

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2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕1888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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海浦东发展银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上海浦东发展银行股份有限公司 2011 年次级债券（184 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
二〇一九年七月十日



上海浦东发展银行股份有限公司

2019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

次级债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间 2019年7月10日

上次跟踪评级结果:

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AAA

评级展望 稳定

评级时间 2018年7月11日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	62896.06	61372.40	58572.63
股东权益(亿元)	4783.80	4309.85	3729.34
不良贷款率(%)	1.92	2.14	1.89
拨备覆盖率(%)	154.88	132.44	169.13
贷款拨备率(%)	2.97	2.84	3.19
本外币流动性比例(%)	55.43	57.16	37.05
股东权益/资产总额(%)	7.61	7.02	6.37
资本充足率(%)	13.67	12.02	11.65
一级资本充足率(%)	10.79	10.24	9.30
核心一级资本充足率(%)	10.09	9.50	8.53
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	1715.42	1686.19	1607.92
拨备前利润总额(亿元)	1257.01	1251.13	1190.79
净利润(亿元)	565.15	550.02	536.78
净利差(%)	1.87	1.75	1.89
成本收入比(%)	25.12	24.34	23.16
拨备前资产收益率(%)	2.02	2.09	2.18
平均资产收益率(%)	0.91	0.92	0.98
全面摊薄净资产收益率(%)	12.27	13.28	15.20

数据来源:浦发银行年度报告,联合资信整理

分析师

刘 睿 林 璐

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

2018年,上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”)公司治理架构进一步完善,主营业务稳步发展,综合竞争力不断增强,资本充足水平逐步提升;得益于营业收入的稳步增长和较强的成本管控能力,盈利水平较好;信贷资产质量有所好转,拨备水平有所提升,但较大规模的资产(信用)减值损失计提对盈利造成一定负面影响。同时,储蓄存款在负债总额中的占比较低,核心负债基础有待提升;在金融监管趋严的背景下,浦发银行资产负债结构面临一定调整压力,关注利率市场化、信贷资产质量变化以及资产负债结构调整对浦发银行盈利产生的影响。综上所述,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,2011 年次级债券(184 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上述次级债券的违约风险极低。

优势

1. 浦发银行作为上市公司,公司治理规范,综合财务实力强,品牌价值及行业地位显著。
2. 浦发银行作为国内主要的股份制银行之一,主营业务稳步发展,公司银行业务具有较强的竞争力,个人银行业务渠道和产品体系逐步多元化,综合服务水平持续提升。
3. 浦发银行营业收入稳步增长,成本控制能力较强,盈利水平较好。
4. 浦发银行良好的资本内生补充机制以及多种资本补充工具的运用使其资本保持充足水平。

关注

1. 浦发银行成都分行风险事件的发生暴露出其内部管理存在一定缺陷,内控整改的有效性

仍需保持关注。

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

3. 浦发银行非标类投资规模有所收缩，但资金信托及资产管理计划规模仍较大，且逾期规模明显上升，其面临的信用风险和流动性风险需关注。

4. 浦发银行不良贷款核销力度较大，较大的拨备计提力度对盈利造成一定侵蚀，未来信贷资产质量变化需保持关注。

5. 宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

上海浦东发展银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”或“公司”)成立于1992年10月,为全国性股份制商业银行,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。2017年4月,浦发银行以资本公积按普通股每10股转增3股,转增后股本增至281.04亿元;2017年9月,浦发银行向上海国际集团有限公司、上海国鑫投资发展有限公司非公开发行人民币普通股12.48亿股,扣除发行费后净募集资金148.17亿元,此次非公开发行后股本增至293.52亿元。截至2018年末,浦发银行股本为293.52亿元,前五大股东及持股情况见表1。其中,上海国际集团有限公司及其控股子公司合并持有浦发银行29.67%股份,为公司第一大股东。浦发银行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
上海国际集团有限公司	21.57
中国移动通信集团广东有限公司	18.18
富德生命人寿保险股份有限公司—传统	9.47
富德生命人寿保险股份有限公司—资本金	6.01
上海上国投资资产管理有限公司	4.75
合 计	59.98

数据来源:浦发银行年度报告,联合资信整理

截至2018年末,浦发银行在全国31个省、直辖市、自治区及香港特别行政区、新加坡、伦敦开设了41家一级分行,共1693家(含总行本部)分支机构;控股子公司包括上海国际信托有限公司、浦银金融租赁股份有限公司、浦银国际控股有限公司及28家村镇银行;母公司及主要子公司在职员工合计55692名。

截至2018年末,浦发银行资产总额62896.06亿元,其中发放贷款和垫款净额34554.89亿元;负债总额58112.26亿元,其中吸收存款总额32533.15亿元;股东权益4783.80亿元;不良贷款率1.92%,拨备覆盖率154.88%;资本充足率为13.67%,一级资本充足率为10.79%,核心一级资本充足率为10.09%。2018年,浦发银行实现营业收入1715.42亿元,净利润565.15亿元。

注册地址:上海市中山东一路12号

法定代表人:高国富

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,浦发银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。2018年,浦发银行根据债券发行条款规定,在付息日之前及时足额支付了应付债券利息。

表2 债券概况

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

数据来源:中国债券信息网,联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2018年,随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧,以及地缘政治紧张带来的不利影响,全球经济增长动力有所减弱,复苏进程整体有所放缓,区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下,我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年,我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,经济运行仍保持在合理区间,经济结构继续优化,质量效益稳步提升。2018年,我国国

内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；

服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来

看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0

PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。

银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及

MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预

期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，

负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的

较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

浦发银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

截至2018年末，浦发银行董事会由10名董事组成，其中独立董事4名，独立董事均由法律、经济、金融、会计、IT等方面有较大社会影响的专业人士担任。董事会下设战略委员会、资本与经营管理委员会、审计委员会、提名委员会、风险管理与关联交易控制委员会和薪酬与考核委员会6个专门委员会。浦发银行监事会由9名监事组成，其中外部监事3名。监事会下设提名委员会、监督委员会。浦发银行高级管理层设行长1名、副行长6名（其中2名分别兼任财务总监、董事会秘书），下设资产负债管理委员会、营销推进委员会、风险管理委员会、信息化建设委员会等专业委员会。2018年以来，浦发银行进一步完善公司治理结构，通过明晰公司治理各主体的职责边界，实现各利益相关者的利益均衡化和最大化，努力建设资本充足、内控严密、运营安全、效益良好的具有核心竞争优势的现代金融服务企业，加快推进以客户为中心、科技引领，建设一流数字生态银行的步伐，实现可持续、高质量的发展。

浦发银行建立了前、中、后端全流程的合规内控管理机制，促使全行各项经营管理工作依法合规。2017年，浦发银行成都分行涉及为掩盖不良贷款，通过编造虚假用途、分拆授信、越权审批等手法，违规办理信贷、同业、理财、信用证和保理等业务，向1493个空壳企业授信

775 亿元，换取相关企业出资承担浦发银行成都分行不良贷款。2018 年 1 月，中国银监会四川监管局对浦发银行成都分行作出行政处罚决定，对成都分行内控管理严重失效，授信管理违规，违规办理信贷业务等严重违反审慎经营规则的违规行为依法查处，执行罚款 4.62 亿元人民币。针对成都分行事件，浦发银行积极开展合规整改，稳妥有序化解风险。目前，成都分行已按监管要求完成了整改，总体风险可控，客户权益未受影响，经营管理已转入常态化。此外，浦发银行在全行范围内认真开展举一反三教育整改工作，持续强化合规内控体制机制建设，着重提升内控执行力和有效性，确保全行依法合规、稳健发展；实施审计体制改革，重新架构审计组织和流程，充分发挥内部审计改革优势，进一步提升检查监督的有效性和时效性。

2018 年，浦发银行严格按照法律、法规和公司章程，以及信息披露制度的规定，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东有平等的机会获得信息。

总体看，浦发银行搭建了现代化的公司治理架构并逐步完善，为业务持续稳健发展提供了良好基础；成都分行风险事件的发生暴露出其内部管理存在一定缺陷，对此浦发银行进一步强化合规意识，提升内控执行力和有效性，内部控制水平有所提升。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2018 年，浦发银行坚持以客户为中心，深化客户经营，着力服务实体经济，为客户提供商业信贷、交易银行、投资银行、电子银行、跨境业务、离岸业务等全方位金融服务；同时积极推动公司客户数字生态经营体系建设，强化金融创新，不断夯实客户基础，推进转型发展。截至 2018 年末，浦发银行公司客户数达到 152 万户，较上年末增加 16 万户，增长

11.76%。

2018 年，浦发银行开展了客户分层分类经营体系建设，确定了总行战略客户经营体系的改革方案，建立了与总行直营相匹配的机制体制，将集中配置全行资源，通过总行经营、分行协同的模式，开展战略客户的直接经营，实现客户多元化业务需求全覆盖、客户上下游产业链和生态圈全覆盖、境内外分行和子公司全覆盖。在战略客户的营销推动下，截至 2018 年末，浦发银行对公存款余额（含其他存款）25791.44 亿元，较上年末略有增长，占存款总额的 79.28%¹。2018 年，公司进一步优化信贷客户结构，积极响应国家战略，大力支持战略新兴、传统优势产业，以及现代服务和生态环保等产业，助力“一带一路”、自贸区、长三角一体化、京津冀协同、粤港澳大湾区等建设。截至 2018 年末，浦发银行对公贷款余额（含贴现）20659.77 亿元，较上年末增长 5.81%，占贷款总额的 58.21%。其中，绿色信贷余额 2176.48 亿元，银团贷款余额 1822.87 亿元。

2018 年以来，浦发银行继续深化投资银行业务，并购金融业务持续迅速发展，养老金业务取得中央国家机关事业单位等托管人资格。2018 年，浦发银行主承销债券 574 只，主承销金额 3586.90 亿元，存续期债务融资工具余额 8536.00 亿元；境内外并购融资余额 807.93 亿元，同比增长 5.97%；养老金业务托管规模 1086.92 亿元，同比增长 42.45%，其中养老金产品托管规模 245.10 亿元。

2018 年，浦发银行聚焦“小企业、科技金融客户”等重点客群经营，强化产品渗透、风险管理、资源整合、渠道支撑，带动公司客户数量快速发展；负债端从无差别经营向分层分类经营转变，推出小企业专属存款产品；资产端围绕核心企业批量获客，落地“京浦 e 账通”“京浦 e 商贷”；推出线上供应链金融“政采 e

¹ 由于采用新的金融企业财务报表格式，2018 年吸收存款项下含应付利息，故导致对公存款占比和储蓄存款占比加总不等于 100%，同时在数据可比性上略有误差。

贷”和票据池秒贷等创新产品以及云资金监管服务 2.0 版、e 企行综合服务平台等财资特色服务。2018 年，浦发银行电子渠道交易量 48.85 万亿元，同比增长 8.72%。截至 2018 年末，浦发银行服务科技型企业客户超过 3.13 万户；推动汽车供应链 20 条，服务汽车行业上下游客户 864 户。

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 ability 不断提升，公司银行业务整体稳步发展。

2. 零售银行业务

2018 年以来，浦发银行大力推动零售业务发展，围绕“一流数字生态银行”的战略目标，建立以财富管理和负债第一极，信用卡第二极，发力零售信贷第三极，培育私行第四极的多极发展格局，把握金融科技前沿，持续深化客户服务、产品创新、风控体系、管理机制、渠道体系的数字化水平，零售一体化经营水平明显提升。此外，浦发银行聚焦夯实零售经营根基，提升客户分层梯度经营服务能力，打造理财经理、贵宾理财经理和私行客户经理的协同经营团队；利用大数据和人工智能技术启动基础客户线上直营；升级权益平台，推出福利社、浦惠到家、京东小金卡、小浦福利团等经营新模式。截至 2018 年末，浦发银行个人客户（含信用卡）达到 7688.93 万户，管理零售客户总资产保持稳步增长。

2018 年，浦发银行加强研判形势，重点做大存款规模，紧盯个人资金流向，通过推出月月付息大额存单、薪事管理局、优化纪念日存单、升级国际汇款、代发客群经营工具等措施推动储蓄存款增长。截至 2018 年末，浦发银行储蓄存款余额 6478.74 亿元，较上年末增幅明显，占存款总额的 19.91%。2018 年，浦发银行聚焦零售信贷领域，在住房按揭、经营类贷款、消费贷款等方面不断创新，持续提升普惠金融服务能力。截至 2018 年末，浦发银行个人贷款余额 14832.28 亿元，较上年末增长 19.41%。

理财业务方面，2018 年浦发银行积极落实资管新规要求，加快个人理财业务转型，构建了集现金管理类净值、类固收净值、债券类净值、项目类净值为一体的多元化净值产品体系，推出天添盈增利 1 号、鑫盈利、鑫盈利稳利、熠盈利等个人净值型理财新产品。借记卡业务方面，浦发银行着力打造“账户+支付”的线上线下闭环服务；简化在线开户申请，并在业内首家推出“线上申请、邮寄到家、线下激活”的借记卡新户申请和在线换卡直邮服务；携手银联首批试点并推广刷脸支付，优化客户用卡体验。2018 年，浦发银行新发借记卡 855.57 万张，同比增长 10.06%。信用卡业务方面，浦发银行信用卡业务各项指标稳中向好，不良率处于合理水平。截至 2018 年末，浦发银行信用卡累计发卡 5650.54 万张，较上年末增长 37.26%；流通卡数 3750.36 万张，较上年末增长 39.50%。2018 年，浦发银行信用卡交易额 18065.70 亿元，同比增长 51.42%；信用卡业务总收入 552.78 亿元，同比增长 13.39%。截至 2018 年末，浦发银行信用卡不良贷款余额 78.32 亿元，不良率为 1.81%，较上年末上升 0.49 个百分点，整体风险可控。

总体看，浦发银行零售银行业务持续转型创新，业务渠道和产品体系进一步完善，存贷款业务规模增长较快，但储蓄存款占比仍较低，核心负债基础需提升；个人理财业务在资管新规的影响下向净值化转型，信用卡业务持续快速发展，不良率处于合理水平。

3. 金融市场业务

2018 年以来，浦发银行不断强化客户经营，加大产品和业务创新力度，优化业务结构，不断增强金融市场业务运作水平和投资交易能力，提升经营效益、强化风险管控。2018 年，浦发银行增加了拆出资金规模，同业资产规模有所上升，但占资产总额的比重不高；在金融去杠杆的监管环境下，浦发银行主动收缩了传统同业负债规模，但发行同业存单规模较大，

尽管市场融入资金规模有所下降，但占负债总额的比重仍较高，未来仍面临结构调整压力。截至 2018 年末，浦发银行同业资产余额 2481.08 亿元，占资产总额的 3.94%；市场融入资金余额 21773.95 亿元，占负债总额的 37.47%，其中同业及其他金融机构存放款项 10677.69 亿元，拆入资金 1486.22 亿元，卖出回购金融资产款 1195.64 亿元；发行债券账面余额 2223.71 亿元，发行存款证及同业存单余额 6145.64 亿元。

2018 年以来，面对金融监管趋严的外部环境，浦发银行持续加大对标准化债券的投资力度，并不断收缩理财产品、资金信托计划及资产管理计划、其他债权工具等非标产品的投资力度，整体投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，浦发银行投资资产净额为 19680.57 亿元，以债券、资金信托计划及资产管理计划以及基金投资为主。债券投资方面，浦发银行优化信用债投资机制，同时积极推进业务创新，参与债券通、代理境外央行类机构债券投资以及柜台债券等业务，投资策略上加大了对政府债券、政策性金融债券和企业债券的投资力度，金融债券、同业存单及资产支持证券投资规模有所下降。截至 2018 年末，浦发银行债券（含同业存单和资产支持证券，下同）投资余额 12699.58 亿元，较上年末增长 11.08%，占投资资产总额的 64.28%，占比持续提升；其中政府债券、政策性金融债券、金融债券和同业存单合计占债券投资总额的 82.08%，企业债券投资建立了白名单制度，并强化总分行联动，做好投前尽调和投后管理，债券投资风险可控。2018 年，受金融监管去杠杆、去通道的影响，浦发银行理财产品、其他债权工具、资金信托计划及资产管理计划投资规模有所下降，基金投资规模保持上升趋势。截至 2018 年末，浦发银行资金信托计划及资产管理计划投资余额 3567.32 亿元，较上年末明显下降，主要为投资的信托受益权或证券公司作为管理人运作的资产管理计划，上述产品由第三方信托计划受托人或资产管理人决定投资决策，并由信托公司或者资产管理

人管理和运作，最终投向于信托贷款、票据资产、债券及附有第三方回购安排的权益性投资等；2018 年末已逾期的资金信托计划及资产管理计划本金合计 75.91 亿元，计提的减值准备余额为 40.14 亿元；理财产品投资余额 2.08 亿元，保持下降趋势，主要为其他银行发行的理财产品；基金投资余额 2631.91 亿元，主要为货币基金投资；其他债权工具投资余额 96.50 亿元，主要为浦发银行向企业发放的融资产品，截至 2018 年末该业务均未逾期。浦发银行对合作的信托公司、证券公司和基金公司实行评级准入制度，对信托收益权回购方、同业理财产品发行方、定向资产管理计划最终融资方设定授信额度，并定期进行后续风险管理。

总体看，2018 年浦发银行主动压缩市场融入资金规模，但对其的依赖度仍较高，未来结构调整压力仍存；在去杠杆、去通道的监管环境下，浦发银行非标类投资规模明显下降，但资金信托计划及资产管理计划规模仍较大，且逾期规模明显上升，需关注其面临的信用风险和流动性风险，以及资产减值损失计提规模的上升对盈利造成的负面影响。

六、财务分析

浦发银行提供了 2018 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。浦发银行 2018 年财务报表合并范围包括浦银金融租赁股份有限公司、上海国际信托有限公司、浦银国际控股有限公司及 28 家村镇银行。

1. 资产质量

截至 2018 年末，浦发银行资产总额为 62896.06 亿元，较上年末增长 2.48%，增速明显放缓，主要是受收缩市场融入资金力度所致，资产结构以贷款和投资资产为主。浦发银行在资产中配置了一定比例的现金类资产，确保整

体流动性处于良好水平（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，浦发银行发放贷款及垫款净额为 34554.89 亿元，较上年末增长 11.33%，占资产总额的 54.94%，占比持续提升。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，浦发银行前五大贷款行业分别为制造业、房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款余额占贷款总额的 34.58%（见附录 3：表 2），呈持续下降趋势，贷款行业集中度不高。其中，房地产业和建筑业合计占比 11.98%，较上年末有所下降。在信贷政策方面，浦发银行坚持结构目标管控，落实项目层面管理，加强集团型房地产客户统一授信管理，优先支持住宅开发项目融资，从严管理各类商业物业开发融资和经营性物业融资，切实加强资金用途管理并实施客户准入名单制准入；进一步加强集中度管理，对房地产行业实施限额管理，优先支持安全稳健的住房按揭贷款，择优支持中心城市的住宅开发贷款。截至 2018 年末，浦发银行房地产业不良贷款率为 0.36%，风险基本可控。

2017 年，浦发银行成都分行风险事件的暴露，促使其进一步严格不良贷款分类管理，夯实资产质量基础。2018 年，浦发银行不断强化风险制度、政策与授信管理，促进信贷结构优化，夯实风险管理基础，全力推进风险化解，信贷资产质量有所好转，采取的具体措施如下：一是加大对重点行业、重点区域的信贷投放，实现有质量的信贷增量投放，大力实施压控类行业的有效退出和客户调整，推动信贷资产的行业结构加快优化；二是开展行业限额管理，强化产能过剩行业、重点业务区域差异化管控，实现资产结构优化及集中度的有效控制；三是持续加大授信业务结构调整力度，聚焦风险业务加大现金压退力度；一方面通过现金清收积极化解存量信贷资产风险，另一方面做实低效客户信贷优化工作，改进担保、增强风险缓释；有效降低风险资本占用，稳步提升风险调整后

收益水平；四是继续优化公司和零售信贷业务预警机制，有效预警潜在风险客户；建立“三重”管理机制；强化结构调整，加大风险客户现金压退力度，主动优化客户结构；五是加强各类业务风险排查，以监管要求为核心，全面风险管理为基本准则，系统性地推进现场检查与非现场监测的融合工作，提升风险管理能力；六是深化资产保全前移机制建设，继续通过多种途径和措施保全和处置不良资产，强化重点领域、重点分行、重点项目和创新业务风险管控和清收处置工作专业指导，精准施策，不断提升处置成效。2018 年，浦发银行核销不良贷款 612.90 亿元，年末不良贷款余额为 681.43 亿元，不良贷款率为 1.92%（见附录 3：表 3），均较上年末有所下降。从贷款逾期情况来看，2018 年末浦发银行逾期贷款余额 855.32 亿元，占贷款总额的 2.41%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.61%。截至 2018 年末，浦发银行贷款拨备率 2.97%，拨备覆盖率 154.88%，均较上年末有所上升。整体看，2018 年浦发银行信贷资产质量有所好转，拨备水平有所提升，但随着宏观经济增速放缓和部分行业风险逐渐暴露，未来信贷资产质量变化需保持关注。

（2）同业及投资资产

截至 2018 年末，浦发银行同业资产余额 2481.08 亿元，占资产总额的比重不高。其中存放同业款项 942.84 亿元，较上年末略有下降，以境内商业银行为主要交易对手；拆出资金余额 1422.51 亿元，较上年末明显上升；买入返售金融资产余额 115.73 亿元，规模不大，标的资产全部为债券。

截至 2018 年末，浦发银行投资资产总额 19755.60 亿元，较上年末有所下降。2018 年，浦发银行加大了债券投资力度，尤其是政府债券、政府性金融债券的投资力度，适度增加了企业债券投资，并明显收缩金融债券和资产支持证券投资，2018 年末债券投资余额 12699.58 亿元，较上年末增长 11.08%。2018 年，浦发银

行资金信托计划及资产管理计划投资规模较上年末明显下降，但规模仍较大，年末投资余额为 3567.32 亿元，底层资产主要为信托贷款、票据资产及债券等，列示于交易性金融资产、债权投资和其他债权投资会计科目。2018 年，浦发银行基金投资规模保持上升趋势，年末投资余额为 2631.91 亿元，主要为货币基金。浦发银行其余投资资产主要为理财产品、其他债权工具和股权投资（见附录 3：表 4）。截至 2018 年末，浦发银行投资资产减值准备余额 75.03 亿元，全部针对债权投资计提。整体看，浦发银行债券资产面临的信用风险可控，资金信托计划及资产管理计划投资规模不断压缩但规模仍较大，相关信用风险及流动性风险需关注。2018 年，浦发银行交易性金融资产公允价值变动收益为 31.55 亿元，衍生金融工具公允价值变动损失为 18.87 亿元，对当期利润实现有一定影响；计入其他综合收益的其他债权投资公允价值变动为 63.24 亿元，其他权益工具投资公允价值变动为 3.31 亿元，对权益的影响不大，整体看浦发银行投资类资产面临的市场风险不大。

（3）表外业务

浦发银行表外业务品种包括银行承兑汇票、信用证下承兑汇票、开出保函、开出信用证和信用卡及其他承诺，以银行承兑汇票为主。截至 2018 年末，浦发银行表外业务余额 10336.63 亿元，较上年末有所下降，其中银行承兑汇票余额 4198.15 亿元，信用卡及其他承诺 3517.25 亿元。整体看，浦发银行表外业务规模较大。

总体看，浦发银行资产规模稳步增长，但增速明显放缓，信贷资产质量有所好转，拨备水平有所提升；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. 经营效率与盈利水平

浦发银行的营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主，近年来投资收益对营业

收入的贡献度持续提升。2018 年，浦发银行实现营业收入 1715.42 亿元，较上年增长 1.73%，增速有所放缓（见附录 3：表 5）。近年来，受利率市场化和同业竞争加剧等因素影响，浦发银行净利差呈收窄趋势；2018 年，随着货币市场利率下行，且浦发银行持续优化资产结构，控制负债成本，净利差有所回升，利息净收入转呈上升趋势。浦发银行利息收入主要为贷款和投资资产利息收入，2018 年实现利息收入 2674.88 亿元，较上年增长 8.82%；利息支出主要为存款、同业往来以及发行债务证券利息支出，2018 年利息支出 1389.06 亿元，较上年增长 12.05%。2018 年，由于托管及其他受托业务手续费减少，导致当年实现手续费及佣金净收入降至 390.09 亿元，占营业收入的 22.74%，对营业收入的贡献度仍较高。2018 年，浦发银行实现的投资收益较上年略有增加，为 147.65 亿元。

2018 年，浦发银行发生营业支出 1061.99 亿元，较上年增长 7.99%。其中，业务及管理费支出持续上升，成本收入比基本保持稳定，2018 年为 25.12%，成本管控能力较强。2018 年，浦发银行执行新金融工具准则，采用“预期信用损失”模型计提信用减值损失，当年计提 604.17 亿元，主要为以摊余成本计量的贷款和垫款信用减值损失。整体看，浦发银行信用减值损失规模较大，对盈利实现产生一定的负面影响。

2018 年，受生息资产规模的扩大、投资收益的增长等因素影响，浦发银行拨备前利润总额继续保持增长趋势，但增速有所放缓；由于信用减值计提力度较大，浦发银行净利润较上年略有上升，收益率指标有所下降。2018 年，浦发银行实现净利润 565.15 亿元，平均资产收益率和全面摊薄净资产收益率分别为 0.91%和 12.27%。

总体看，浦发银行营业收入持续增长，成本管控能力较强，净利润保持上升趋势，但资产（信用）减值损失计提力度较大，对盈利实

现造成一定负面影响。同时，需关注利率市场化进程的推进、资产质量变化以及资产负债结构调整对浦发银行盈利水平产生的压力。

3. 流动性

2018 年以来，浦发银行减少同业及其他金融机构存放款项以及卖出回购债券规模，传统同业负债规模有所下降，但发行同业存单以及债券的规模仍较大，市场融入资金占负债总额的比重仍处于较高水平，存款占比有所上升。截至 2018 年末，浦发银行负债总额 58112.26 亿元，较上年末增长 1.84%，增速明显放缓，其中市场融入资金占比 37.47%，客户存款占比 55.98% (见附录 3：表 1)。截至 2018 年末，浦发银行市场融入资金余额 21773.95 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 10677.69 亿元，发行债券账面余额 2223.71 亿元，发行存款证及同业存单余额 6145.64 亿元。

2018 年，浦发银行存款规模增速较快，年末客户存款余额 32533.15 亿元，较上年末增长 7.09%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 19.91%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 54.07%，存款的稳定性有所提升。

从现金流情况来看，2018 年，浦发银行经营活动现金流呈净流出状态，且净流出规模明显扩大，主要是拆入资金明显减少，以及客户存款及同业负债明显增加所致；投资活动现金净流入规模明显扩大，主要是投资收到的现金大幅增加所致；浦发银行较大的债券和同业存单发行力度使筹资性活动产生的现金流保持净流入状态。整体来看，浦发银行现金流趋于宽松 (见附录 3：表 6)。

浦发银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 3 个月内，主要是由于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。

截至 2018 年末，浦发银行人民币超额备付率为 2.49%，本外币流动性比例为 55.43%；流

动性覆盖率 123.24%，较上年末明显提升，同时考虑到留有一定规模的货币资金和变现能力较好的债券投资，浦发银行面临的流动性压力不大 (见附录 3：表 7)。此外，需关注浦发银行持有较大规模的资金信托计划及资产管理计划对流动性管理形成的压力。

4. 资本充足性

近年来，浦发银行主要通过增资扩股、发行优先股、二级资本工具以及利润留存的方式补充资本。2018 年，浦发银行现金分红占合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润的比例为 18.37%，较上年明显上升，利润留存对资本的补充作用有所削弱。截至 2018 年末，浦发银行股东权益 4783.80 亿元，其中股本 293.52 亿元，资本公积 817.60 亿元，盈余公积 1097.17 亿元，一般风险准备 759.46 亿元，未分配利润 1402.08 亿元。此外，2018 年，浦发银行成功发行 400 亿元二级资本债券，一定程度上补充了二级资本，提升资本充足率近 1 个百分点。整体看，浦发银行未分配利润已经成为核心资本的重要来源之一，资本内生能力较强。

截至 2018 年末，浦发银行股东权益占资产总额的比重以及杠杆率较上年末略有上升，杠杆处于较适中水平。随着资产规模的增长，浦发银行风险加权资产规模保持增长趋势，风险资产系数略有上升。截至 2018 年末，浦发银行资本充足率 13.67%，一级资本充足率为 10.79%，核心一级资本充足率为 10.09% (见附录 3：表 8)，均较上年末有所提升。2019 年 6 月，浦发银行发行 300 亿元无固定期限资本债券获得中国银保监会批准，此事项尚需得到中国人民银行批准。整体看，浦发银行良好的资本内生补充机制以及多种资本补充工具的运用有助于使其资本保持充足水平，但仍需关注未来资产负债结构调整以及业务的持续发展对资本充足水平的影响。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，浦发银行已发行且尚在存续期内的金融债券余额为 1000.00 亿元，次级债券余额为 304.00 亿元，二级资本债券余额 700.00 亿元，金融债券的偿付顺序位于次级债券和二级资本债券之前，后两类债券的偿付顺序相同。以 2018 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 5。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 5 债券保障指标 单位：亿元、倍

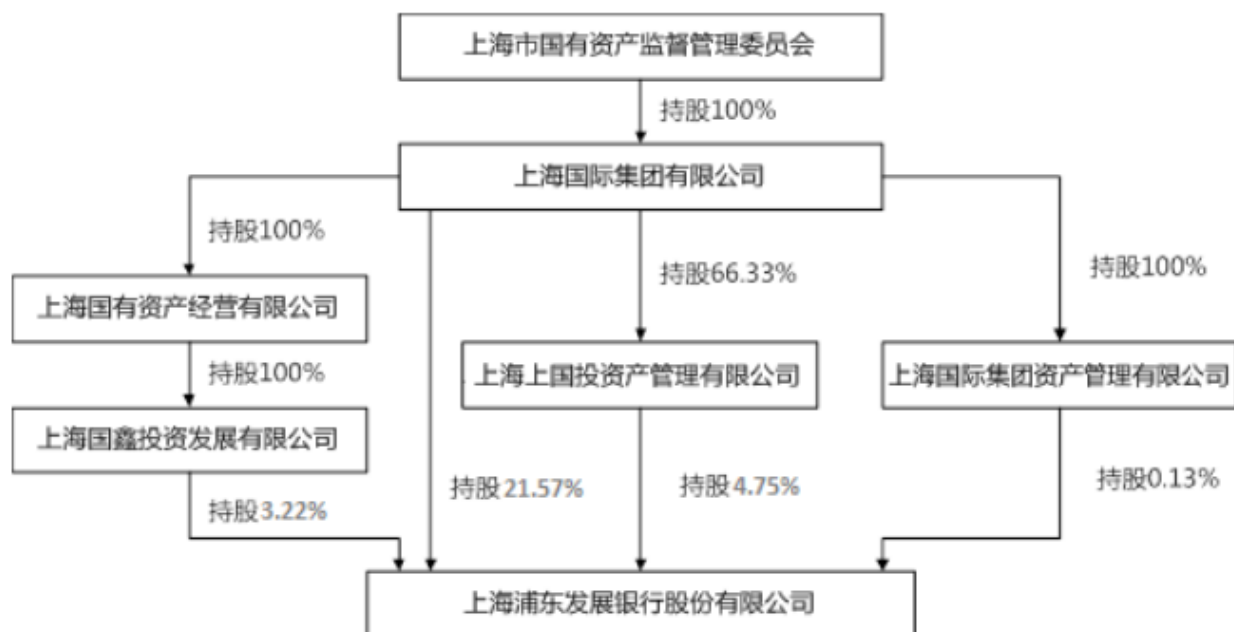
项 目	2018 年
金融债券、次级债券和二级资本债券本金	2004.00
可快速变现资产/金融债券、次级债券和二级资本债券本金	2.10
净利润/金融债券、次级债券和二级资本债券本金	0.28
股东权益/金融债券、次级债券和二级资本债券本金	2.39

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

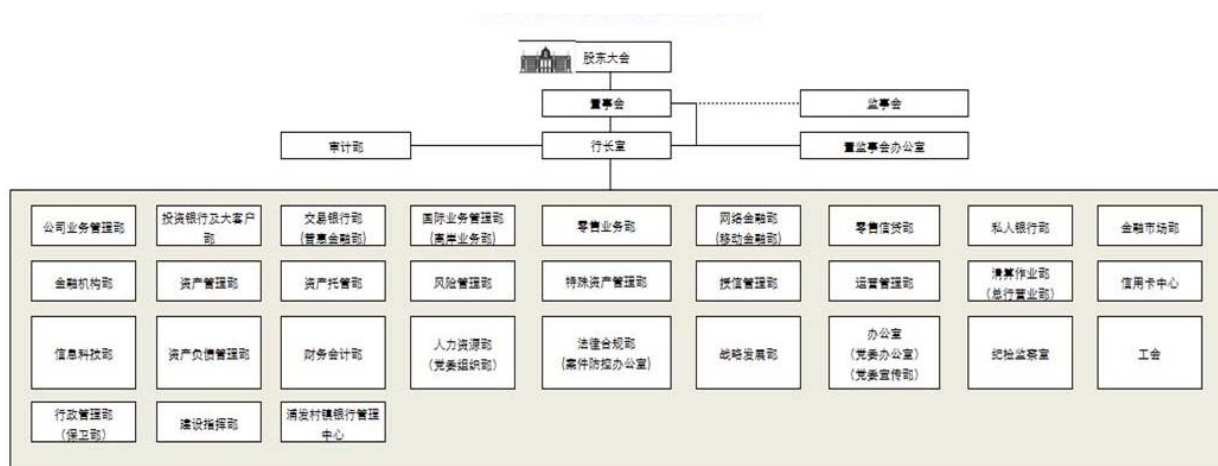
八、评级展望

2018 年，浦发银行作为主要上市股份制银行之一，公司治理架构逐步完善，主营业务稳步发展，综合服务水平持续提升；信贷资产质量有所好转，拨备水平有所提升，但较大规模的资产(信用)减值损失计提对盈利造成一定负面影响。同时，在金融监管趋严的背景下，浦发银行资产负债结构面临一定调整压力，关注利率市场化、信贷资产质量变化以及资产负债结构调整对浦发银行盈利水平产生的压力。根据自身发展规划，并结合宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管环境变化等因素，浦发银行将持续优化业务结构，提升内部控制水平，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之间的产权及控制关系



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	4437.23	7.05	4865.31	7.93	5172.30	8.83
贷款净额	34554.89	54.94	31038.53	50.57	26745.57	45.66
同业资产	2481.08	3.94	1911.61	3.11	3561.16	6.08
投资资产	19680.57	31.29	21339.68	34.77	21522.70	36.75
其他类资产	1742.29	2.77	2217.27	3.61	1570.90	2.68
合 计	62896.06	100.00	61372.40	100.00	58572.63	100.00
市场融入资金	21773.95	37.47	23238.60	40.72	21969.78	40.06
客户存款	32533.15	55.98	30379.36	53.24	30020.15	54.74
其他类负债	3805.16	6.55	3444.59	6.04	2853.36	5.20
合 计	58112.26	100.00	57062.55	100.00	54843.29	100.00

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	8.60	租赁和商务服务业	9.79	制造业	12.21
房地产业	7.99	制造业	9.49	批发和零售业	10.98
租赁和商务服务业	7.49	房地产业	8.67	房地产业	8.84
批发和零售业	5.84	批发和零售业	8.22	租赁和商务服务业	8.83
水利、环境和公共设施管理业	4.66	建筑业	3.96	建筑业	4.53
合 计	34.58	合 计	40.13	合 计	45.39

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	33763.45	95.13	30211.94	94.57	26051.24	94.29
关注	1047.17	2.95	1048.87	3.29	1055.04	3.82
次级	277.84	0.78	260.76	0.81	206.25	0.75
可疑	190.63	0.54	268.60	0.84	157.81	0.57
损失	212.96	0.60	155.83	0.49	157.72	0.57
贷款合计	35492.05	100.00	31946.00	100.00	27628.06	100.00
不良贷款	681.43	1.92	685.19	2.14	521.78	1.89
逾期贷款	855.32	2.41	895.32	2.80	821.94	2.98
拨备覆盖率	154.88		132.44		169.13	
贷款拨备率	2.97		2.84		3.19	

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	12699.58	64.28	11433.30	53.40	7783.76	36.07
其中：政府债券	6167.15	31.22	4727.83	22.08	2416.96	11.20
政策性金融债券	2731.44	13.83	2087.33	9.75	1864.19	8.64
金融债券	1079.54	5.46	1644.20	7.68	804.31	3.73
同业存单	445.55	2.26	460.69	2.15	1084.46	5.03
企业债券	926.62	4.69	786.38	3.67	830.79	3.85
资产支持证券	1349.28	6.83	1726.87	8.07	783.05	3.63
资金信托计划及资产管理计划	3567.32	18.06	6376.73	29.78	8497.81	39.38
理财产品	2.08	0.01	8.74	0.04	2346.55	10.87
其他债权工具	96.50	0.49	932.33	4.35	1113.82	5.16
基金投资	2631.91	13.32	2274.84	10.62	1097.67	5.09
股权投资	51.66	0.26	22.37	0.10	28.96	0.13
其他	706.55	3.58	362.37	1.69	712.70	3.30
投资资产总额	19755.60	100.00	21410.68	100.00	21581.27	100.00
减：投资资产减值准备		75.03		71.00		58.57
投资资产净额		19680.57		21339.68		21522.70

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	1715.42	1686.19	1607.92
其中：利息净收入	1118.44	1069.12	1081.20
手续费及佣金净收入	390.09	455.80	406.92
投资收益	147.65	135.85	70.33
其他业务收入	34.05	26.12	26.63
营业支出	1061.99	983.44	911.32
其中：营业税金及附加	18.52	16.10	44.44
业务及管理费	430.94	410.47	372.38
信用减值损失	604.17	-	-
资产减值损失	-	522.85	491.04
拨备前利润总额	1257.01	1251.13	1190.79
净利润	565.15	550.02	536.78
成本收入比	25.12	24.34	23.16
净利差	1.87	1.75	1.89
拨备前资产收益率	2.02	2.09	2.18
平均资产收益率	0.91	0.92	0.98
全面摊薄净资产收益率	12.27	13.28	15.20

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-3383.60	-1406.73	-1919.93
投资活动产生的现金流量净额	2578.89	378.00	-640.15
筹资活动产生的现金流量净额	1179.03	48.20	2343.42
现金及现金等价物净增加额	401.86	-999.53	-172.76
年末现金及现金等价物余额	1876.44	1474.58	2474.11

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
超额备付金率	2.49	1.29	2.64
本外币流动性比例	55.43	57.16	37.05
流动性覆盖率	123.24	97.51	84.30

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	5893.08	4908.84	4516.81
其中：一级资本净额	4653.98	4184.25	3607.99
核心一级资本净额	4351.20	3882.00	3306.96
风险加权资产余额	43118.86	40844.99	38787.40
风险资产系数	68.56	66.55	66.22
杠杆率	6.68	6.10	5.47
股东权益/资产总额	7.61	7.02	6.37
资本充足率	13.67	12.02	11.65
一级资本充足率	10.79	10.24	9.30
核心一级资本充足率	10.09	9.50	8.53

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

附录 4 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
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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(旧会计准则口径,适用于 2016-2017 年度)
投资资产	衍生金融资产+金融投资+长期股权投资+投资性房地产(新会计准则口径,适用于 2018 年度)
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+买入返售金融资产+交易性金融资产项下债券投资+其他债权投资项下债券投资
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(信用减值损失)
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(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 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
全面摊薄净资产收益率	报告期归属于母公司普通股股东的净利润/期末归属于母公司普通股股东的净资产

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变