

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2016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。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十二日



跟踪评级公告

联合[2016] 1345 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
二零一六年七月十二日



上海浦东发展银行股份有限公司 2016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 2016年7月12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 2015年7月17日

主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	50443.52	41959.24	36801.25
股东权益(亿元)	3186.00	2632.85	2072.27
不良贷款率(%)	1.56	1.06	0.74
拨备覆盖率(%)	211.40	249.09	319.65
贷款拨备率(%)	3.30	2.65	2.36
本外币流动性比例(%)	33.50	32.93	31.34
本外币存贷比(%)	-	74.33	73.01
股东权益/资产总额(%)	6.32	6.27	5.63
资本充足率(%)	12.29	11.33	10.97
一级资本充足率(%)	9.45	9.13	8.58
核心一级资本充足率(%)	8.56	8.61	8.58
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	1465.50	1231.81	1000.15
拨备前利润总额(亿元)	1056.72	862.23	669.23
净利润(亿元)	509.97	473.60	412.00
净利差(%)	2.26	2.27	2.26
成本收入比(%)	21.86	23.12	25.83
平均资产收益率(%)	1.10	1.20	1.21
平均净资产收益率(%)	17.53	20.13	21.30

数据来源:浦发银行年度报告,联合资信整理。

分析师

刘睿 郎朗

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

2015年以来,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。另一方面,浦发银行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

- 作为国内主要的股份制银行之一,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,拨备充足;
- 成本控制能力及盈利能力强;
- 综合财务实力强,品牌价值及行业地位显著。

关注

- 信托受益权和资产管理计划投资规模较大,相关信用风险需关注;
- 不良贷款及逾期贷款有所上升,贷款核销金额同比明显增长,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“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。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十二日



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 2015 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及其关联公司合并持有浦发银行 24.32%股份,为公司第一大股东。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
富德生命人寿保险股份有限公司—传统	10.42
富德生命人寿保险股份有限公司—万能 H	6.47
上海上国投资资产管理有限公司	5.23
合 计	59.05

数据来源:浦发银行年度报告,联合资信整理。

截至 2015 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 1660 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;在职员工 48427 名。

截至 2015 年末,浦发银行资产总额 50443.52 亿元,其中贷款净额 21714.13 亿元;负债总额 47257.52 亿元,其中吸收存款总额 29541.49 亿元;股东权益 3186.00 亿元;不良贷款率 1.56%,拨备覆盖率 211.40%;资本充足率为 12.29%,一级资本充足率为 9.45%,核心一级资本充足率均为 8.56%。2015 年,浦发银行实现营业收入 1465.50 亿元,净利润 509.97 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,浦发银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表 2。2015 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

数据来源:中国债券信息网,联合资信整理

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。近年来,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涨，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。2015 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，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（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。2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，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	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1

进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

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，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，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。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。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，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（见图 1）。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 2015 年末，商业银行不良贷款余额

1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%（见表 4）。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

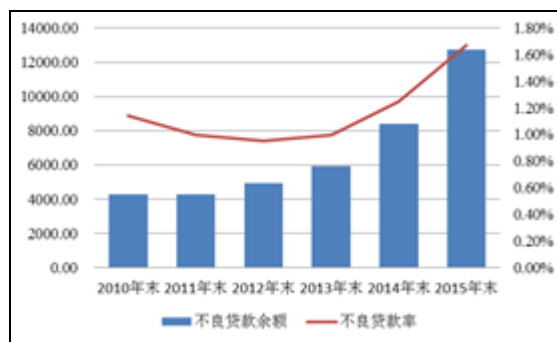


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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，联合资信整理。

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 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。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。

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，未来银行业盈利将面临压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）市场竞争

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）。

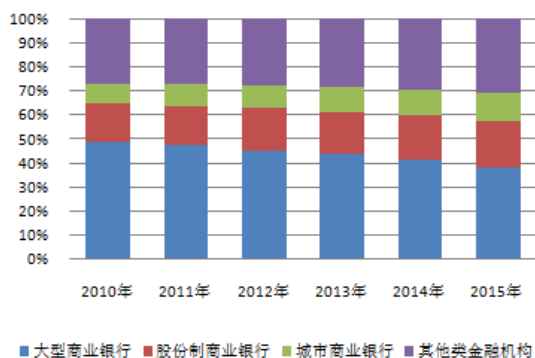


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、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。

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。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。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。

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，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。

为提升商业银行流动性风险监管的有效

性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，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，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。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。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，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和流动性比例两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，并已于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

2015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理的股权结构以及明晰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。

浦发银行按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，2015年共召开2次股东大会，通过了董事会工作报告、监事会工作报告、财务决算和财务预算、利润分配预案、公司章程修订、发行二级资本工具等决议20项，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现由15名董事组成，其中执行董事2名、非执行董事7名、独立董事6名。浦发银行独立董事由金融、法律、战略管理、IT等方面有较大社会影响的专业人士担任。2015年，浦发银行董事会共召开18次会议，通过决议90项，包括董事会报告、年度经营工作报告、董事履职评价、利润分配方案等。董事会不断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。2015年，董事会各专门委员会共召开20次会议，通过决议56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现由7名监事组成，其中外部监事3名、职工代表监事2名。2015年，浦发银行监事会共召开19次会议，通过82项决议，包括风险管理制度的修订、发行金融债券、信贷资产损失核销等。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、7 名副行长、1 名董事会秘书。2015 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，优化业务结构，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

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。

2015 年，浦发银行继续完善内部控制规章制度体系建设，新增或修订涵盖公司业务、零售业务、金融市场业务的各项产品类制度，以及合规和风险管理类制度、信息科技安全管理类制度和其他管理类制度千余份，进一步提升全行内部控制体系的适宜性。浦发银行建立了合规案防工作考核机制，从总行、分行两个维度对全行内部控制、案件防控、合规风险、法律风险和反洗钱风险等方面进行评估和考核，并针对合规风险和案件风险等方面存在的隐患实施重点考核，确保各级分支机构依据内外部制度规范有序地开展各项经营活动。

浦发银行审计部制定了《内部审计工作规划》，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。2015 年，浦发银行通过建立监控评价体系，推动审计工作方式转变，并开展案件风险、信用风险、合规风险、利率风险和流动性风险五大重点领域审计，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

浦发银行初步构建了银行控股的集团经营框架，在巩固银行业竞争优势基础上，推动多牌照业务融合和协同发展，显著增强综合化金融服务能力，致力于打造适应能力强、发展优势突出、轻型化程度高的高绩效全能型银行集团。未来，浦发银行将以建设具有竞争优势的现代金融服务企业愿景为引领，借助经济转型升级中的结构性机遇，不断提高综合化金融服务能力，积极探索科学发展新模式，实现稳健发展。

2016 年，浦发银行将秉持创新、协调、融合、共享的发展理念，坚持服务实体经济，坚持以客户为中心，聚焦重点业务领域，推动重点战略实施；继续提升主营业务的市场竞争力，实现轻型银行发展经营模式，保持规模质量效益协调发展。2016 年，浦发银行经营计划为：总资产规模达到 5.38 万亿元，较 2015 年末增长 7.5% 以上；本外币各项贷款余额达到 2.48 万亿元，增长 11% 左右；力争实现净利润增长 3% 左右；年末不良贷款率保持在同业较好水平，按“五级分类”口径，预计在 2% 左右。

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，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，深化客户经营，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。

2015 年，浦发银行对公存贷款业务整体保持稳步发展。截至 2015 年末，对公存款余额（含保证金存款、国库存款及其他）24522.01 亿元，较上年末增长 5.80%；对公贷款（含贴现）余额 16582.14 亿元，较上年末增长 6.05%。

2015 年，浦发银行进一步推动小微金融业务发展，结合市场变化和业务经营的实际情况，升级小微金融业务营销方式，实现小微金融业务平稳发展。2015 年，浦发银行推出“和利贷 2.0”，提出信用贷、薪金贷、建设贷三类业务模式；推出千人千户小微专属产品，不断提升客户培育品牌知名度；推进“浦银快贷”，不断优化升级功能，丰富合作渠道建设。截至 2015 年末，浦发银行对中小企业(工信部口径)表内外授信总额 16968.71 亿元，较上年末增长 3.23%；表内贷款总额 10913.70 亿元，较上年末增长 6.16%。

2015 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、财务顾问等业务的较快发展。2015 年，浦发银行完成债券主承销金额 3840.45 亿元，同比增长 22.15%；新增托管股权基金 139 只，托管规模 3578.68 亿元；银团贷款余额 1481.47 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。截至 2015 年末，浦发银行资产托管业务规模 49816.43 亿元，较上年末增长 61.99%；全年实现托管费收入 31.23 亿元，同比增长 10.74%。2015 年，浦发银行不断拓展国际化业务模式，通过营销渠道整合和产品创新等方式，提升国际业务经营绩效。截至 2015 年末，浦发银行国

际业务平台总资产余额为 1913.00 亿元，全年实现营业收入 41.74 亿元，中间业务收入 6.45 亿元。

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和不断提升，公司银行业务整体稳步发展。

2. 零售银行业务

2015 年，浦发银行通过整合小微和信用卡业务，构建并升级了大零售的发展格局，形成以客户为中心的全流程、全渠道、全产品线的业务板块；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，移动金融领先地位得到巩固；继续推进社区银行建设和网点转型，持续提升个人金融服务的便利性。截至 2015 年末，浦发银行个人客户共计 3335 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，储蓄存款稳定增长，2015 末储蓄存款余额 5019.48 亿元，较上年末增长 5.59%。截至 2015 年末，浦发银行个人贷款余额 5873.04 亿元，较上年末增长 26.36%。

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。2015 年，浦发银行借记卡新增发卡 553.76 万张，同比增长 16.47%，年末累计发卡 4572.47 万张。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。2015 年，浦发银行信用卡中心通过 ISO270001 监督审核，信用卡中心运行的信息安全管理体系完全符合 ISO 国际标准。截至 2015 年末，浦发银行信用卡发卡 1156 万张，全年实现交易额 4153.31 亿元，实现信用卡中间收入 62.12 亿元。

个人理财业务方面，2015 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。2015 年，浦发银行个人理财产品销量超过 6.01 万亿元，同比增长 72.21%；实现理财业务中间收入 17.26 亿元，同比增长 81.68%。

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，推出阳光私募、贵金属 1 号等创新产品，完善产品线；借助香港私人银行中心的成立，推出境外大额保单、保单融资、海外投资产品等海外业务；优化私人银行专属投资账户服务，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 2015 年末，浦发银行私人银行客户超过 15000 户，管理金融资产总量近 3000 亿元，私人银行客户贡献业务净收入超过 20 亿元。

2015 年，浦发银行完成零售银行业务的互联网化改造，推出“靠谱 e 投”互联网直接投融资平台，实现“浦银点贷”网络消费贷线上线下载应用，初步实现浦发银行集团内部交易平台的互联互通。此外，浦发银行创新移动金融应用模式，与中国银联推出 HCE“云闪付”，并成为苹果 Apple Pay 首批合作银行。截至 2015 年末，浦发银行个人手机银行客户共计 1150 万户，个人网银客户数共计 1691 万户，个人网银交易额 10.6 万亿元；电子渠道交易替代率为 91.47%。

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

2015 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 2015 年末，浦发银行同业资产余额 3594.12 亿元，较上年末继续下降；同业负债余额 12617.42 亿元，较上年末增长 41.31%。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；不断丰富投资交易品种，首批达成标准债券远期集中清算交易；积极开拓境外市场，开展外币债券交易和境外人民币利率互换交易业务。2015 年，浦发银行资金类主动运作资产规模 1.98 万亿元，实现金融市场业务营业净收入 395 亿元，较上年末增长 92.68%。2015 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超 8.61 万亿元，较上年增长 59%；理财中间业务收入 84.89 亿元。

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；强化组合管理，按照风险调整后的收益评价，实施“进、保、控、压”行业配置策略，并从余额、增速等多个维度明确投放要求；继续推进差异化的区域信贷政策，在遵循全行统一行业投向的基础上，依据不同区域资源、政策制度、市场环境、要素价格、市场潜力和管理基础等要素，优化信贷资源配置效率；对战略突破的重点业务领域加大支持力度，适度优化创新业务的风险容忍度，实现风险、效益和增长的合理平衡。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。

2015 年，浦发银行加快构建行业信贷政策

体系，支持逆周期行业的信贷资产配置，支持国家产业政策、重大区域框架下具有实质性利好的细分领域，对外部环境尚未实质性改善、存量结构调整尚未到位的过剩行业保持有力控制。近年来，浦发银行对公贷款主要投向制造业，批发和零售业，房地产业，租赁和商务服

务业以及建筑业等行业。截至 2015 年末，浦发银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 52.57%(见表 5)，贷款行业集中度不高。其中，房地产业和建筑业合计占比 16.12%，较上年末有所上升。

表 5 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	15.61	制造业	18.56	制造业	21.50
批发和零售业	13.32	批发和零售业	15.64	批发和零售业	14.35
房地产业	10.54	房地产业	9.92	房地产业	8.48
租赁和商务服务业	7.52	租赁和商务服务业	6.25	建筑业	5.69
建筑业	5.58	建筑业	5.58	交通运输、仓储和邮政	5.51
合计	52.57	合计	55.95	合计	55.53

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

近年来，浦发银行客户贷款集中度呈下降趋势。截至 2015 年末，浦发银行单一最大客户贷款集中度为 1.43%，最大十家客户贷款集中度为 10.87%（见表 6），贷款客户集中风险低。

表 6 贷款客户集中度 单位：%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	1.43	1.54	1.92
最大十家客户贷款集中度	10.87	11.69	13.01

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

从担保方式上看，浦发银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2015 年末，上述贷款余额分别占贷款总额的 50.92%和 28.12%，其余为信用贷款。

近年来，受宏观经济增速放缓影响，浦发

银行信贷资产质量有所下降。2015 年，浦发银行不断加大不良贷款化解处置力度，充分利用现金清收、以资抵债、重组化解、损失核销、风险消除退出等综合处置手段，逐步细化清收化解方案并推进实施。2015 年，浦发银行核销不良贷款 100.44 亿元，核销金额为上年的 1.35 倍。截至 2015 年末，浦发银行不良贷款余额为 350.54 亿元，不良贷款率为 1.56%，均较上年末有所上升(见表 7)。从贷款逾期情况来看，2015 年末浦发银行逾期贷款余额 591.85 亿元，较上年末增长 52.83%，占贷款总额的 2.64%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 140.83%。整体看，随着国内经济增速放缓和部分行业风险逐渐暴露，浦发银行信贷资产质量面临较大下行压力。

表 7 贷款质量

单位：亿元/%

分 类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	21457.96	95.56	19637.81	96.82	17326.07	98.03
关注类	646.68	2.88	430.14	2.12	218.26	1.23
次级类	198.23	0.89	119.49	0.59	73.33	0.42
可疑类	95.42	0.42	79.56	0.39	46.31	0.26
损失类	56.89	0.25	16.80	0.08	10.97	0.06

贷款合计	22455.18	100.00	20283.80	100.00	17674.94	100.00
不良贷款	350.54	1.56	215.85	1.06	130.61	0.74
逾期贷款	591.85	2.64	387.25	1.91	229.84	1.30

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

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。浦发银行在日常管理方面，实行分层次的流动性风险事先平衡管理，对本外币日常头寸账户进行实时监控，建立大额头寸提取申报制度，按日编制现金流缺口表，运用缺口管理的方法预测现金流变化情况，并定期对财务状况表内外项目进行流动性风险评估，主动调整融资安排和资产负债组合，以满足适度流动性的要求。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 2015 年末，浦发银行即时偿还和 3 个月内的流动性缺口分别为 -9559.33 亿元和 -10070.59 亿元（见表 8），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。

表 8 流动性缺口 单位:亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即期偿还	-9559.33	-6754.42	-5003.05
3 个月以内	-10070.59	-4781.68	-4729.07
3 个月至 1 年	8265.31	4399.46	3546.52

1 至 5 年	10231.54	7354.80	6761.98
5 年以上	8124.00	7865.84	6476.07

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

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。2015 年，浦发银行修订了《市场风险管理办法》、《市场风险价值和压力风险价值管理办法》、《市场风险返回检验管理办法》等多项政策制度，完善市场风险政策体系；实施限额分层级预警，建立限额动态调整和定期评估机制，提高限额管理有效性；提升市场风险压力测试工作，构建全行组合多因素压力测试情景；优化市场风险内部模型系统，完成系统优化功能上线，实现了市场风险内部模型系统与各类业务系统的全面对接。

截至 2015 年末，浦发银行 3 个月以内利率敏感性负缺口扩大，这主要是由于该期限结构内活期存款和同业负债规模有所上升所致（见表 9）；3 个月至 1 年和 1 年至 5 年利率敏感性正缺口扩大，主要是由于该期限结构下投资资产的规模上升所致。根据浦发银行测算，2015 年末假设利率上升或下降 100 个基点，浦发银行净利润将减少或增加 3.85 亿元，占当年净利润的 0.75%；权益中重估储备相应减少 53.51 亿元或增加 57.05 亿元。整体看，浦发银行面临利率风险较低。

表 9 利率缺口 单位:亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月以内	-9849.73	-4701.93	-3755.84
3 个月至 1 年	7351.38	4616.62	3534.90
1 至 5 年	3830.07	1310.92	1640.32

5 年以上	1078.39	1338.11	668.89
-------	---------	---------	--------

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

浦发银行主要经营人民币业务，外币以美元业务为主。截至 2015 年末，浦发银行外币资产负债净头寸折合人民币-486.39 亿元，外币净头寸较小，汇率风险较低。

4. 操作风险管理

2015 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：一是修订了 11 项操作风险管理政策及规章制度；二是优化操作风险监测工具，增设了操作风险关键指标，建立了操作风险及控制自评库，继续累积操作风险损失事件；三是进一步提升操作风险管理系统对管理的支撑，新功能包括支持线上自评、资本计量自动化等；四是开展压力测试、风险评估、提示、风险报告、资本计量等工作；五是提高基层行和附属机构的操作风险管控能力，加强对分行操作风险管理的考核，加强附属机构操作风险并表管理。

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 2015 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。2015 年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. 资产质量

截至 2015 年末，浦发银行资产总额为 50443.52 亿元，较上年末增长 20.22%，增速较快。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 10）。

表 10 资产结构 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金类资产	9.54	12.06	12.94
同业资产	7.13	8.59	15.11
贷款净额	43.05	47.06	46.89
投资资产	37.58	29.98	23.23
其他资产	2.71	2.31	1.82
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

2015 年末，浦发银行同业资产余额 3594.12 亿元，占资产总额的比重持续下降。其中买入返售金融资产余额 1102.18 亿元，较上年末大幅减少 43.82%，主要是由于买入返售金融票据资产规模减少所致；拆出资金余额 1378.06 亿元，较上年末增长 527.27%，主要是由于拆出境外商业银行及境内非银行金融机构资金规模的大幅增长所致。浦发银行同业存放以境内商业银行为主要交易对手，买入返售金融资产标的主要为票据。

2015 年，浦发银行贷款增速放缓，2015 年末贷款净额为 21714.13 亿元，占资产总额的 43.05%。2015 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 11）。2015 年，浦发银行共计提贷款减值准备 370.70 亿元，核销不良贷款 100.44 亿元，年末贷款减值准备余额 741.05 亿元。2015 年末，浦发银行贷款拨备率 3.30%，拨备覆盖率 211.40%，贷款拨备保持充足水平。

表 11 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
不良贷款余额	350.54	215.85	130.61
贷款损失准备余额	741.05	537.66	417.49
不良贷款率	1.56	1.06	0.74
拨备覆盖率	211.40	249.09	319.65
贷款拨备率	3.30	2.65	2.36

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

截至 2015 年末，浦发银行投资资产余额

18955.36 亿元，较上年末增长 50.68%。浦发银行投资规模的上升主要由于较大力度地新增了分为贷款和应收款类的投资，2015 年末该类投资余额为 13250.32 亿元，其中 83.99% 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，其余为理财产品、金融债券、企业债券投资等。2015 年末，浦发银行对上述投资资产计提的减值准备余额为 46.10 亿元，占比 0.36%。截至 2015 年末，浦发银行债券投资余额 4870.63 亿元，较上年末增长 30.35%。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。

截至 2015 年末，浦发银行其他类资产净额 1368.34 亿元，占资产总额的比例为 2.71%，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 2015 年末，浦发银行应收融资租赁款余额为 313.95 亿元，来源于浦银金融租赁股份有限公司。

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需关注。

2. 负债结构

截至 2015 年末，浦发银行负债余额为 47257.52 亿元，较上年末增长 20.17%，负债结构见表 12。

表 12 负债结构 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
同业负债	26.70	22.70	24.59
客户存款	62.51	69.27	69.67
应付债券	8.46	3.73	2.07
其他负债	2.33	4.30	3.66
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

截至 2015 年末，浦发银行同业负债余额 12617.42 亿元，较上年末增长 41.31%。浦发银

行同业负债以同业及其他金融机构存放款项为主，2015 年末同业及其它金融机构存放款项占同业负债的 82.66%。

截至 2015 年末，浦发银行客户存款余额 29541.49 亿元，较上年末增长 8.45%。其中，活期存款占 36.76%，定期存款占 51.35%，其余为保证金存款、国库存款及其他，存款的稳定性较好。

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，2015 年末应付债券余额 3999.06 亿元，较上年末增长 172.66%，占负债总额的 8.46%。

截至 2015 年末，浦发银行其他类负债余额 1099.55 亿元，占负债总额的 2.33%，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，其中同业负债和应付债券增幅较大，资金来源较为多元化，负债结构较稳定。

3. 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。2015 年，浦发银行实现营业收入 1465.50 亿元，较上年增长 18.97%，增速放缓(见表 13)。近年来，浦发银行净利差保持稳定，利息收入结构较稳定。2015 年浦发银行利息收入 2282.54 亿元，其中贷款利息收入占 56.20%，应收款项类投资占 25.09%，债券投资及同业存单利息收入占 8.48%。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，2015 年手续费及佣金净收入占营业收入的 18.97%，收入结构逐步优化。2015 年浦发银行其他业务收入 2015 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 13 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	1465.50	1231.81	1000.15
其中：利息净收入	1130.09	981.83	851.77
手续费及佣金净收入	277.98	213.46	139.04

投资收益	4.61	-2.62	8.20
其他业务收入	30.04	17.05	9.12
营业支出	804.83	614.30	464.92
其中：营业税金及附加	89.76	81.47	68.13
业务及管理费	320.34	284.75	258.30
资产减值损失	387.95	241.93	130.74
拨备前利润总额	1056.72	862.23	669.23
净利润	509.97	473.60	412.00
成本收入比	21.86	23.12	25.83
净利差	2.26	2.27	2.26
平均资产收益率	1.10	1.20	1.21
平均净资产收益率	17.53	20.13	21.30

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

2015 年，浦发银行发生营业支出 804.83 亿元，较上年增长 31.02%，其中资产减值损失 387.95 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。

2015 年，受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影响，浦发银行拨备前利润总额较上年增长 22.56%；由于资产减值计提力度较大，浦发银行净利润较上年增长 7.68%，增速放缓，收益率指标有所下降。

综合看来，浦发银行营业收入持续增长，盈利能力强；但资产减值损失上升较快，盈利水平良好，资产质量面临一定压力。

4. 流动性

截至 2015 年末，浦发银行人民币超额备付率为 2.61%，本外币流动性比例为 33.50%，短期流动性仍保持较好水平（见表 14）。此外浦发银行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 14 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	2.61	2.23	2.78
本外币流动性比例	33.50	32.93	31.34
本外币存贷比	-	74.33	73.01

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

从现金流情况来看，2015 年，浦发银行经营性活动现金流量呈净流入状态且净流入规模呈扩大趋势，主要由于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净流入金额呈上升趋势。整体来看，浦发银行现金流充足（见表 15）。

表 15 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	3588.20	1911.58	3084.06
投资活动产生的现金流量净额	-5312.20	-3424.55	-3150.40
筹资活动产生的现金流量净额	2447.82	728.97	-183.76
现金及现金等价物净增加额	759.03	-773.32	-260.58
年末现金及现金等价物余额	2646.87	1887.84	2661.16

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

2015 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。2015 年，浦发银行非公开发行优先股 300 亿元，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 2015 年末，浦发银行股东权益 3186.00 亿元，其中实收资本 186.53 亿元，未分配利润 906.70 亿元，一般风险准备 459.24 亿元，盈余公积 636.51 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。

2015 年末浦发银行资本充足率 12.29%，一级资本充足率为 9.45%，核心一级资本充足率为 8.56%（见表 16）；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较高水平。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 16 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	4137.41	3249.06	2649.95
其中：一级资本净额	3182.13	2619.85	2072.18
加权风险资产	33678.34	28688.97	24145.93
风险资产系数	66.76	68.37	65.61
股东权益/资产总额	6.32	6.27	5.63
资本充足率	12.29	11.33	10.97
一级资本充足率	9.45	9.13	8.58
核心一级资本充足率	8.56	8.61	8.58

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

6. 债券偿付能力

截至本报告出具日，浦发银行已发行且在存续期内的金融债余额为 300.00 亿元。以 2014 年末和 2015 年末财务数据为基础进行计算，浦发银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 17。总体看，浦发银行对金融债券的偿付能力强。

表 17 金融债券保障指标 单位：亿元/倍

项 目	2015 年	2014 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	27.39	22.45
可快速变现资产/金融债券余额	38.64	37.39
净利润/金融债券余额	1.70	1.58
股东权益/金融债券余额	10.62	8.78

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

浦发银行于 2015 年 9 月发行了 2015 年二级资本债券（人民币 300 亿元），截至本报告出具日，浦发银行已发行且在存续期内的次级债余额为 304.00 亿元，二级资本债券余额 300 亿元，以上两类债券同顺位受偿。以 2014 年末和 2015 年末财务数据为基础进行计算，浦发银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券和二级资本债券本金的保障倍数见表 18。总体看，浦发银行对次级债券和二级资本债券的保障程度较好。

表 18 次级债券和二级资本债券保障指标

单位：亿元/倍

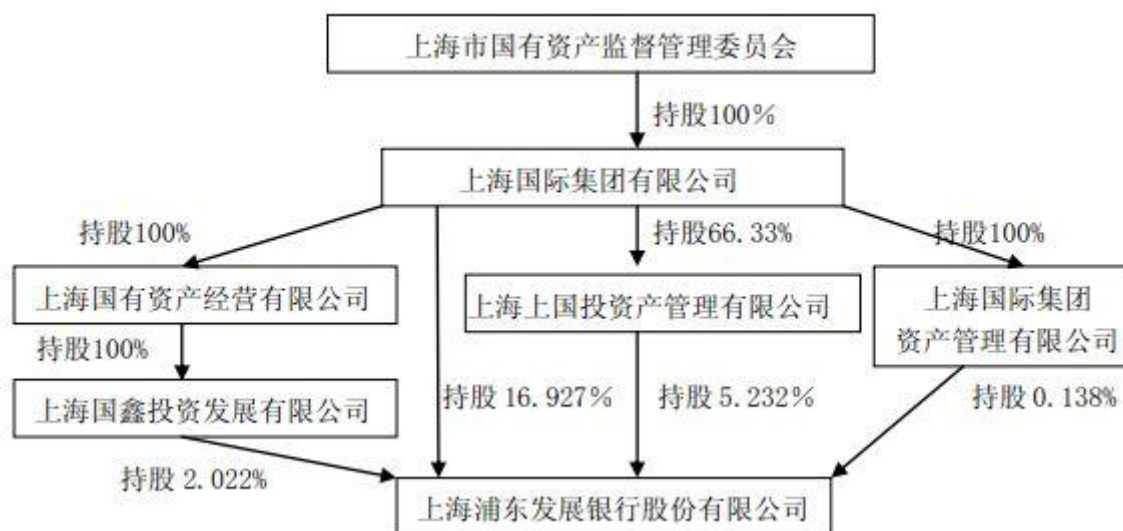
项 目	2015 年	2014 年
次级债券和二级资本债券余额	604.00	304.00
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	19.19	36.89
净利润/次级债券和二级资本债券余额	0.84	1.56
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	5.27	8.66

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理。

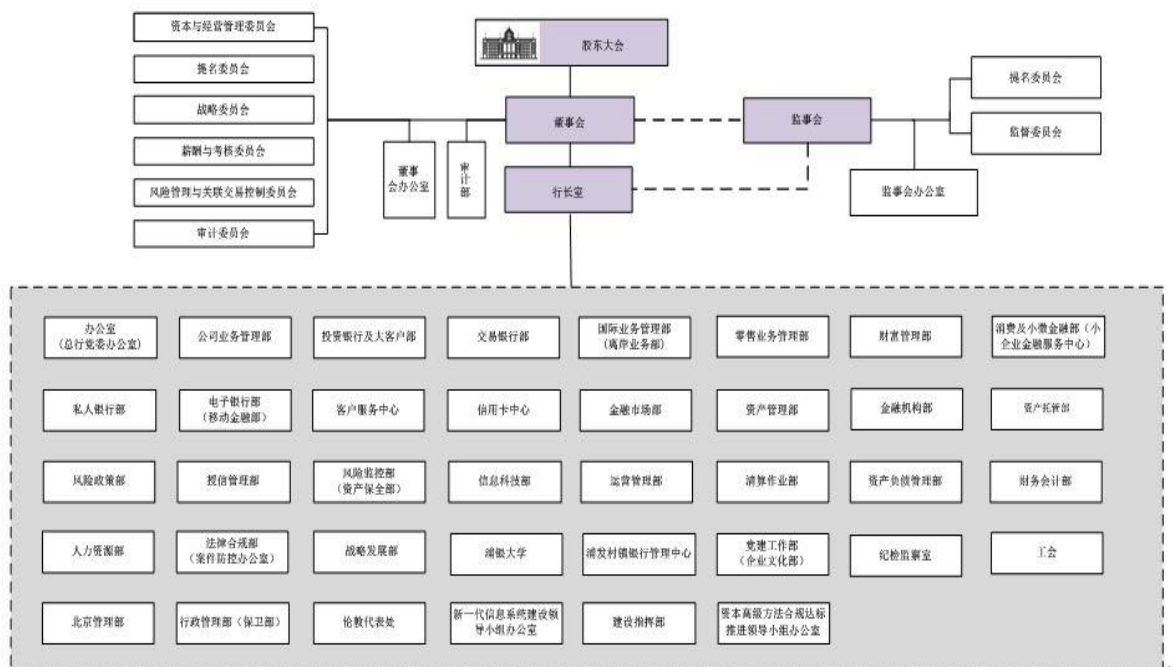
八、评级展望

2015 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，资产质量面临一定压力。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	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资 产			
现金及存放中央银行款项	4811.57	5060.67	4763.42
存放同业款项	1113.88	1422.87	2333.02
拆出资金	1378.06	219.69	268.28
贵金属	287.24	117.07	33.48
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	637.46	328.41	286.27
衍生金融资产	106.1	26.12	19.46
买入返售金融资产	1102.18	1961.88	2959.53
应收利息	204.37	173.28	147.09
发放贷款和垫款	21714.13	19746.14	17257.45
可供出售金融资产	2548.46	2222.08	1617.21
持有至到期投资	2397.03	1216.98	1462.53
分为贷款和应收款类的投资	13250.32	8771.71	5152.34
长期股权投资	15.99	14.75	11.40
固定资产	190.62	105.42	88.74
在建工程		33.87	18.61
无形资产	8.79	8.58	7.58
长期待摊费用	16.57	16.35	15.65
递延所得税资产	144.27	106.92	93.82
其他资产	516.48	406.45	265.37
资产总额	50443.52	41959.24	36801.25
负 债			
向中央银行借款	236.45	210.06	6.01
同业及其他金融机构存放款项	10429.48	7615.31	7125.17
拆入资金	995.89	630.98	619.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2.1	3.12	-
衍生金融负债	73.19	33.03	38.53
卖出回购金融资产款	1192.05	682.40	795.57
吸收存款	29541.49	27240.04	24196.96
应付职工薪酬	56.84	56.96	62.73
应交税费	147.76	120.66	104.96
应付利息	362.35	387.50	328.41
应付股利	0.12	0.12	0.12
应付债券	3999.06	1466.67	719.70
递延所得税负债	0.07	-	-
其他负债	220.67	879.54	731.01
负债总额	47257.52	39326.39	34728.98
股东权益			
股本	186.53	186.53	186.53
其他权益工具	299.2	149.60	-
资本公积	606.39	606.39	606.39
其他综合收益	57.13	12.55	-48.64
盈余公积	636.51	496.47	374.60
一般风险准备	459.24	368.58	294.89
未分配利润	906.70	781.57	629.98
归属于母公司股东权益合计	3151.70	2601.69	2043.75

少数股东权益	34.30	31.16	28.52
股东权益合计	3186.00	2632.85	2072.27
负债及股东权益合计	50443.52	41959.24	36801.25

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	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	1465.50	1231.81	1000.15
利息收入	2282.54	2120.15	1778.04
利息支出	1152.45	1138.32	926.27
利息净收入	1130.09	981.83	851.77
手续费及佣金收入	293.13	223.21	145.73
手续费及佣金支出	15.15	9.75	6.69
手续费及佣金净收入	277.98	213.46	139.04
投资收益	4.61	-2.62	8.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1.59	0.82	1.06
公允价值变动损失	29.91	22.62	-15.65
汇兑收益	-7.13	-0.53	7.67
其他业务收入	30.04	17.05	9.12
二、营业支出	804.83	614.30	464.92
营业税金及附加	89.76	81.47	68.13
业务及管理费	320.34	284.75	258.30
资产减值损失	387.95	241.93	130.74
其他业务成本	6.78	6.15	7.75
三、营业利润	660.67	617.51	535.23
加：营业外收入	9.83	4.43	4.44
减：营业外支出	1.73	1.64	1.18
四、利润总额	668.77	620.30	538.49
减：所得税费用	158.8	146.70	126.49
五、净利润	509.97	473.60	412.00
归属于母公司股东的净利润	506.04	470.26	409.22
少数股东权益	3.93	3.34	2.78
六、其他综合收益	44.54	61.19	-38.35
七、综合收益总额	554.51	534.79	373.65
母公司股东综合收益	550.62	531.45	370.87
少数股东综合收益	3.89	3.34	2.78

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	2015 年	2014 年	2013 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	4423.42	3533.22	4598.86
向中央银行借款净增加额	26.39	204.05	4.86
存放中央银行和同业款项净减少额	362.51	-	174.81
同业拆借资金净增加额	1530.5	1054.00	399.34
收到的利息	1512.5	1552.03	1293.46
收取的手续费及佣金	292.93	228.40	154.83
收到其他与经营活动有关的现金	68.94	164.46	214.68
经营活动现金流入小计	8217.19	6736.16	6840.84
发放贷款及垫款净增加额	2345.00	2711.20	2270.04
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	-
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	305.75	35.37	107.20
支付的利息	1092.73	1034.26	811.21
支付的手续费及佣金	15.15	9.75	6.69
支付给职工以及为职工支付的现金	192.55	178.83	167.43
支付的各项税费	276.04	247.79	199.24
购买租赁资产支付的现金	34.69	92.98	90.73
支付其他与经营活动有关的现金	367.08	244.22	104.24
经营活动现金流出小计	4628.99	4824.58	3756.78
经营活动产生/(支付)的现金流量净额	3588.20	1911.58	3084.06
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	7929.79	4393.58	4370.88
取得投资收益收到的现金	348.12	394.25	360.16
收到其他与投资活动有关的现金	0.96	0.16	0.16
投资活动现金流入小计	8278.87	4787.99	4731.20
投资支付的现金	13467.73	8158.68	7852.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	123.34	53.86	28.93
投资活动现金流出小计	13591.07	8212.54	7881.60
投资活动(支付)/产生的现金流量净额	-5312.2	-3424.55	-3150.40
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	5.05
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	5.05
发行优先股收到的现金	149.6	149.60	-
发行债券收到的现金	4342.46	1017.38	29.62
筹资活动现金流入小计	4492.06	1166.98	34.67
偿还债务支付的现金	1810.06	271.44	82.00
分配股利和偿付利息支付的现金	234.18	166.57	136.43
筹资活动现金流出小计	2044.24	438.01	218.43
筹资活动产生的现金流量净额	2447.82	728.97	-183.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	35.21	10.68	-10.48
五、现金及现金等价物净增加额	759.03	-773.32	-260.58
加：上年末现金及现金等价物余额	1887.84	2661.16	2921.74
六、年末现金及现金等价物余额	2646.87	1887.84	2661.16

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。