关系



附录 2 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资 产			
现金及存放中央银行款项	5060.67	4763.42	4275.63
存放同业款项	1422.87	2333.02	3112.93
拆出资金	219.69	268.28	854.20
贵金属	117.07	33.48	66.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	328.41	286.27	184.41
衍生金融资产	26.12	19.46	9.07
买入返售金融资产	1961.88	2959.53	2670.89
应收利息	173.28	147.09	135.46
发放贷款和垫款	19746.14	17257.45	15088.06
可供出售金融资产	2222.08	1617.21	1518.69
持有至到期投资	1216.98	1462.53	1592.86
分为贷款和应收款类的投资	8771.71	5152.34	1597.34
长期股权投资	14.75	11.40	13.36
固定资产	105.42	88.74	87.81
在建工程	33.87	18.61	13.20
无形资产	8.58	7.58	5.17
长期待摊费用	16.35	15.65	13.79
递延所得税资产	106.92	93.82	56.36
其他资产	406.45	265.37	161.11
资产总额	41959.24	36801.25	31457.07
负 债			
向中央银行借款	210.06	6.01	1.15
同业及其他金融机构存放款项	7615.31	7125.17	5435.86
拆入资金	630.98	619.81	324.66
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3.12	-	-
衍生金融负债	33.03	38.53	19.44
卖出回购金融资产款	682.40	795.57	845.40
吸收存款	27240.04	24196.96	21343.65
应付职工薪酬	56.96	62.73	72.14
应交税费	120.66	104.96	82.95
应付利息	387.50	328.41	246.79
应付股利	0.12	0.12	0.12
应付债券	1466.67	719.70	715.78
其他负债	879.54	731.01	572.54
负债总额	39326.39	34728.98	29660.48
股东权益			
股本	186.53	186.53	186.53
其他权益工具	149.60	-	-
资本公积	606.39	606.39	605.89
其他综合收益	12.55	-48.64	-10.29
盈余公积	496.47	374.60	272.48
一般风险准备	368.58	294.89	230.52
未分配利润	781.57	629.98	489.84
归属于母公司股东权益合计	2601.69	2043.75	1774.97
少数股东权益	31.16	28.52	21.62

股东权益合计	2632.85	2072.27	1796.59
负债及股东权益合计	41959.24	36801.25	31457.07

附录 4 合并利润表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	1231.81	1000.15	829.52
利息收入	2120.15	1778.04	1502.43
利息支出	-1138.32	-926.27	-768.81
利息净收入	981.83	851.77	733.62
手续费及佣金收入	223.21	145.73	93.21
手续费及佣金支出	-9.75	-6.69	-5.75
手续费及佣金净收入	213.46	139.04	87.46
投资收益	-2.62	8.20	0.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.82	1.06	0.92
公允价值变动损失	22.62	-15.65	-1.80
汇兑收益	-0.53	7.67	4.17
其他业务收入	17.05	9.12	5.31
二、营业支出	-614.30	-464.92	-385.33
营业税金及附加	-81.47	-68.13	-62.58
业务及管理费	-284.75	-258.30	-238.14
资产减值损失	-241.93	-130.74	-81.19
其他业务成本	-6.15	-7.75	-3.42
三、营业利润	617.51	535.23	444.19
加：营业外收入	4.43	4.44	4.34
减：营业外支出	-1.64	-1.18	-0.99
四、利润总额	620.30	538.49	447.54
减：所得税费用	-146.70	-126.49	-104.43
五、净利润	473.60	412.00	343.11
归属于母公司股东的净利润	470.26	409.22	341.86
少数股东权益	3.34	2.78	1.25
六、其他综合收益	61.19	-38.35	0.17
七、综合收益总额	534.79	373.65	343.28
母公司股东综合收益	531.45	370.87	342.03
少数股东综合收益	3.34	2.78	1.25

附录 5 合并现金流量表

编制单位：上海浦东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
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	3533.22	4598.86	3889.66
向中央银行借款净增加额	204.05	4.86	0.65
存放中央银行和同业款项净减少额	-	174.81	
向其他金融机构拆入资金净增加额	1054.00	399.34	78.95
收到的利息	1552.03	1293.46	1336.57
收取的手续费及佣金	228.40	154.83	90.69
收到其他与经营活动有关的现金	164.46	214.68	373.07
经营活动现金流入小计	6736.16	6840.84	5769.59
发放贷款及垫款净增加额	-2711.20	-2270.04	-2141.25
向中央银行借款净减少额			
存放中央银行和同业款项净增加额	-270.18	-	-1279.39
向其他金融机构拆入资金净减少额			
交易性金融资产净增加额	-35.37	-107.20	-125.98
支付的利息	-1034.26	-811.21	-707.00
支付的手续费及佣金	-9.75	-6.69	-5.75
支付给职工以及为职工支付的现金	-178.83	-167.43	-140.29
支付的各项税费	-247.79	-199.24	-164.72
购买租赁资产支付的现金	-92.98	-90.73	-99.35
支付其他与经营活动有关的现金	-244.22	-104.24	-180.08
经营活动现金流出小计	-4824.58	-3756.78	-4843.81
经营活动产生/(支付)的现金流量净额	1911.58	3084.06	925.78
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	4393.58	4370.88	1702.37
取得投资收益收到的现金	394.25	360.16	143.48
收到其他与投资活动有关的现金	0.16	0.16	0.23
投资活动现金流入小计	4787.99	4731.20	1846.08
投资支付的现金	-8158.68	-7852.67	-3240.63
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-53.86	-28.93	-33.56
投资活动现金流出小计	-8212.54	-7881.60	-3274.19
投资活动(支付)/产生的现金流量净额	-3424.55	-3150.40	-1428.11
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	5.05	13.85
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	5.05	13.85
发行优先股收到的现金	149.60	-	-
发行债券收到的现金	1017.38	29.62	420.00
筹资活动现金流入小计	1166.98	34.67	433.85
偿还债务支付的现金	-271.44	-82.00	-60.00
分配股利和偿付利息支付的现金	-166.57	-136.43	-73.76
筹资活动现金流出小计	-438.01	-218.43	-133.76
筹资活动产生的现金流量净额	728.97	-183.76	300.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	10.68	-10.48	-2.30
五、现金及现金等价物净增加额	-773.32	-260.58	-204.54
加：上年末现金及现金等价物余额	2661.16	2921.74	3126.28
六、年末现金及现金等价物余额	1887.84	2661.16	2921.74

附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 7 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(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。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。