

信用等级公告

联合〔2020〕2311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

二〇二〇年七月三十一日



上海浦东发展银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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 2020 年 7 月 21 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 2019 年 7 月 10 日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	61372.40	62896.06	70059.29
股东权益(亿元)	4309.85	4783.80	5610.51
不良贷款率(%)	2.14	1.92	2.05
拨备覆盖率(%)	132.44	154.88	133.73
贷款拨备率(%)	2.84	2.97	2.74
本外币流动性比例(%)	57.16	55.43	51.61
股东权益/资产总额(%)	7.02	7.61	8.01
资本充足率(%)	12.02	13.67	13.86
一级资本充足率(%)	10.24	10.79	11.53
核心一级资本充足率(%)	9.50	10.09	10.26
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	1686.19	1715.42	1906.88
拨备前利润总额(亿元)	1251.13	1257.01	1445.25
净利润(亿元)	550.02	565.15	595.06
净利差(%)	1.75	1.87	2.02
成本收入比(%)	24.34	24.90	22.58
拨备前资产收益率(%)	2.09	2.02	2.17
平均资产收益率(%)	0.92	0.91	0.90
全面摊薄净资产收益率(%)	13.28	12.27	11.58

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

分析师

林 璐 朱 晗

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）的评级反映了其在公司治理架构进一步完善、主营业务稳步发展、综合竞争力不断增强、资本充足水平逐步提升等方面的优势。2019 年，浦发银行成功发行无固定期限资本债券，有效补充了其他一级资本。同时，联合资信也关注到，浦发银行储蓄存款基础相对薄弱、拨备覆盖水平有待提升、资金信托计划及资产管理计划投资规模较大对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，浦发银行将以高质量发展为主线，以服务为根本，以市场为导向，实施客户体验和数字科技双轮驱动，增强核心竞争力、行业引领力和全球影响力。另一方面，在金融监管要求银行业务回归本源的背景下，浦发银行资产负债结构面临一定调整压力；浦发银行不良贷款核销力度较大，在部分逾期 60 天以上贷款计入不良贷款的情况下，贷款拨备覆盖水平有待提升，未来较大力度的拨备计提将持续对盈利形成侵蚀。

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已发行次级债券的违约风险极低。

优势

- 综合财务实力强，行业地位显著。**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。
- 主营业务稳步发展。**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. 营业收入稳步增长，成本控制能力较好。浦发银行营业收入稳步增长，成本控制能力较强。

4. 资本保持充足水平。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；此外 2019 年成功发行无固定期限资本债券，有效补充了其他一级资本。

关注

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

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

3. 需关注其持有较大规模资金信托计划及资产管理计划带来的相关风险。浦发银行非标类投资规模有所收缩，但资金信托计划及资产管理计划规模仍较大，其面临的信用风险和流动性风险需关注。

4. 贷款拨备覆盖水平有待提升，同时较大的拨备计提力度将持续侵蚀盈利。由于将部分逾期 60 天以上贷款计入不良贷款，浦发银行不良贷款率有所提升，拨备覆盖水平有待提升；同时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。

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

声 明

一、本报告引用的资料主要由上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

上海浦东发展银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”或“公司”)成立于1992年10月,为全国性股份制商业银行,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。历经多次增资扩股及资本公积转增股本,截至2019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(以下简称“上海国际集团”)及其控股子公司合并持有浦发银行29.67%股份,为公司第一大股东;浦发银行无控股股东或实际控制人。浦发银行与上海国际集团有限公司及其关联公司的股权关系见附录1。

表1 2019年末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

注: 富德生命人寿保险股份有限公司股东资格尚须银保监会核准
数据来源: 浦发银行年度报告, 联合资信整理

截至2019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1606家(含总行本部)分支机构; 控股子公司包括上海信托、浦银金融租赁股份有限公司、浦银国际控股有限公司及28家村镇银行; 母公司在职工合计55509名。

截至2019年末, 浦发银行资产总额70059.29亿元, 其中发放贷款和垫款净额38781.91亿元; 负债总额64448.78亿元, 其中

吸收存款总额36618.42亿元; 股东权益5610.51亿元; 不良贷款率2.05%, 拨备覆盖率133.73%; 资本充足率为13.86%, 一级资本充足率为11.53%, 核心一级资本充足率为10.26%。2019年, 浦发银行实现营业收入1906.88亿元, 净利润595.06亿元。

浦发银行注册地址: 上海市中山东一路12号。

浦发银行法定代表人: 郑杨。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日, 浦发银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。2019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. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来, 在世界大变局加速演变更趋明显, 国际动荡源和风险点显著增多, 全球经济增长放缓的背景下, 中国经济增速进一步下滑, 消费价格上涨结构性特征明显, 财政收支缺口扩大, 就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行, 全年GDP同比增长6.1%, 为2008年国际金融危机以来之最低增速; 其中一季度累计同比增长6.4%, 前二季度累计同比增长6.3%, 前三季度累计同比增长均为6.2%, 逐

季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长 -6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长（见表 3）。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进

出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以

上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所

提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启

绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性

冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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,对银行在资产业务、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;2020年,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年,中国人民银行正式开始运行贷款基础利率(LPR)集中报价和发布机制,并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度,减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密,商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险,利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产,2019年4月,银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“金融资产风险分类暂行办法”),要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类,包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等;表外项目中承担信用风险的,应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产,对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求,特别是对

资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险,有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来,人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本;同时,人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月,银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求,实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外,银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元,以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成

为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业

银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资

金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

浦发银行搭建了现代化的公司治理架构并逐步完善，为业务持续稳健发展提供了良好基础；关联交易风险可控；多次监管处罚暴露出其内部管理存在一定缺陷，对此浦发银行提升内控执行力和有效性。

2019年，浦发银行进一步完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理结构，通过明晰公司治理各主体的职责边界，实现各利益相关者的利益均衡化和最大化，努力建设资本充足、内控严密、运营安全、效益良好的具有核心竞争优势的现代金融服务企业，加快推进以客户为中心、科技引领，建设一流数字生态银行的步伐，实现可持续、高质量的发展。

股东大会是浦发银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至2019年末，浦发银行董事会由14名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事5名、独立董事5名；监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、外部监事3名、职工监事3名。浦发银行高级管理层包括1名行长、5名副行长（其中3名分别兼任财务总监、首席风险官、董事会秘书）。

从股权结构来看，截至2019年末，上海国际集团及其控股子公司合并持有浦发银行29.67%股份，为第一大股东；富德生命人寿保险股份有限公司累计持股比例19.81%，为第二大股东；中国移动通信集团广东有限公司持股比例为18.18%，为第三大股东；其余股东持股比例均未超过10.00%。截至2019年末，浦发银行前十大股东无对外质押股权或冻结股权情况。

从关联交易情况来看，截至2019年末，浦发银行对关联方发放贷款和垫款合计13.68亿元，关联同业及其他金融机构存放款项余额333.37亿元，关联交易规模相对业务体量较小，风险可控。

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。此外，浦发银行重视全面风险管理，加强风险、合规内控、反洗钱、审计工作情况的监督，推进建立健全全面风险内控管理体系。2019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。

2019年，浦发银行各分支机构因内控管理存在漏洞、信贷管理严重不审慎形成风险、个人信用报告查询未经授权、分拆授信、越权审批等违规行为，受到多次监管部门处罚。此外，针对之前年度因授信管理违规受到严重处罚的成都分行，2019年监管部门又因其授信业务及整改情况严重失察、重大审计发现未向监管部门报告等行为处以警告及罚款。针对上述情况，浦发银行重视内控合规管理，将“严合规”作为其经营主线之一，持续提升内控执行力和有效性。

五、主要业务经营分析

作为股份制银行，浦发银行分支机构覆盖广泛，同业竞争力较强。浦发银行在国内大中城市以及沿江沿海、东北和中西部地区的重要中心城市先后设置了分支机构。截至2019年末，浦发银行在长三角地区设立6家一级分行，在珠三角及海西地区设立4家一级分行，在环渤海地区设立5家一级分行，在中部地区设立7家一级分行，在西部地区设立12家一级分行，在东北地区设立4家一级分行，在大陆以外设立3家一级分行，形成了覆盖环渤海、长三角、珠三角三大经济圈和中西部地区重点城市的网络布局，并通过境外分行拓展国际业务，网点覆盖广泛，客户基础较好，同业竞争力较强。

1. 公司银行业务

2019年，浦发银行公司银行基础业务持续

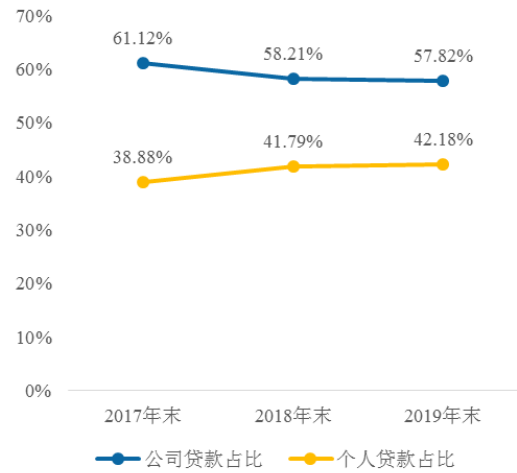
强化，创新力度及管理能力不断提升，公司银行业务整体稳步发展。

2019 年，浦发银行坚持以客户为中心，深化客户经营，着力服务实体经济，为客户提供商业信贷、交易银行、投资银行、电子银行、跨境业务、离岸业务等全方位金融服务；推进数字生态经营工作，强化金融创新，深化客户分层分类经营，夯实客户基础。截至 2019 年末，浦发银行公司客户数达到 154.98 万户，较上年末增加 2.98 万户。

2019 年，浦发银行深化客户分层分类经营体系建设，建立了与总行直营相匹配的机制及战略客户经营体系，集中配置全行资源，通过总行经营、分行协同的模式，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 2019 年末，浦发银行对公存款余额 27894.55 亿元，较上年末增长 8.32%，占存款总额的 76.88%。2019 年，浦发银行进一步优化信贷客户结构，大力支持升级产业、传统优势产业、战略新兴产业、现代服务业和绿色产业，严控“两高一剩”行业的资金投放。截至 2019 年末，浦发银行对公贷款余额（含票据贴现和贸易融资，下同）22967.10 亿元，较上年末增长 11.17%，占贷款总额的 57.82%。其中，绿色信贷余额 2260.53 亿元，较上年末增长 3.86%；银团贷款余额 1827.45 亿元，较上年末增长 0.25%；小微企业贷款余

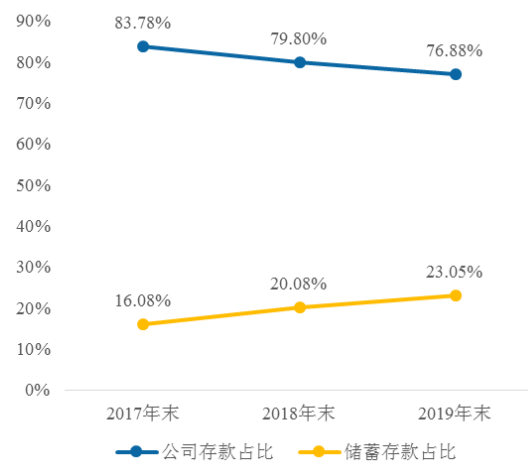
额 3916.43 亿元。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

表 5 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款结构						
公司贷款和垫款	19524.69	61.12	20659.77	58.21	22967.10	57.82
其中：贴现	1346.09	4.21	2501.03	7.05	4151.24	10.45
个人贷款	12421.31	38.88	14832.28	41.79	16753.76	42.18
合 计	31946.00	100.00	35492.05	100.00	39720.86	100.00
存款结构						
按客户类型划分						
公司存款	25451.31	83.78	25752.39	79.80	27894.55	76.88
储蓄存款	4884.33	16.08	6478.74	20.08	8359.60	23.05

存款期限划分

定期存款	14956.27	49.23	17590.75	54.51	20740.55	57.17
活期存款	15379.37	50.62	14640.38	45.37	15513.60	42.76
其他存款	43.72	0.14	39.05	0.12	24.38	0.07
合计	30379.36	100.00	32270.18	100.00	36278.53	100.00

注：公司贷款和垫款含票据贴现和贸易融资；表中数据不含应计利息，与财务数据存在一定差异

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

2019 年以来，浦发银行继续深化投资银行业务，并购金融业务保持快速发展，养老金业务获得 29 个省级以上单位 30 个职业年金计划托管人资格。2019 年，浦发银行主承销债券 1083 只，主承销金额 5390.73 亿元，存续期债务融资工具余额 9746.05 亿元；境内外并购融资余额 905.61 亿元，同比增长 12.09%；养老金业务托管规模 2803.00 亿元，同比增长 157.88%，其中职业年金托管规模 457.00 亿元。

2019 年，浦发银行推出银行业首位“数字员工”，通过构建以人性化服务为核心的数字化金融服务界面，更好地为客户提供金融服务；推出自主设计的智能微型网点“浦惠座舱”，将智能语言交互、生物识别、金融介质识别、票据鉴真、全息成像、远程接入等技术融合其中。2019 年，浦发银行电子渠道交易量 52.11 万亿元，同比增长 6.67%。

2. 零售银行业务

浦发银行零售银行业务持续转型创新，业务渠道和产品体系进一步完善，存贷款业务规模增长较快，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。

2019 年以来，浦发银行坚持以客户为中心，通过数字化经营，提高客户体验；瞄准重点业务、短板业务，深挖市场潜力，持续深化客户服务、产品创新、风控体系、管理机制、渠道体系的数字化水平，有效实现数字化穿透管理；创新客户经营和服务模式，优化客户服务，提升客户满意度和获得感；运用数字化工具提升客户经营能力，不断丰富非金融服务内涵，为客户提供及时精准服务。截至 2019 年末，浦发

银行个人客户（含信用卡）8649.32 万户，个人金融资产余额 20303.92 亿元。

2019 年，浦发银行通过推出多项存款产品、加大营销等措施推动储蓄存款增长。截至 2019 年末，浦发银行储蓄存款余额 8359.60 亿元，较上年末增长 29.03%，占存款总额的 23.05%。2019 年，浦发银行立足改善民生，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；秉承以客户为中心的服务理念，持续加强普惠型产品创新推广，积极拓展与各地公积金管理中心的合作，满足客户小额消费信贷需求；深化银税合作，目标客户覆盖千万开票企业；创新推出面向特定小店企业客群的线上融资服务，进一步拓展普惠金融客户服务范围和服务能力。截至 2019 年末，浦发银行个人贷款余额 16753.76 亿元，较上年末增长 12.95%，占贷款总额的 42.18%。

理财业务方面，2019 年浦发银行大力布局新产品体系，主动调整资产结构，提升标准化资产占比；继续加大存量业务风险资产处置以及新增业务风险防控，稳步推进存量产品整改；积极有序推进子公司申设及筹备工作。银行卡业务方面，浦发银行与 200 余家合作伙伴打造联名卡及主题卡，推出线上定制卡号和卡面服务、优化线上领卡邮寄服务，并成为首批手机号码支付、刷脸支付、OPPO PAY、VIVO PAY 支付合作推广银行，丰富用户无卡支付体验。2019 年，浦发银行新发借记卡 909.40 万张，同比增长 6.29%。截至 2019 年末，浦发银行流通卡数 4399.08 万张，较上年末增长 17.30%。2019 年，浦发银行信用卡交易额 21743.19 亿元，同比增长 20.36%；信用卡业务总收入 530.88 亿

元，同比下降 3.96%。截至 2019 年末，浦发银行信用卡不良贷款余额 97.15 亿元，不良率为 2.30%，较上年末上升 0.49 个百分点，相关风险需关注。

3. 金融市场业务

2019 年，浦发银行主动顺应监管要求，强化客户经营，加大产品和业务创新力度，扩大业务规模，优化业务结构，紧抓市场机遇，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。

2019 年，浦发银行同业资产配置规模有所上升，但占资产总额比重保持较低水平；市场融入资金规模增长，占负债总额比重较高，面临负债结构调整压力。2019 年，浦发银行同业资产规模有所上升，但占资产总额的比重不高。负债端方面，浦发银行主要通过发行同业存单以及债券等方式吸收资金，并通过同业存放、回购等同业负债渠道维持全行短期流动性。2019 年，浦发银行根据资金情况及流动性管理需求加大了主动负债力度，市场融入资金规模有所上升，占负债总额的比重较高，未来面临结构调整压力。截至 2019 年末，浦发银行同业资产余额 2792.35 亿元，占资产总额的 3.99%；市场融入资金余额 23944.54 亿元，占负债总额的 37.15%，其中同业及其他金融机构存放款项 10008.28 亿元，拆入资金 1625.41 亿元，卖出回购金融资产款 2275.83 亿元；发行债券账面余额 3061.26 亿元，发行存款证及同业存单余额 6924.91 亿元。

2019 年，浦发银行投资资产规模有所增长，投资结构持续优化调整；但存量资金信托计划及资产管理计划规模仍较大，需关注其面临的信用风险和流动性风险，以及对盈利造成的负面影响。2019 年以来，浦发银行加大对标准化债券以及基金的投资力度，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，同时在市场行情回暖的背景下适度加大股权投资力度，整

体投资资产规模有所上升。截至 2019 年末，浦发银行投资资产总额为 21330.30 亿元，较上年末增长 7.97%，以债券、资金信托计划及资产管理计划以及基金投资为主（见表 6）。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 2019 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 12423.94 亿元，较上年末增长 8.07%，占投资资产总额的 58.25%，占比有所下降；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 90.69%，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。截至 2019 年末，浦发银行债券投资中有 6 笔发生违约，涉及投资金额 6.30 亿元，计提减值准备余额 3.70 亿元。2019 年，在金融监管趋严的背景下，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 2019 年末，浦发银行资金信托计划及资产管理计划投资余额 4465.67 亿元，较上年末下降 6.40%，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；理财产品投资余额 0.90 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 3616.67 亿元，主要为债券型公募基金及货币市场基金；其他债权工具投资余额 21.55 亿元，主要为浦发银行向企业发放的融资产品。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。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	11433.30	53.40	11495.99	58.19	12423.94	58.25
其中：政府债券	4727.83	22.08	6167.15	31.22	6796.16	31.86
政策性金融债券	2087.33	9.75	2731.44	13.83	3346.93	15.69
金融债券	1644.20	7.68	1079.54	5.46	949.69	4.45
同业存单	460.69	2.15	445.55	2.26	174.50	0.82
企业债券	786.38	3.67	926.62	4.69	1052.21	4.93
资产支持证券	1726.87	8.07	145.69	0.74	104.45	0.49
资金信托计划及资产管理计划	6376.73	29.78	4770.91	24.15	4465.67	20.94
理财产品	8.74	0.04	2.08	0.01	0.90	0.00
其他债权工具	932.33	4.35	96.50	0.49	21.55	0.10
基金投资	2274.84	10.62	2631.91	13.32	3616.67	16.96
股权投资	22.37	0.10	71.34	0.36	113.38	0.53
其他	362.37	1.69	489.52	2.48	457.53	2.14
应计利息	--	--	197.35	1.00	230.66	1.08
投资资产总额	21410.68	100.00	19755.60	100.00	21330.30	100.00
减：投资资产减值准备		71.00		75.03		87.15
投资资产净额		21339.68		19680.57		21243.15

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

浦发银行提供了 2019 年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。浦发银行 2019 年合并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，较上年未发生变化。

资产配置持续向信贷业务倾斜；信贷资产质量相对稳定，贷款拨备水平有待提升；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。

截至 2019 年末，浦发银行资产总额为 70059.29 亿元，较上年末增长 11.39%，资产结构以贷款和垫款以及投资资产为主。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（见表 7）。

1. 资产质量

2019 年，浦发银行资产规模稳步增长，资

表 7 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	4865.31	7.93	4437.23	7.05	4778.53	6.82
贷款及垫款净额	31038.53	50.57	34554.89	54.94	38781.91	55.36
同业资产	1911.61	3.11	2481.08	3.94	2792.35	3.99
投资资产	21339.68	34.77	19680.57	31.29	21243.15	30.32

其他类资产	2217.27	3.61	1742.29	2.77	2463.35	3.52
合 计	61372.40	100.00	62896.06	100.00	70059.29	100.00
市场融入资金	23238.60	40.72	21773.95	37.47	23944.54	37.15
客户存款	30379.36	53.24	32533.15	55.98	36618.42	56.82
其他类负债	3444.59	6.04	3805.16	6.55	3885.82	6.03
合 计	57062.55	100.00	58112.26	100.00	64448.78	100.00

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

浦发银行资产结构持续向信贷业务倾斜，贷款及垫款净额占资产总额的比重保持增长；信贷资产质量相对稳定，2019 年由于将部分逾期 60 天以上贷款划入不良贷款，故不良贷款规模及占比有所提升，贷款拨备水平有待提升。

2019 年，浦发银行持续向零售银行业务转型，资产配置向信贷业务倾斜，贷款规模实现稳步增长。截至 2019 年末，浦发银行贷款和垫款净额为 38781.91 亿元，较上年末增长 12.23%，占资产总额的 55.36%，占比持续提升。从贷款行业集中度来看，截至 2019 年末，浦发银行前五大贷款行业分别为房地产业、制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及交通运输、仓储和邮政业，前五大行业贷款余额占贷款总额的 30.78%（见表 8），

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 11.92%，较上年末略有下降。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 2019 年末，浦发银行房地产业不良贷款率为 2.63%，高于全行平均水平，主要是成都分行之前年度信贷投放风险暴露所致，剔除成都分行的因素房地产业不良贷款率低于全行平均水平。

表 8 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	9.79	制造业	8.60	房地产业	8.41
制造业	9.49	房地产业	7.99	制造业	8.32
房地产业	8.67	租赁和商务服务业	7.49	租赁和商务服务业	6.66
批发和零售业	8.22	批发和零售业	5.84	水利、环境和公共设施管理业	3.83
建筑业	3.96	水利、环境和公共设施管理业	4.66	交通运输、仓储和邮政业	3.56
合 计	40.13	合 计	34.58	合 计	30.78

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

2019 年，在宏观经济持续低迷的背景下，浦发银行不良贷款规模及占比有所提升。在此情况下，浦发银行一是加大对重点行业、重点区域的信贷投放，进行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体系建设，实施以行业为主、区域为辅的组合限额管理模式，通过制度完善、系统建设，以量化工具传导信贷政策导向，以持续优化资产结构；三是严格分类管理，为满足更为审慎的监管要求，2019 年末对 60 天以上的对公逾期贷款、重点

领域的风险贷款主动纳入不良贷款管理；四是加强不良贷款压降与处置工作，通过遏制存量下迁、加强现金清收、抓好大户清收、做好核销安排、开拓处置渠道，全面提升风险应对能力；五是加强风险预警管理，优化公司、零售信贷及金融市场、理财投资等全口径业务的预警机制，提高预警及时性及其有效性，通过强化现金压退、提前落实信贷资金和利息的到期管理，积极化解预警客户的潜在风险，减少预期损失、盘活存量资产；六是深化资产保全“三专”机制建设，以现金清收为主，继续通过多种渠道和手段保全处置不良资产，强化重点区域分行、重点业

务领域、重点项目清收化解专业指导，积极提升保全数字化管理水平。2019 年，浦发银行核销不良贷款 680.04 亿元。截至 2019 年末，浦发银行不良贷款余额为 813.53 亿元，不良贷款率为 2.05%，不良贷款主要集中在批发和零售业、制造业等行业；逾期贷款余额 877.96 亿元，占贷款总额的 2.21%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 64.00%，由于将部分逾期 60 天以上贷款划入不良贷款，故此比例较低（见表 9）。从贷款拨备水平来看，截至 2019 年末，浦发银行贷款拨备率 2.74%，拨备覆盖率 133.73%，均较上年末有所下降，贷款拨备水平有待提升。

表 9 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	30211.94	94.57	33763.45	95.13	37902.50	95.42
关注	1048.87	3.29	1047.17	2.95	1004.83	2.53
次级	260.76	0.81	277.84	0.78	396.67	1.00
可疑	268.60	0.84	190.63	0.54	222.01	0.56
损失	155.83	0.49	212.96	0.60	194.85	0.49
贷款合计	31946.00	100.00	35492.05	100.00	39720.86	100.00
不良贷款	685.19	2.14	681.43	1.92	813.53	2.05
逾期贷款	895.32	2.80	855.32	2.41	877.96	2.21
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		86.47		84.61		64.00
拨备覆盖率		132.44		154.88		133.73
贷款拨备率		2.84		2.97		2.74

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

浦发银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019 年以来同业资产规模有所上升。截至 2019 年末，浦发银行同业资产余额 2792.35 亿元，较上年末增长 12.55%，占资产总额比重为 3.99%。其中存放同业及其他金融机构款项余额 1037.55 亿元，以境内外商业银行为主要交易对手；拆出资金余额 1726.07 亿元，交易对手以境内非银行金融机构为主；买入返售金融资产余额 28.73 亿元，规模不大，标的资产主要为债券。

2019 年以来，浦发银行适当加大了投资资

产配置，且投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资结构持续优化调整；但存量资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，相关信用风险及流动性风险需关注。截至 2019 年末，浦发银行投资资产净额 21243.15 亿元，较上年末增长 7.94%，占资产总额的 30.32%。2019 年，浦发银行加大了债券投资力度，尤其是政府债券、政策性金融债券的投资力度，适度增加了企业债券投资，并压缩金融债券、同业存单和资产支持证券投资，2019 年末债券投资余额 12423.94 亿元，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。2019 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有所下降，但规模仍较大，年末投资余额为 4465.67 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。2019 年，浦发银行基金投资规模保持上升趋势，年末投资余额为 3616.67 亿元，主要为债券型基金和货币基金，列示于交易性金融资产和其他权益工具投资会计科目。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。截至 2019 年末，浦发银行投资资产减值准备余额 87.15 亿元，全部针对债权投资计提。2019 年，浦发银行交易性金融资产公允价值变动收益为 18.43 亿元，衍生金融工具公允价值变动损失为 13.66 亿元，对当期利润实现有一定影响；计入其他综合收益的债务工具投资公允价值变动为 17.62 亿元，权益工具投资公允价值变动为 2.45 亿元，对权益的影响不大，浦发银行投资类资产面临的市场风险不大。

(3) 表外业务

浦发银行表外业务规模较大，存在一定风险敞口。浦发银行表外业务品种包括银行承兑汇票、开出保函、开出信用证和信用卡及贷款承诺，以银行承兑汇票为主。截至 2019 年末，浦发银行表外业务余额 11826.94 亿元，较上年末增长 14.42%，其中银行承兑汇票余额 4735.98 亿元，信用卡及贷款承诺 4576.83 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，浦发银行客户存款规模较快增长，储蓄存款占客户存款的比重有所提升，但存款稳定性仍有待提升；市场融入资金渠道通畅，但在金融去杠杆的监管背景下，负债结构面临调整压力；流动性相关指标处于相对合理水平，但需关注持有较大规模的资金信托计划及资产管理计划对长期流动性管理形成的压力。截至 2019 年末，浦发银行负债总额 64448.78 亿元，较上年末增长 10.90%。

2019 年，浦发银行根据资金需求和流动性管理需要等情况，适度加大了主动负债规模，但在金融去杠杆等监管背景下，负债结构面临调整压力。截至 2019 年末，浦发银行市场融入资金余额 23944.54 亿元，较上年末增长 9.97%，占负债总额的 37.15%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 10008.28 亿元，拆入资金余额 1625.41 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构及境内银行；卖出回购金融资产款余额 2275.83 亿元，标的主要为债券和票据；发行债券账面余额 3061.26 亿元，发行存款证及同业存单余额 6924.91 亿元。

2019 年，浦发银行加大揽存力度，推出多种产品以满足客户不同需求。截至 2019 年末，浦发银行客户存款余额 36618.42 亿元，较上年末增长 12.56%，占负债总额的 56.82%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 23.05%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 57.17%，存款的稳定性有所提升。

流动性指标方面，截至 2019 年末，浦发银行本外币流动性比例为 51.61%；流动性覆盖率 123.37%，净稳定资金比例 103.36%，流动性指标保持在合理水平（见表 10）。考虑到其留有一定规模的货币资金和变现能力较好的债券投资，浦发银行面临的短期流动性压力不大；但需关注持有较大规模的资金信托计划及资产管理计划对长期流动性管理形成的压力。

表 10 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
本外币流动性比例	57.16	55.43	51.61
净稳定资金比例	/	/	103.36
流动性覆盖率	97.51	123.24	123.37

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，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，但信用减值损失规模较大，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。2019 年，浦发银行实现营业收入 1906.88 亿元，较上年增长 11.16%（见表 11）。

表 11 盈利水平指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	1686.19	1715.42	1906.88
其中：利息净收入	1069.12	1118.44	1288.50
手续费及佣金净收入	455.80	390.09	404.47
投资收益	135.85	147.65	135.71
其他业务收入	26.12	34.05	17.88
营业支出	983.44	1061.99	1208.24
其中：营业税金及附加	16.10	18.52	19.46
业务及管理费	410.47	430.94	430.52
信用减值损失	--	604.17	747.08
资产减值损失	522.85	--	--
拨备前利润总额	1251.13	1257.01	1445.25
净利润	550.02	565.15	595.06
成本收入比	24.34	24.90	22.58
净利差	1.75	1.87	2.02
拨备前资产收益率	2.09	2.02	2.17
平均资产收益率	0.92	0.91	0.90
全面摊薄净资产收益率	13.28	12.27	11.58

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

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，2019 年投资收益对营业收入的贡献度有所下降。2019 年，由于市场资金成本下降，浦发银行净利差呈扩大趋势，利息净收入保持增长。浦发银行利息收入主要为贷款和投资资产利息收入，2019 年实现利息收入 2820.94 亿元，较上年增长 5.46%；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，2019 年利息支出 1532.44 亿元，较上年下降 1.54%。2019 年，由于银行卡业务手续费及佣金净收入增加，导致当年实现手续费及佣金净收入增至 511.96 亿元，占营业收入的 21.21%。2019 年，由于债券市场收益率大幅下降，浦发银行交易性金融资产投资收益下降，实现的投资收益较上年有所下降，为 135.71 亿元。

2019 年，浦发银行发生营业支出 1208.24 亿元，较上年增长 13.77%。其中，业务及管理费支出保持稳定，成本收入比有所下降，2019 年为 22.58%，成本管控能力较强。2019 年，浦发银行当年信用减值损失 747.08 亿元，主要为以摊余成本计量的贷款和垫款信用减值损失，由于不良贷款规模上升，当年信用减值损失规模大幅提升，对盈利实现产生一定的负面影响。

2019 年，由于生息资产规模扩大以及净利差扩大，浦发银行拨备前利润总额及净利润保持增长趋势。2019 年，浦发银行实现净利润 595.06 亿元，平均资产收益率和全面摊薄净资产收益率分别为 0.90%和 11.58%。

4. 资本充足性

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，2019 年发行永续债有效补充了其他一级资本，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。

2019 年，浦发银行主要通过发行永续债以及利润留存的方式补充资本。2019 年，浦发银行在全国银行间债券市场发行 300.00 亿元无固定期限资本债券，按扣除发行费用后的金额 299.96 亿元计入其他权益工具。2019 年，浦发银行现金分红比例为 30.80%，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 2019 年末，浦发银行股东权益 5610.51 亿元，其中股本 293.52 亿元，资本公积 817.60 亿元，盈余公积 1258.05 亿元，一般风险准备 762.49 亿元，未分配利润 1707.30 亿元。

截至 2019 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。随着信贷资产以及投资资产规模的增长，浦发银行风险加权资产规模保持增长趋势，由于投资结构的优化调整以及低风险权重信贷资产规模的扩大，风险资产系数小幅下降。截至 2019 年末，浦发银行资本充足率 13.86%，一级资本充足率为 11.53%，核心

一级资本充足率为 10.26%（见表 12），均较上年末有所提升，由于发行永续债对其他一级资本有效补充，一级资本充足率上升较为明显。

表 12 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	4908.84	5893.08	6556.95
其中：一级资本净额	4184.25	4653.98	5455.55
核心一级资本净额	3882.00	4351.20	4852.60
风险加权资产余额	40844.99	43118.86	47313.54
风险资产系数	66.55	68.56	67.53
杠杆率	6.10	6.68	6.83
股东权益/资产总额	7.02	7.61	8.01
资本充足率	12.02	13.67	13.86
一级资本充足率	10.24	10.79	11.53
核心一级资本充足率	9.50	10.09	10.26

数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

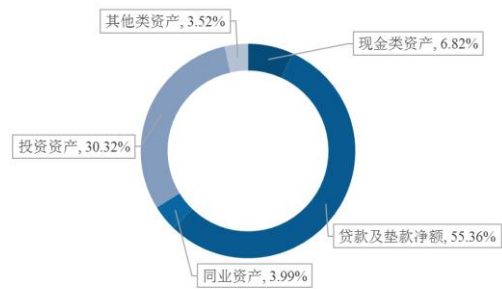
此外，2019 年 11 月，浦发银行成功发行 A 股可转换公司债券，扣除发行费用后募集资金净额约 499.12 亿元，未来或将提升资本。

七、债券偿付能力分析

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

从资产端来看，截至 2019 年末，浦发银行的资产主要由贷款及垫款净额和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 55.36%，不良贷款率为 2.05%；投资资产净额占比 30.32%，其中债券投资占投资资产的 58.25%，逾期投资资产占比较低。整体看，浦发银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债券和政策性金融债券的规模较大，资产端流动性水平较好。

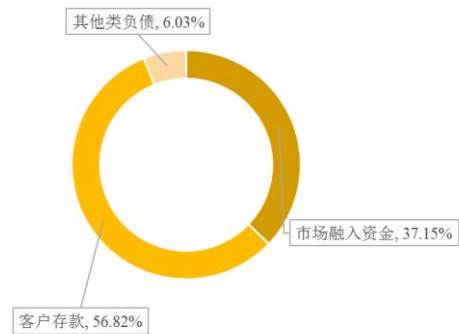
图 3 2019 年末浦发银行资产结构



数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，浦发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 56.82%，其中储蓄存款占客户存款的 23.05%；市场融入资金占比 37.15%。整体看，浦发银行负债结构基本保持稳定，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末浦发银行负债结构



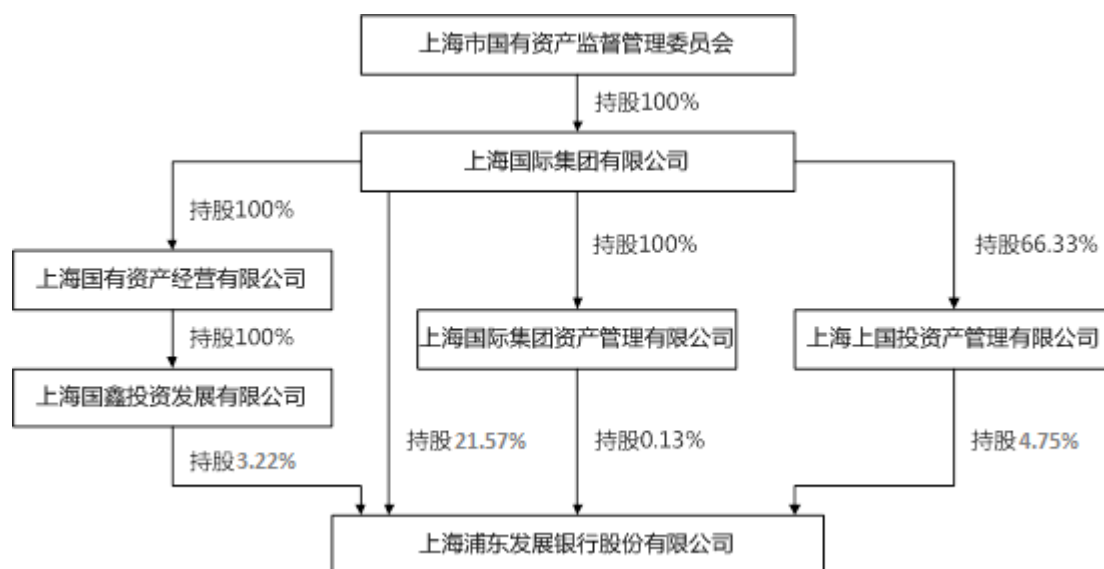
数据来源：浦发银行年度报告，联合资信整理

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

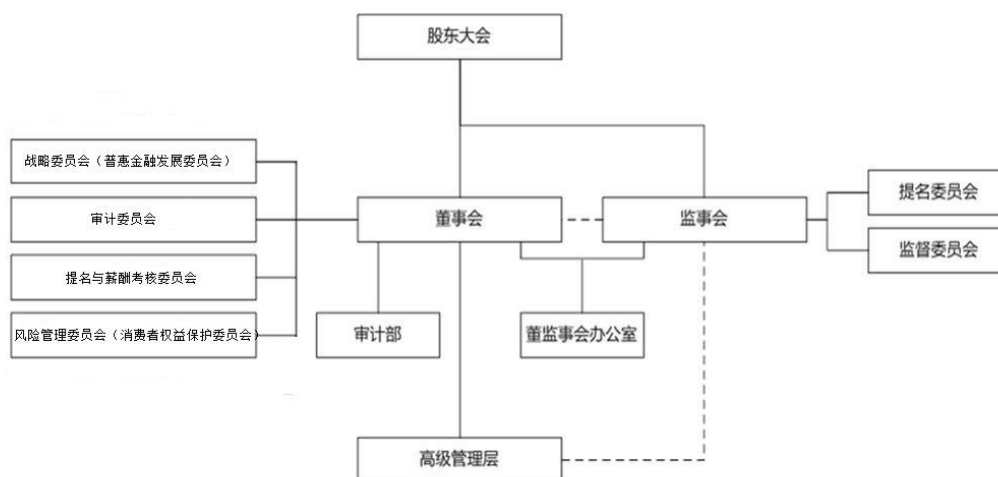
八、评级结论

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

附录 1 2019 年末公司与合并持股第一大股东之间的产权及控制关系



附录 2 2019 年末公司组织结构图



附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/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) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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