

声 明

一、本报告引用的资料主要由广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、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

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

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2008年50亿元次级债券”（以下简称“本次债券”）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合信评字[2008]130 号

联合资信评估有限公司通过对广东发展银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2008 年 50 亿元次级债券进行综合分析和评估，确定

广东发展银行股份有限公司

主体信用等级为 AA⁺

2008 年 50 亿元次级债券信用等级为 AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年五月二十二日



广东发展银行股份有限公司

2008年50亿元次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体信用等级: AA⁺

次级债券信用等级: AA

评级时间 2008 年 5 月 22 日

主要数据:

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	4375.23	3739.08	3454.45
股东权益(亿元)	154.27	127.69	35.52
营业净收入(亿元)	123.77	76.72	78.23
利润总额(亿元)	49.92	-3.54	-1.38
净利润(亿元)	26.68	-5.41	-6.92
成本收入比(%)	45.16	57.84	51.06
平均资产收益率(%)	0.66	-0.15	-0.22
平均净资产收益率(%)	18.93	-6.63	-
不良贷款率(%)	4.00	5.84	4.47
拨备覆盖率(%)	78.95	58.58	72.84
流动性比例(人民币, %)	36.46	50.71	47.64
存贷比(人民币, %)	68.66	68.15	53.29
资本充足率(%)	7.14	6.70	2.08
核心资本充足率(%)	7.15	6.68	1.99

注: 营业净收入=营业收入-营业支出+投资收益

分析员

杨 杰 韩 爽

TLE: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于广东发展银行股份有限公司(以下简称“广东发展银行”)逐步完善的公司治理结构及内控与风险管理体系,强大的股东实力,良好的业务发展前景,明显改善的财务实力以及良好的宏观经济环境等内外部因素,联合资信评估有限公司评定广东发展银行股份有限公司主体信用等级为 AA⁺, 2008 年 50 亿元次级债券的信用等级为 AA。该评级结论反映了本次次级债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 财务重组和引进实力雄厚的战略投资者后,广东发展银行资产质量和资本实力得以明显提升;并且有利于广东发展银行获得大股东在客户资源、产品开发、品牌推广等方面的支持。
2. 组建了具有国际金融管理经验的高管团队,有助于提升其管理水平和运营效率。
3. 建立了相对集中、独立的风险管理架构。
4. 信用卡业务在国内股份制商业银行中具有较强的竞争优势。

关注

1. 从紧货币政策增加了商业银行管理利率风险、流动性风险和信用风险的压力。
2. 公司治理和内控水平的明显提升尚需一定的时间。
3. 不良贷款率呈逐年下降趋势,但仍需进一步提高风险管理水平。
4. 信息披露相对薄弱,运营的透明度有待提高。

一、发债主体概况

广东发展银行股份有限公司(以下简称“广东发展银行”)成立于 1988 年 7 月,是经国务院和中国人民银行批准组建的我国首批股份制商业银行之一,总部位于广州市。1996 年,经中国人民银行批准,广东发展银行整体接收了原中银信托投资公司;1998 年,广东发展银行对广东恩平城乡信用社实施托管。2005~2006 年,广东发展银行进行了财务重组,并引入了由美国花旗集团(CITIGROUP INC.)、中国人寿、国家电网、中信信托、IBM 信贷(IBM CREDIT LLC)等组成的国内外战略投资者团队。投资者团队共出资 242.67 亿元人民币,获得了广东发展银行 85.59%的股权。其中,美国花旗集团、中国人寿、国家电网、中信信托各持广东发展银行 20%的股权。广东发展银行原股东所持有的股份从 35.86 亿股折为 16.44 亿股,占增资扩股后公司股份总额的 14.41%。2006 年末,广东发展银行股本总额由 35.86 亿股增至 114.08 亿股,前十大股东持股比例见表 1。

财务重组完成后,经广东正中珠江会计师事务所审验,广东发展银行变更后的实收注册资本为 114.08 亿元。目前,中国银监会已正式核准同意广东发展银行变更注册资本,相关工商登记变更手续正在办理之中。

表 1 前十名股东持股情况

股东名称	持股比例(%)
CITIGROUP INC.	20.00
中国人寿保险股份有限公司	20.00
国家电网公司	20.00
中信信托有限责任公司	20.00
IBM CREDIT LLC	4.74
广东粤财投资控股有限公司	2.04
联大集团有限公司	1.48
上海申华控股股份有限公司	1.45
江苏苏钢集团有限公司	1.41
中国银行	0.85
合 计	91.97

广东发展银行经营范围主要包括:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券等;从事同业拆借;提供信用证服务及担保;从事银行卡业务;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;外汇存、贷款;外汇汇款;外币兑换;国际结算;结汇、售汇;同业外汇拆借;外汇票据的承兑和贴现;外汇借款;外汇担保;买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券;发行和代理发行股票以外的外币有价证券;自营和代客外汇买卖;代理国外信用卡的发行及付款业务;离岸金融业务;资信调查、咨询、见证业务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2007 年末,广东发展银行在国内主要经济中心城市设立了 27 家分行(其中 17 家位于广东省内)、507 家分支机构,设有香港代表处,并与境外 1000 多家银行建立了代理行关系;现有员工 12731 人,其中 89.2%的员工拥有大专以上(含)学历。

截至 2007 年末,广东发展银行资产总额 4375.23 亿元,其中贷款余额 2483.86 亿元;负债总额 4220.96 亿元,其中存款余额 3527.35 亿元;股东权益 154.27 亿元;资本充足率 7.14%,核心资本充足率 7.15%;不良贷款率 4.00%,拨备覆盖率 78.95%。2007 年,广东发展银行实现主营业务收入 221.06 亿元(不包括投资收益),净利润 26.68 亿元。

二、本次次级债券概况

1. 本次债券概况

债券名称: 广东发展银行股份有限公司 2008 年次级债券

发行规模: 50 亿元,分次发行

债券品种: 品种一, 10 年期固定利率, 每年付息一次, 第 5 年末附发行人赎回权; 品种

二：10 年期浮动利率，每年付息一次，第 5 年末附发行人赎回权。

发行面值/发行价格：100 元

票面利率：品种一：采用固定利率形式，债券前 5 个计息年度的票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，在前 5 个计息年度内固定不变。如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始到债券到期为止，后 5 个计息年度的票面年利率在前 5 个计息年度票面年利率的基础上提高 3 个百分点（3%）；品种二：采用浮动利率形式，债券票面年利率为基准利率与基本利差之和。基准利率为本期债券各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期存款利率。如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始到债券到期为止，后 5 个计息年度的基本利差在前 5 个计息年度基准利率的基础上提高 3 个百分点（3%）。

回拨选择权：本次债券引入回拨机制，发行人与簿记管理人将根据本期债券簿记建档情况，在总发行规模内，协商一致确定本期债券固定利率品种和浮动利率品种的具体发行规模。

发行对象：全国银行间债券市场成员

付息：本期债券于付息日支付利息。具体利息支付办法将按照有关规定，由发行人在主管部门指定媒体上发布的有关公告中予以披露。

兑付：本期债券到期或赎回时于兑付日一次性偿还本金。本期债券本金的兑付由债券托管人办理。具体本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在有关主管机关指定媒体上发布的公告中予以披露。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债（不包括发行人发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后、先于发行人的股权资本和混合资本债；本期债券与发行

人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人提前偿还本期债券的本金。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集的资金用于充实发行人的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年，我国国内生产总值（GDP）增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4% 和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点；累计顺差 2622 亿美元，较上年增加 847 亿美元；M2、M1 和 M0 分别同比增长 16.7%、21%和 12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为 2007 年我国经济运行基本特征，并已波及到国内经济领域的各个层面，使经济运行中的一些问题日益突出。

首先，在流动性过剩的背景下，由于国内投资渠道较为狭窄，大量资金涌入股市和房地产市场，推动资产价格快速攀升并产生泡沫。其次，充裕的资金加剧了银行的放贷冲动，推动信贷规模高速扩张，尽管监管部门加强了信贷政策指引和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。最后，资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物价水平出现较快上涨，价格由结构性上

涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007 年 2 季度以来，央行将已经实行近 10 年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程，调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。其中，流动性过剩问题将继续成为货币政策调控的主要目标。预计 2007 年货币政策调控的累积效应将在 2008 年逐步显现，在更趋紧缩的宏观调控政策效应之下，2008 年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 行业概况

目前，我国共有各类银行业金融机构近 2 万家。其中，国有商业银行 5 家（依据监管口径纳入交通银行），政策性银行 3 家，邮政储蓄银行 1 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 113 家，城市信用社 70 余家，农村信用社、农村商业银行和合作银行近 1.9 万家，外资金融机构 20 余家，企业集团财务公司、信托公司和金融租赁公司近 100 家。截至 2007 年末，已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

截至 2007 年末，银行业金融机构境内本外币资产总额 52.60 万亿元，负债总额 49.57 万亿元，分别较上年同期增长 19.7% 和 18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表 2 所示：

在良好的宏观经济环境和审慎的监管体制下，我国银行业的资产质量持续改善，资本充足率不断提高。截至 2007 年末，银行业不良贷款余额 12684.2 亿元，比 2006 年末减少 1.07%；不良贷款率 6.17%，比 2006 年末降低 0.92 个百分点。银行业不良贷款总体上保持余额和比例

“双降”的趋势。截至 2007 年末，我国商业银行资本充足率达标的银行已有 161 家，比 2006 年末增加了 61 家；达标银行资产占商业银行总资产的 79%。

表 2 2007 年银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额(亿元)	占比(%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

3. 行业竞争

目前，银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位，但由于外资银行进入、综合化经营发展以及中资银行业务的同质性等因素，我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来，银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃，综合化经营正成为我国金融业发展的新趋势，这对银行的传统业务形成了挑战。此外，随着资本市场改革开放的深入，直接融资渠道不断扩宽，以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低，金融脱媒现象已逐步显现。

随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法律法规的颁布实施，一大批新兴的银行业金融机构予以组建，行业竞争必将更为充分。不过，由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大，目前来自以上方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁，银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看，目前我国国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2007 年末，国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 53.2%，较以前年度呈整体下降趋势，但仍然具有十分重要的行业地位，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。城市商业银行作为区域性的金融机

构，竞争力受到一定程度的限制，2007 年末的资产总额占比为 6.4%，然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开，其业务增长速度正在逐步加快。外资银行目前在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距，预计短期内不会对中资银行构成威胁，但随着我国银行业改革开放步伐的加快，其发展潜力不容忽视。

相对于其他银行业金融机构，近年来股份制商业银行保持了持续快速发展，2007 年末的资产总额占比达到 13.8%，呈总体上升趋势，已成为银行业中的一支重要力量。由于较早实行商业化运作且历史包袱较轻，股份制商业银行的财务实力整体较强；由于网点布局多位于沿海及内陆的经济发达城市，目标客户集中于中高端群体，股份制商业银行的规模扩张速度整体较快；由于管理体制较为灵活，适应市场变化的能力相对较强，未来股份制商业银行的市场份额可能继续扩大。然而近年来，国有商业银行改革后实力的提升、外资银行的进入以及城市商业银行经营区域的拓展，均对股份制商业银行形成了巨大的竞争压力。因此，合理确定市场定位、加强金融创新，成为股份制商业银行未来发展的重要手段。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业，具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因，我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款，严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来，伴随着股份制改革和财务重组的开展，银行业金融机构不断提高信用风险管理水平，资产质量持续改善。2007 年末，境内商业银行不良贷款余额 12684.2 亿元，不良贷款率 6.17%。

目前，国有商业银行、股份制商业银行、

部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定，建立了分层次的流动性准备体系，基本采用集中管理的模式，即总行对各分支行进行实时监控，全行资金由总行统一调度。此外，在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通，因此，当前银行的流动性风险并不十分突出。其他一些城市商业银行和农信社由于经营管理水平较低、融资能力较弱，面临一定的流动性风险。2007 年以来，在流动性过剩的大背景下，央行连续大规模收缩流动性，产生的累积效应已使得部分中小银行出现流动性紧张的局面，流动性风险有所上升。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。由于我国商业银行资产负债结构较为单一，收益来源主要为存贷利差，导致银行经营收益对存贷利差的变动较为敏感。目前我国人民币存贷款基准利率仍由中国人民银行控制，拆借利率和债券利率已经放开，由市场供求决定，利率的市场化程度逐步加深，改革不断深入。2005 年 7 月 21 日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，国民经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。针对目前经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率连创新高和强烈的加息预期，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了

积极效果。2007 年 7 月，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003 年 3 月，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则。2007 年，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，进一步剥离不良资产；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题。预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，目前我国经济运行情况良好，银行业发展总体稳定，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

截至 2007 年末，美国花旗集团、中国人寿、国家电网、中信信托四家股东单位各持广东发展银行 20% 的股份，其他股东合计持股 20%。这种股权结构有利于提高各大股东参与银行管理的积极性，加强董事会决策过程中的权力制衡。同时，引入实力雄厚的机构投资者，有利于广东发展银行得到大股东在客户资源、信息技术、品牌推广、风险管理等方面的支持；并且在必要时，广东发展银行还可以得到大股东的财力支持。

近年来，广东发展银行遵照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，正在逐步完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的股份制公司治理架构。

广东发展银行能够遵照公司章程召集和召开股东大会，就银行的发展战略、利润分配、人员任免等重大事项进行讨论并形成决议，保证全体股东充分平等地享有知情权、参与权和表决权。2007 年，广东发展银行召开了两次股东大会，审议通过了 18 项议案。目前，广东发展银行股东大会议事规则尚在制订过程中，拟于近期提交董事会审议。

截至 2007 年末，广东发展银行董事会成员共 17 名，包括执行董事 4 名，股东董事 10 名，独立董事 3 名。其中，董事长由重组前广东发展银行董事长李若虹先生继任；3 名独立董事由金融方面的专业人士组成，其中包括两名外籍董事；其余成员中的 5 名来自花旗集团，3 名来自国家电网，3 名来自中国人寿，2 名来自中信信托。广东发展银行大部分董事具有多年的国内或国际大型金融机构管理经验，专业素质高。

广东发展银行董事会下设战略委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会、提名委员会等五个专业委员会。其中，后三个委员会中独立董事超过半

数，且主任委员由独立董事担任。各专业委员会均制定了工作细则，明确了各自的组成、职责及议事规则。2007年，董事会召开6次会议，审议了65项议案，参事议事程度较以前年度明显提高；各专业委员会召开了15次会议，为董事会的决策提供了专业支持。

2007年，广东发展银行第三届监事会任期届满。根据相关决议，第四届监事会应由9名成员组成，其中职工代表监事4名，股东监事3名，外部监事2名。目前，广东发展银行已选举产生4名监事，其中股东代表监事3名，外部监事1名，监事会主席暂时空缺，监事会暂未设专业委员会。目前，广东发展银行监事会能够通过审议议案、听取汇报等方式，对银行的经营状况、财务活动、董事和高管层履职情况进行监督。广东发展银行计划尽快完成监事会的机构设置及相应制度的建设。

广东发展银行以行长为首的高级管理层接受董事会授权，就全行各项事务行使经营管理权。重组完成后，广东发展银行组建了国际化的管理团队，高级管理人员大部分从花旗集团引入（包括行长兼执行董事辛迈豪先生），其余人员为广东发展银行原有的领导和骨干。引入花旗集团的管理团队，有助于提升广东发展银行公司治理水平和运营效率。然而，由于新的管理团队仍处于磨合期，因此公司经营管理水平的明显改善尚需一段时间。

总体看，近年来广东发展银行正在逐步完善股份制公司治理架构，新管理团队的组建有助于其公司治理水平改善，而高管团队的融合情况有待观察。此外，作为全国性的股份制商业银行，广东发展银行的信息披露相对薄弱，运营的透明度有待提高。

2. 发展战略

2007年，广东发展银行制定了2007~2011年发展战略规划，提出了未来5年的发展目标、战略定位、主要的战略措施以及决策支持保障体系。

未来5年，广东发展银行将以企业价值最大化为目标，通过快速且高质量的业绩增长，成为以客户为中心、管理规范、经营稳健、特色鲜明、信誉卓著、服务卓越、跻身于国内中型股份制商业银行前列的商业银行。

在客户定位方面，广东发展银行公司业务将以中小企业为基础，努力争取优质大中型企业客户；零售业务将以中等收入阶层为主，努力争取高收入阶层客户。在业务定位方面，公司业务将以中小企业授信、贸易融资、票据业务、保理业务、现金管理、外汇业务及衍生品、公司理财、准投资银行为重点，为客户量身定制综合金融服务；零售业务将以消费信贷、信用卡、个人理财为重点，创新并整合业务，围绕客户需求提供金融综合理财服务。广东发展银行区域定位集中于珠江三角洲、长江三角洲、环渤海经济圈的重点城市，以及具备发展潜力的中西部省会城市。

总体看，广东发展银行的五年发展规划明确了其目标和定位，有助于推动广东发展银行实施战略转型，形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力，改善业务结构和盈利水平。

3. 内部管理架构与内控机制

引进战略投资者后，广东发展银行与花旗集团签署了《技术合作与协助协议书》，花旗集团将向广东发展银行提供风险管理、内部审计和控制、银行治理政策和程序、财务会计、报告和控制职能、资产负债表管理、人力资源管理、业务管理、信息技术和金融创新等九个领域的支持与协助。在花旗集团的协助下，广东发展银行对原有的组织架构进行了调整，并逐步健全和完善内部管理体系。

2007年，广东发展银行对总行原有的管理架构进行了改革，增设了战略规划、公司银行、个人银行、风险管理、资金、财务、稽核等业务总监，分管全行各业务条线的工作。按业务线划分的管理制度有利于增强业务管理的专业化，转变过去由于“集体负责”造成的责权不

清、效率不高的现象，从而加强业绩考核和责任认定。2008年，广东发展银行将进一步明确各业务总监的职责权限，并以业务条线为指引，在总行各业务部门和分行层面进行管理架构的优化，逐步实行全行范围内的专业化垂直型管理。目前，广东发展银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的5个专业委员会以及高管层下设的11个专业委员会¹。总行常设机构包括24个部门(如附录1所示)。

广东发展银行通过业务、人事、财务等方面实现对各分支机构的管理。业务管理方面，通过逐级授权、业务指导与监督、稽核检查防范以及绩效考核实现对分支机构的管理。人事管理方面，总行制订相关政策指引，并给予分行适当的人员管理权限。财务管理方面，总行实行财务预算管理和重要财务事项的集中管理，并规定各层级主要财会人员的财务权限。

广东发展银行董事会负责全行的内部控制体系建设，并通过下设审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会监督评估内控体系的实施效果；高级管理层下设信贷审查委员会、财务审查委员会、内控及合规委员会，实施内控管理工作。2007年，广东发展银行在总行成立了合规部门，负责全行的合规建设。

重组完成后，广东发展银行强化了风险的识别与控制能力。2007年广东发展银行制订和修改了各项规章制度近百项，内容涉及综合管理、信贷业务、国际业务、同业业务、合规管理、清算和稽核等方面。目前，广东发展银行的内控制度基本能够覆盖各部门、岗位及业务环节。广东发展银行成立了流程再造工作小组，将在全行范围内进行业务操作流程的统一化、标准化改造，并将建立数据处理中心，用以降低运营成本、提高服务效率。

广东发展银行通过内部审计评估内控状

况。2007年，广东发展银行启动稽核体制改革，逐步推进稽核的垂直化管理。在新的管理体制下，全行稽核工作由董事会审计委员会垂直管理，稽核总监组织全行稽核工作，并直接向董事长和董事会审计委员会报告，稽核部直接向稽核总监报告；分行稽核人员的人事任免、绩效考核、福利薪酬以及费用开支等方面由总行稽核部统一管理，稽核报告直接报送总行稽核部，并抄送分行领导。2008年，广东发展银行计划继续推进稽核体制改革，完善稽核人员的绩效考核、费用管理等配套制度，进一步提高内审的独立性。

广东发展银行稽核工作包括常规稽核和专项稽核，内容涵盖柜台业务、授信业务、财务管理、信息系统、同业业务等方面。近年来，广东发展银行稽核部门不断加强检查力度，连续5年实现对所有分行的稽核检查和内控评价，并将评价结果与分行考核挂钩。2005年以来，广东发展银行每年在全行范围内开展以防范操作风险为主要内容的综合整治工作，违规操作现象逐步减少。对于总行各业务部门，稽核部就合规经营及风险防范情况进行常规稽核或专项稽核。广东发展银行对整改要求和整改期限进行了规定，并通过后续稽核进行持续监督。

广东发展银行正在积极实施薪酬分配制度改革，聘请中介机构协助研究制定董事、监事及高级管理人员薪酬方案，并将加快推进全行员工薪酬制度的改革工作。合理的薪酬制度有助于协调公司股东、高管层及员工间的利益，促进银行的持续健康发展。

总体看，重组以来广东发展银行正在逐步健全和完善内控体系，全行风险防范及合规意识较重组前有所加强。

五、业务经营分析

按业务模块划分，广东发展银行的主营业务由公司业务、零售业务、资金业务及国际业

¹ 高管层下设的专业委员会包括：资产负债管理委员会、协调与整合委员会、内控及合规委员会、高级管理层委员会、技术领导委员会、信贷审查委员会、财务审查委员会、信贷政策委员会、集中采购委员会、技术合作与协助委员会、保密委员会。

务等组成，以上业务是广东发展银行收入和利润的主要来源。

1. 公司业务

广东发展银行的公司业务主要包括企业贷款、票据贴现、企业客户存款以及公司类中间业务。公司业务在广东发展银行各项业务中一直占据重要地位。近年来广东发展银行的公司业务发展速度相对较低，主要是在财务重组期间，广东发展银行为夯实业务基础，主动放缓了业务发展速度。

2005~2007 年，广东发展银行人民币公司存款年均复合增长 9.42%。截至 2007 年末，人民币公司存款余额 2883.00 亿元，比 2006 年末增长 14.17%，占客户存款总额的 84.46%，反映出广东发展银行对公司存款的依赖程度很高。

广东发展银行的公司贷款业务主要包括流动资金贷款、中长期贷款、银团贷款等。2005~2007 年，广东发展银行人民币公司贷款年均复合增长 7.17%。截至 2007 年末，人民币公司贷款余额 2038.89 亿元，比 2006 年末增长 8.65%，占人民币各项贷款余额的 85.44%。2007 年，广东发展银行实现公司业务利息收入 119.64 亿元，较 2006 年增长 37.98%，在全行贷款利息收入中的占比为 82.84%。

从贷款的行业分布看，近几年广东发展银行贷款主要依次投向于制造业，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，金融业及采矿业。2007 年末，上述五个行业的贷款余额占广东发展银行贷款余额的 65.77%，较 2006 年末下降 4.26 个百分点。

广东发展银行的公司客户主要分布在广东省（主要为广州、深圳、东莞、佛山等四个城市）以及杭州、北京、南京等经济发达城市。2007 年末，以上地区贷款余额在贷款总额中的占比为 65.65%；其中，广东省内的贷款余额占比为 31.98%，这与广东发展银行主要集中于珠江三角洲地区的网点分布相适应。

广东发展银行的中间业务包括支付结算、

代理、担保、承诺、咨询顾问等。2007 年，国内股市行情的高涨带动了广东发展银行代理类中间业务的发展，全年实现公司业务非利息收入 7.41 亿元，较 2006 年增长 66.52%，占全行非利息收入的 48.43%。其中，代理类中间业务实现收入 5.4 亿元，占公司业务非利息收入的 72.87%；人民币国内支付结算业务实现收入 1.35 亿元，占比 18.22%。

2007 年，广东发展银行承销了两笔短期融资券，合计 14 亿元，实现利润 380 万元。2008 年，广东发展银行预计短期融资券承销规模将达到 150~200 亿元，实现收入 4000 万元。

在客户管理上，广东发展银行将公司客户细分为一般中小企业客户、VIP 客户等客户群，实行差异化服务。中小企业客户是广东发展银行最重要的客户类别，客户数量占广东发展银行公司业务客户总量的 90%，业务收入占全行公司业务收入的 60%以上。近年来，广东发展银行研究并推出了多种适合中小企业需求的产品和服务，包括供应链融资领域的厂商银模式、动产质押、“民营 100”、“物流银行”等。2007 年，广东发展银行推出中小企业信贷业务试点，对中小企业的风险准入标准和授信额度实行量化，在简化审批流程的同时提高了中小企业贷款效率。广东发展银行成立了大中型对公授信客户专业营销团队，并于 2008 年初在同业中率先推出大型企业主动授信业务试点，这有利于加强其潜在优势客户的营销工作。

2. 零售业务

广东发展银行零售业务主要包括储蓄存款、个人贷款、银行卡及零售类中间业务。近年来，广东发展银行实施向零售业务的战略转型，零售业务发展速度整体快于公司业务。

2005~2007 年，广东发展银行人民币个人储蓄存款年均复合增长 4.06%，在股份制商业银行中的市场份额基本保持稳定。截至 2007 年末，人民币储蓄存款余额 530.36 亿元，占人民币各项存款的 15.54%。

2005~2007 年，广东发展银行人民币个人贷款年均复合增长 29.05%，明显高于公司贷款增速。截至 2007 年末，人民币个人贷款余额 349.84 亿元，在人民币各项贷款中的占比由 2005 年末的 10.57% 提高至 14.66%。2007 年，广东发展银行实现个人贷款利息收入 16.90 亿元，在全行贷款利息收入中的占比为 11.57%。

银行卡业务方面，截至 2007 年末，广东发展银行累计发放借记卡 886.9 万张(不含注销卡)，2007 年实现刷卡消费金额 107.34 亿元。在拓展银行卡业务过程中，广东发展银行与东莞、江门等近 10 个地方政府在社保卡合作方面保持了良好关系，累计发放社保 IC 卡 273 万张(不含注销卡)。

广东发展银行的信用卡业务起步较早，2003 年就成立了信用卡中心。自 2005 年以来，广东发展银行连续三年实现信用卡业务盈利，在国内股份制商业银行中具有较强的竞争优势。截至 2007 年末，广东发展银行累计发行信用卡 589 万张，其中有效卡 346.6 万张；2007 年实现税前利润 8891 万元，新增不良率控制在 1.5% 左右。2007 年，广东发展银行信用卡的累计发行量和卡均透支额均位于股份制商业银行前列。

广东发展银行的零售类中间业务包括个人理财(含理财顾问服务、综合理财服务、证券代理、基金代销以及保险代理等)、个人结算等业务。2007 年，广东发展银行个人理财业务收入 3.06 亿元，较 2006 年增长 2.37 亿元。2007 年，广东发展银行实现网上基金销售额 174.17 亿元，占全行基金代销总量的 63%；2007 年末，寿险代理业务累计实现标准保费收入 1.03 亿元，手续费收入 1807 万元。在业务品牌方面，“薪加薪”、“真情理财”、“家多好”等个人理财业务品牌已具有一定的市场知名度。

在多年的经营过程中，广东发展银行积累了一定基础的个人客户资源。截至 2007 年末，广东发展银行拥有储蓄存款客户 650 万户。

自 2006 年末重组完成以来，广东发展银行

即开始采取一系列措施推动零售业务的发展。具体包括正式启动标准化网点建设工作，着手对辖区内所有网点进行标准化改造或搬迁；审批通过 ATM/CRS 等自助设备网络建设方案，计划在 2008 年末新投放 ATM/CRS 1100 台，扩大服务渠道；成立金融创新委员会，加快新产品服务的研发进程；成立电子银行部，全面推动呼叫中心、网上银行、手机银行的建设；加快贵宾理财服务体系建设，深化客户群的细分及分层服务；积极开展与信用卡业务的交叉销售以及与股东或具有股东背景机构间的深度合作等。随着以上措施效果的逐步显现，广东发展银行零售业务的深度和广度将得以提升。

3. 资金业务

广东发展银行的资金交易业务主要包括债券承销和分销、债券买卖、债券回购、债券结算代理和其他金融工具交易。近年来，广东发展银行积极参与银行间债券市场，通过加强资金调度、拓展资金营运空间，在有效防范风险的前提下实现了资金收益的提升。

2005~2007 年，广东发展银行资金业务投资收益分别为 11.71 亿元、14.65 亿元和 17.55 亿元，在营业收入中的占比分别为 9.30%、10.88% 和 8.12%。2007 年，面对市场利率上升带来的风险，广东发展银行在主动压缩投资规模的情况下，投资收益较 2006 年增加 2.90 亿元。

2007 年，广东发展银行资金业务交易量 2.2 万亿元，较 2006 年增长 140%。其中，债券交割量 1.91 万亿元，拆借交易量 0.32 万亿元。

4. 国际业务

由于总行地处外向型经济发达的广东省，一直以来广东发展银行都将国际业务定位为业务发展的重点。广东发展银行是国内最早获得国际业务和离岸金融业务资格的商业银行之一。此外，广东发展银行具有较为丰富的国际业务运作和风险管理经验，并拥有专门的产品

研发团队，能够根据客户需求和市场状况适时开发新产品，业务创新能力较强。目前，广东发展银行能够为客户提供外汇资金、外汇结算及授信融资等三大类 30 多个品种的国际业务产品和服务。近年来，广东发展银行适时推出了国际贸易汇款融资、信保押汇、出口退税贷款等创新产品，建立了贸易融资授信的绿色通道，促进了国际结算和贸易融资业务的较快增长。

2007 年，广东发展银行实现国际结算量 321.47 亿美元，较 2006 年增长 18%；结售汇 219.3 亿美元，增长 16.7%；实现贸易融资利息收入 3.63 亿人民币，增长 48.8%；实现外汇中间业务收入 4.14 亿元，增长 12.2%。2007 年，广东发展银行获得外汇衍生产品的交易资格，这有利于其外汇资金业务的进一步发展。

总体看，近年来由于财务重组以及较低的资本充足率，广东发展银行在公司业务、零售业务等方面的整体发展速度相对较低。引入战略投资团队后，广东发展银行已根据相关协议内容着手推进与花旗集团和国家电网的全面合作，并与中国人寿、中信信托签订了战略合作协议。随着重组后资源的整合，广东发展银行在客户资源、产品开发、品牌塑造等方面具有较大的发展空间。

六、风险管理

1. 信用风险管理

广东发展银行通过几年的风险管理框架的建设，已逐步建立较为完善的信用风险管理制度框架。其中包括以整体风险控制为目标的资产负债管理制度，以具体风险控制为内涵的授权授信、审贷分离及岗位操作与责任约束制度，以风险控制和评估为核心的风险管理制度，通过 CMS 系统科技平台实现控制和管理；设立了首席风险管理总监负责全行信贷风险管理。

广东发展银行确立了相对集中、独立的信贷评审制度，并建立了信贷业务主审查人制度。

分行授权范围内的信贷业务由分行信贷管理部门主审查人对经营单位上报的信贷项目进行审查后，提交分行信贷审查委员会审批，分行行长对通过审批的项目具有一票否决权；总行的信贷审查部主审查人负责分行权限以外的信贷业务审查，并对授权范围以内的贷款业务进行审批；在信贷审查部权限外的分行报批项目，由信贷审查部审查后，根据不同权限分别由信贷审查委员会和首席风险管理总监进行审批，行长对审批通过的项目具有一票否决权，超过行长权限的贷款项目则由董事长行使一票否决权。为提高信贷审查的效率，目前，广东发展银行建立了五大区域信贷审查组织。区域审批组织负责本区域授信项目的审批和管理。在区域分工的基础上，广东发展银行设置了房地产开发贷款审查处、同业授信审查处、国际贸易融资审查处、应收账款融资审查处、集团授信审查处、个贷审查处等专业审查处，以提升信贷审查的专业化水平。目前，部分分行也开始按行业和专业对主审查人进行分工。区域和专业审查处室的主审查人由总行任命、考核，薪酬在总行支取。2007 年，广东发展银行对总行和分行的信贷审查委员会的组成和议事规则进行了调整，优化了部分业务品种的审批流程，简化了超分行权限的审批流程，强化了总行对风险较高业务的管理。

在信贷投向上，广东发展银行持续关注国家产业、行业政策导向，合理评价企业债务到期履行的实际能力，防范政策风险和政策调整导致的产业、行业和企业信用风险。在客户选择上，广东发展银行引导分支机构深入进行市场风险分析和研究确定市场定位，以客户评级为前提，选择和培育优质中小客户群。广东发展银行将逐步强化信贷业务组合风险管理理念，健全信贷客户准入和退出机制，实行行业、业务品种投向限额指导，防范集中度风险。

从贷款的担保方式看，广东发展银行以抵押和质押贷款为主。2007 年末，抵押和质押类贷款在贷款总额中的占比为 60.64%，保证类贷

款占比 29.76%，信用类贷款占比 9.60%。

为加强抵/质押信贷业务管理，广东发展银行根据新《公司法》和《物权法》修订了授信担保管理办法。新办法涵盖授信担保的管理职责、流程控制、保证担保的审核与管理以及抵/质押担保物及担保比率的标准等内容。在抵/质押品管理方面，广东发展银行安排专门的岗位和人员对抵/质押品进行集中管理和控制，并根据抵押品风险情况、分行管理水平等，将实施对授信担保的限额管理。

广东发展银行制定了公司信贷业务和个人信贷业务贷后管理办法，并由总行信贷管理部负责组织、指导全行信贷业务的贷后管理工作，监督各单位的贷后管理情况；分行信贷管理部门负责辖区内分支机构的贷后管理工作。广东发展银行在银监会五级分类的基础上对公司客户贷款实行 10 级风险分类管理，并对不同的信贷业务制定了风险分类标准。

从贷款五级分类看，2007 年末，广东发展银行正常类贷款占比由 2006 年末的 86.68% 上升至 91.05%，关注类贷款与不良贷款则分别下降至 4.95%、4.00%。

在信贷资产风险分类的基础上，广东发展银行采用逐笔计提或组合计提的方法提取贷款损失准备。近年来，广东发展银行贷款损失准备计提充足，充足率均在 100% 以上。

广东发展银行制定了不良资产保全及清收处置审批流程制度以加强不良贷款的管理，建立了不良贷款管理机制。在存量不良贷款清收处置方面，广东发展银行每年年初制定年度不良资产清收处置计划，并实行相应的考核激励和问责制。2007 年，广东发展银行共清收不良资产 55.90 亿元，其中清收处置不良贷款 45.70 亿元，不良资产收现 35.40 亿元，收现率 63.36%。

近年来，广东发展银行建立了集团客户关系群以加强现有客户关联企业信息管理，强化集团客户和贷款集中度管理，重点对授信金额较大的集团客户进行持续跟踪检测。从贷款集

中度看，2007 年广东发展银行客户贷款集中度有所下降(见表 3)。本次债券发行后，广东发展银行贷款集中度将进一步下降。

截至 2007 年末，广东发展银行前十大贷款客户余额 99.69 亿元，其中 28.83 亿元为广东发展银行与国家开发银行的联合贷款，该贷款由国家开发银行提供担保，信用风险小。

表 3 广东发展银行贷款集中度

贷款集中度	2007 年	2006 年
单一最大客户贷款比例(%)	9.11	11.76
最大十家客户贷款比例(%)	64.84	69.47

总体看，广东发展银行逐步建立了比较健全的信贷风险管理制度和组织架构，实行了审贷分离、分级审批的相对集中、独立的信贷审查审批流程。

2. 市场风险

目前广东发展银行已经着手建立独立的市场风险管理处室，该机构直接向信贷管理部负责人和首席风险管理总监报告。在来自花旗银行市场风险技术人员协助下，广东发展银行已经起草了市场风险管理核心政策，该政策将作为市场风险管理的基础标准。

广东发展银行已逐步开展对市场风险的识别、风险计量和监控管理工作，并对市场风险进行限额管理。2007 年广东发展银行制定了关于市场风险管理框架，该框架借鉴了国际上最新的市场风险管理经验，并基于金融产品的风险因子以及敏感度对风险敞口进行监控。目前，该框架已经高管层批准实施。

在利率风险管理方面，广东发展银行采取的主要措施包括密切关注影响利率变化的因素，并对利率走势进行预期，为利率风险限额的确定和风险敞口的调节提供决策依据；设定风险指标，并定期进行评估；根据市场预期调整投资组合或融资结构；建立存贷款利率授权体系；对利率风险进行敏感性分析等。

在汇率风险管理方面，广东发展银行主要

通过风险敞口限额进行管理。广东发展银行对各类交易形成的汇率敞口可以实时计量和监控。目前，广东发展银行外汇贷款余额小，新增外汇贷款业务主要集中在期限为一年以内的贸易融资领域。基于对外汇市场走势的研究，广东发展银行已经将自营外币债券投资规模压缩到不足 1 亿美元，其中自营外币固定利率债券规模已压缩至不足 3000 万美元，富裕外汇资金主要运用于境内贸易融资放款和货币市场。

广东发展银行正在开发建设有关市场风险管理的信息系统平台，以完善和统一全行的 VAR 计量、回溯检验等风险管理内容。

3. 流动性风险管理

广东发展银行资产负债委员会负责全行流动性风险管理策略的制定以及流动性状况的监测。资产负债委员会授权资金部和国际部分别负责本、外币流动性的日常管理工作。广东发展银行采取资产负债双向管理策略：一方面构建具有适当流动性的资产组合，提高资产的可变现能力；另一方面，保持负债的稳定性，提高核心存款在负债中的比重，保持良好的市场融资能力等。

广东发展银行流动性管理采取的主要措施包括：紧盯市场，每日切实匡算资金头寸，保持全行备付充足；持续监控总行与分行的存贷款比例、备付金比例等流动性检测指标；建立多层次流动性屏障；夯实负债业务，提高核心存款比重，保持良好的市场融资能力；强化信贷风险管理。此外，广东发展银行采用流动性缺口分析方法、情景分析法和压力测试评估全行流动状况，并建立了流动性预警系统和流动性应急预案。

2007 年在央行数次提高法定存款准备金率和大量 IPO 的情况下，市场出现了阶段性的流动性压力。广东发展银行通过主动负债管理、缩短债券投资组合久期等措施成功应对，流动性保持良好。

4. 操作风险管理

近年来，广东发展银行采取措施完善操作风险的管理架构、梳理整合制度、优化业务流程、推进信息系统建设，强化了操作风险的管理和防范，取得了较好的效果。

在组织架构建设方面，广东发展银行在原有的内部控制委员会的基础上成立了“内部控制与合规委员会”，协调统筹全行操作风险的管理，并积极推进内部审计体制垂直管理改革。在制度整合方面，广东发展银行根据有关规定和业务发展的需要，在全行范围内对内部规章制度进行了大规模的梳理、整合和完善以及制度汇编工作；同时各业务部门及时制订新的业务制度，对不适应业务发展的相关制度进行修订和完善，管理制度不断健全为规范业务操作、防范风险奠定了基础。在操作系统与业务流程方面，广东发展银行通过对会计核算系统、清算系统和支付系统、信贷管理系统等操作系统以及各业务流程进行了整合与优化，提高了操作风险的防范和控制能力。在内部稽核监督方面，广东发展银行结合改革重组以及重组后业务平稳发展的要求，强化了内部稽核监督和评价工作，提高了操作风险和案件防范能力。并且，在案件的责任追究方面，广东发展银行对内部涉案和违规人员进行了严肃查处。

总体看，广东发展银行近年来从组织架构、制度建设、系统流程优化以及内部监督等方面，不断完善操作风险体系，风险管理水平得到了提升。

七、财务状况分析

广东发展银行提供了按《金融企业会计制度》编制的 2005~2007 年财务报表以及按新会计准则编制的 2008 年一季度财务报表(未经审计)。2005~2007 年财务报表经毕马威华振会计师事务所(KPMG)审计，KPMG 对 2006 年和 2007 年财务报表出具了标准无保留意见审计报告。

告,对 2005 年财务报表出具了带有强调事项的无保留意见审计报告。

1. 财务概况

截至 2007 年末,广东发展银行资产总额 4375.23 亿元,其中贷款余额 2483.86 亿元;负债总额 4220.96 亿元,其中存款余额 3527.35 亿元;股东权益 154.27 亿元;资本充足率 7.14%,核心资本充足率 7.15%;不良贷款率 4.00%,拨备覆盖率 78.95%。2007 年,广东发展银行实现主营业务收入 221.06 亿元(不包括投资收益),净利润 26.68 亿元。

2. 资产质量

近年来,广东发展银行资产总额稳步增长。2005~2007 年,广东发展银行总资产年均复合增长率为 12.54%。截至 2007 年末,广东发展银行资产总额 4375.23 亿元,比 2006 年末增长 17.01%。在资产构成中,贷款净额占比 54.98%、同业资产占比 15.27%、现金类资产占比 14.08%、投资资产占比 11.86%,见表 4。

2005~2006 年,广东发展银行进行了财务重组。在财务重组过程中,广东发展银行向广东粤财投资控股有限公司(粤财控股)按照无追索权的方式剥离大量的不良资产(包括不良贷款、投资、应收账款以及其他资产)。

表 4 广东发展银行资产构成

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
现金类资产	14.08%	13.13%	10.93%
同业资产	15.27%	10.48%	6.64%
贷款净额	54.98%	56.05%	46.34%
投资资产	11.86%	15.57%	17.09%
其他应收款	2.40%	3.03%	17.18%
其他资产	1.41%	1.74%	1.82%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注:现金类资产包括现金及存放中央银行款项;同业资产包括存放同业及金融性公司款项、拆放同业及金融性公司款项、买入返售款项;贷款净额为各项贷款减去贷款损失准备之值;投资资产包括:短期投资、一年内到期的长期投资、长期债券投资和长期股权投资。

通过不良资产剥离,广东发展银行资产质量得到了大幅提升。按照贷款五级分类口径统计,广东发展银行不良贷款额从 2004 年末的 491.67 亿元下降至 2005 年末的 74.03 亿元,不良贷款率从 2004 年末的 22.69%下降至 2005 年 4.47%(如表 5 所示)。2006 年广东发展银行对贷款进行了重新分类,使得不良贷款余额增加至 126.78 亿元。2007 年,由于次级类贷款向正常或关注类贷款迁移以及不良贷款清收力度的加强,广东发展银行不良贷款余额和不良贷款率实现“双降”。截至 2007 年末,广东发展银行不良贷款余额 99.32 亿元,比 2006 年末减少 27.36 亿元;不良贷款率 4.00%,较 2006 年末下降 1.84 个百分点。

表 5 广东发展银行贷款五级分类情况

项 目	2007 年		2006 年		2005 年	
	余额 (亿元)	占比	余额 (亿元)	占比	余额 (亿元)	占比
正常类	2261.52	91.05%	1880.88	86.68%	1403.51	84.82%
关注类	123.03	4.95%	162.26	7.48%	177.24	10.71%
次级类	43.86	1.77%	72.29	3.33%	53.04	3.21%
可疑类	44.51	1.79%	46.74	2.15%	19.87	1.20%
损失类	10.94	0.44%	7.75	0.36%	1.13	0.07%
贷款总额	2483.86	100.00%	2169.91	100.00%	1654.78	100.00%
不良贷款合计	99.32	4.00%	126.78	5.84%	74.03	4.47%

近年来,广东发展银行贷款损失准备计提充足(见表 6)。截至 2007 年末,广东发展银行

贷款损失准备 78.41 亿元,贷款损失准备金充足率为 168.18%,拨备覆盖率 78.95%。

表 6 广东发展银行贷款损失计提情况

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
贷款损失准备(亿元)	78.41	74.27	53.92
拨备覆盖率(%)	78.95	58.58	72.84
贷款损失准备金充足率(%)	168.18	141.63	193.50

与同类银行相比,广东发展银行不良贷款率较高(见图 1),但有逐步下降的趋势。截至 2008 年一季度末,广东发展银行不良贷款余额 94.81 亿元,比 2007 年末减少 4.51 亿元;不良贷款率下降至 3.69%。

图 1 2007 年末部分股份制商业银行不良贷款率

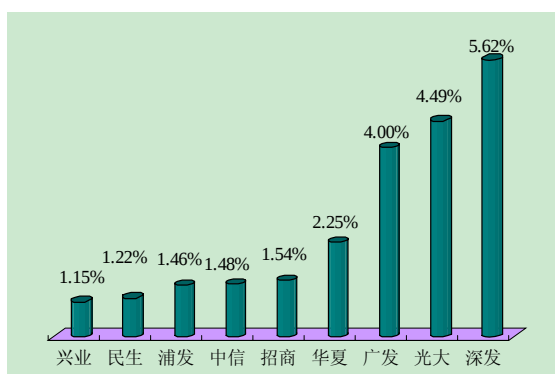
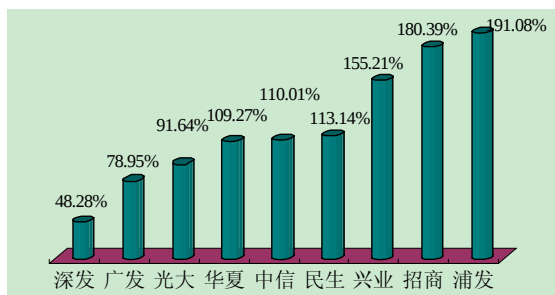


图 2 2007 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率



截至 2007 年末,广东发展银行同业资产净值 668.21 亿元,比 2006 年增长 70.55%。其中,存放同业及金融性公司款项 33.63 亿元、拆放同业及金融性公司款项 129.72 亿元、买入返售款项 504.86 亿元(见表 7)。在财务重组过程中,广东发展银行转让了约 14.87 亿元同业资产,并终止确认了相应的减值准备,广东发展银行同业资产质量得以改善。

表 7 广东发展银行同业资产构成

项 目	2007	2006	2005
存放同业及金融性公司款项(亿元)	33.63	150.93	49.61
拆放同业及金融性公司款项(亿元)	129.83	117.53	50.34
买入返售款项(亿元)	504.86	123.93	129.61
同业资产总额(亿元)	668.32	392.39	229.56
资产减值准备(亿元)	0.11	0.57	0.18
同业资产净值(亿元)	668.21	391.82	229.38
减值准备/同业资产总额(%)	0.02	0.15	0.09

截至 2007 年末,广东发展银行投资资产余额(扣除资产减值准备额)519.09 亿元,比 2006 年减少 10.81%。广东发展银行投资资产绝大部分为债券。广东发展银行债券投资以国债、央行票据以及政策性银行金融债券为主,该类债券在债券投资中的占比在 99%左右。由此看,广东发展银行债券投资信用风险很小。2007 年末,广东发展银行所持的债券资产中浮动利率债券的占比在 40%以上,在加息周期中,可以较好避免利率风险。2007 年末,广东发展银行投资资产减值准备 1.79 亿元。2007 年度,广东发展银行债券买卖净价损失 0.30 亿元。由于广东发展银行采用《金融企业会计制度》编制财务报表,报表未能很好的体现所持债券市场价格的波动情况。

2007 年末,广东发展银行其他应收账款总额 106.77 亿元。其中,100 亿元是转让不良资产应收款,该不良资产转让款将通过所得税金返还方式收回。2007 年末,其他应收账款减值准备 1.62 亿元。

2007 年末,广东发展银行其他资产中,应收利息 12.53 亿元(99.9%的应收利息的账龄在 1 年以内)、固定资产净值 28.32 亿元、在建工程 3.48 亿元、无形资产及其他资产 2.50 亿元、递延所得税资产 14.55 亿元。这些资产风险较小。

截至 2007 年末,广东发展银行一般风险准备 35.25 亿元,提取的一般风险准备已满足按照风险资产的 1%计提要求。

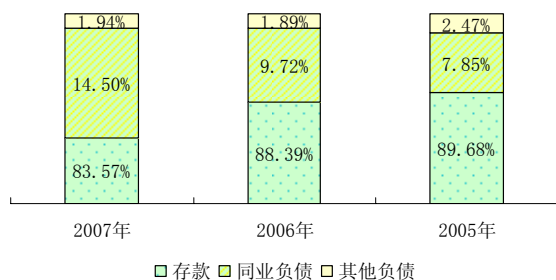
总体看,广东发展银行通过财务重组后,

资产质量得到大幅提升，各项资产减值准备计提充足。

3. 负债结构分析

广东发展银行负债主要由存款和同业负债构成，如图 3 所示。存款资金在总负债中的比重在 83%以上，但由于同业负债的快速增长，存款占比呈下降趋势。2007 年末，同业负债总额 611.88 亿元，比 2006 年末增加 260.83 亿元。其中，卖出回购款项 215.66 亿元，比 2006 年末增加 188.57 亿元。2007 年末，广东发展银行同业负债在总负债中的占比上升至 14.50%。

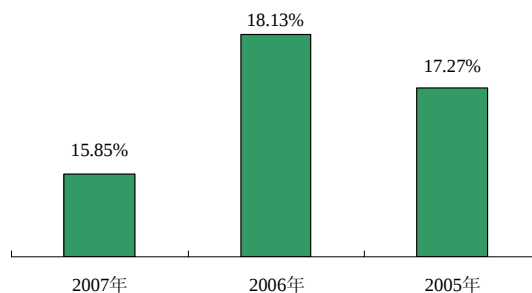
图 3 广东发展银行负债结构



截至 2007 年末，广东发展银行各项存款余额 3527.35 亿元，比 2006 年末增长 10.51%，增幅比 2006 年提升 6.40 个百分点，但低于同业整体增速(15.2%)。2007 年广东发展银行存款的增长主要是得益于公司长期存款的增长。2007 年末，广东发展银行公司长期存款 662.27 亿元，较 2006 年末增加 466.72 亿元。而由于 2007 年股票市场高涨，居民储蓄意愿降低以及人民币持续升值，客户结汇增加，外币储蓄存款下降等原因使得广东发展银行储蓄存款增长乏力。2007 年末广东发展银行储蓄存款余额 559.17 亿元，比 2006 年末下降 19.65 亿元；储蓄存款在存款中的占比下降至 15.85%。

总体看，广东发展银行存款资金来源比较稳定，重组后广东发展银行存款业务增速有所提升。

图 4 广东发展银行储蓄存款占比



4. 经营效率与盈利能力

在财务重组期间，广东发展银行业务发展相对较慢。财务重组后，广东发展银行提升了业务发展速度，使得营业收入较快增长。2007 年广东发展银行实现营业净收入 123.77 亿元，分别比 2005 年、2006 年增长 45.54 亿元、47.05 亿元。广东发展银行营业净收入主要是利息净收入。2007 年，利息净收入 111.97 亿元，在营业净收入中的占比为 90.46%。

近年来，广东发展银行中间业务收入较快增长。2007 年，广东发展银行手续费及佣金净收入为 11.46 亿元，比 2006 年增加 5.67 亿元。手续费及佣金净收入在营业净收入中的占比上升至 9.26%(见图 5)。广东发展银行手续费及佣金净收入占比在同类银行中处于较高水平(见图 6)。

图 5 广东发展银行收入结构

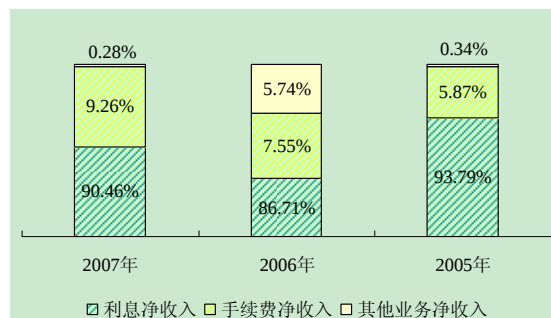
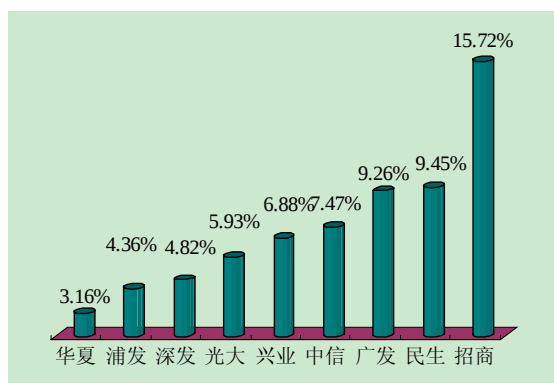


图 6 2007 年部分股份制商业银行手续费及佣金净收入占比



2007 年，广东发展银行营业费用 55.89 亿元，分别比 2005 年和 2006 年增长 39.92%、25.95%。营业费用增长主要由于员工费用支出的快速增长。2007 年广东发银行员工费用支出 25.67 亿元，比 2006 年增长 45.78%，占营业费用的 45.92%。

表 8 广东发展银行收益指标

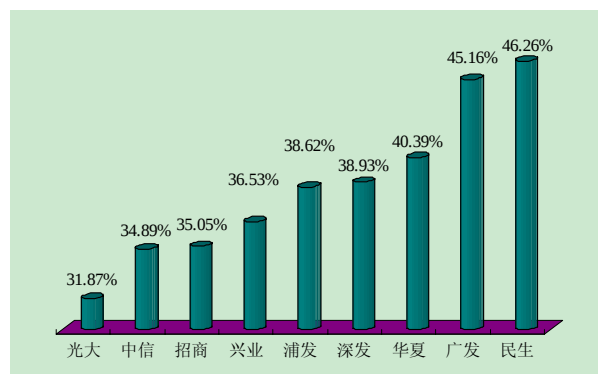
项 目	2007	2006	2005
营业净收入(亿元)	123.77	76.72	78.23
利息净收入(亿元)	111.97	66.53	73.37
税前拨备前利润总额(亿元)	59.70	25.12	31.90
净利润(亿元)	26.68	-5.41	-6.92
成本收入比(%)	45.16	57.84	51.06
税前拨备前平均资产收益率(%)	1.47	0.70	1.00
平均资产收益率(%)	0.66	-0.15	-0.22
平均净资产收益率(%)	18.93	-6.63	-

- 1、营业净收入=营业收入-营业支出+投资收益
- 2、利息净收入=利息收入+金融机构往来收入+债券利息收入-利息支出-金融机构往来支出
- 3、成本收入比=营业费用/(营业收入-营业支出+投资收益)
- 4、税前拨备前平均资产收益率=税前拨备前利润总额/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
- 5、平均资产收益率=净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
- 6、平均净资产收益率=净利润/[(期末股东权益+期初股东权益)/2]

2005~2006 年，由于财务重组，广东发展银行营业净收入增长缓慢，甚至出现下滑，而同期营业费用却持续增长，因而其成本收入比较高。由于 2007 年营业净收入的较快增长，广东发展银行成本收入比下降至 45.16%，较 2006 年有明显改善。但广东发展银行成本收入比在

同类银行中处于较高水平(见图 7)，而随着营业收入的较快增长以及成本费用控制力度的加强，广东发展银行成本收入比将逐步下降。

图 7 2007 年部分股份制商业银行成本收入比



2007 年，广东发展银行税前拨备前利润总额 59.70 亿元，比 2006 年增加 34.58 亿元。税前拨备前平均资产收益率为 1.47%。2005 年和 2006 年，广东发展银行净亏损分别为 6.92 亿元、5.41 亿元，主要是这两年广东发展银行计提了大量的资产减值准备。而得益于资产质量的改善，2007 年广东发展银行实现净利润 26.68 亿元，盈利水平有明显的改善。但与同类银行相比，广东发展银行盈利水平相对较低(图 8 和图 9)。

由于重组后广东发展银行业务发展速度的提升，2008 年广东发展银行营业收入保持较好的增长势头。2008 年一季度，广东发展银行营业收入(新会计准则)43.24 亿元，同比增长 78.90%；净利润 23.57 亿元，同比增长 205.46%。

图 8 2007 年部分股份制商业银行税前拨备前资产收益率

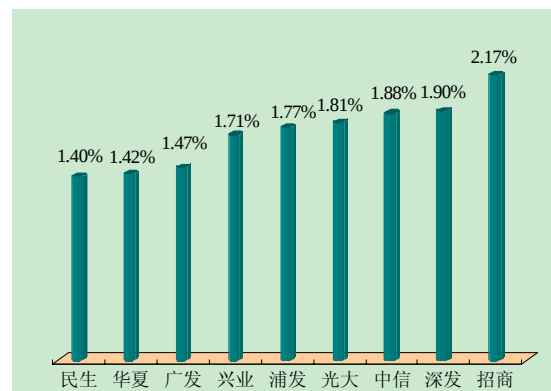
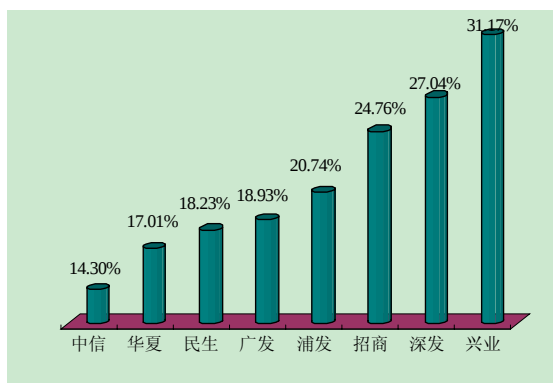


图9 2007年部分股份制商业银行净资产收益率



总体看，财务重组后广东发展银行营业收入增长较快，盈利水平有明显改善。

5. 流动性

2007年末，广东发展银行备付金比率5.88%、核心负债依存度36.48%、人民币资产流动性比例36.36%，均比2006年有所下降(见表9)，但流动性整体上仍处于较好水平。

表9 广东发展银行流动性指标

项 目	2007年	2006年	2005年
备付金比率(%)	5.88	8.43	6.80
核心负债依存度(%)	36.48	39.96	59.27
人民币资产流动性比例(%)	36.46	50.71	47.64
外币资产流动性比例(%)	168.18	158.00	112.28
存贷比(人民币, %)	68.66	68.15	53.29
存贷比(外币, %)	56.98	24.82	29.71

从现金流状况看，2006年广东发展银行经营性现金流净额-421.30亿元，主要是对当年募集资金的运用所致；2007年广东发展银行经营

性现金流净额-57.71亿元，主要是由于广东发展银行压缩了债券投资规模，增加了贷款投放和短期资金的运用(见表10)。

2005~2007年，广东发展银行现金以及现金等价物净增加额分别为-30.60亿元、169.01亿元、13.55亿元，现金流比较充裕。

表10 广东发展银行现金流状况

项 目	2007年	2006年	2005年
经营性现金流净额(亿元)	-57.71	-421.30	164.76
投资性现金流净额(亿元)	75.11	21.32	-195.29
筹资性现金流净额(亿元)	0	569.07	0
现金及现金等价物净增加额(亿元)	13.55	169.01	-30.60

总体看，广东发展银行的流动性较好，现金流比较充裕。

6. 资本充足性

按照重组方案，广东发展银行按原值剥离了大量的不良资产，同时广东发展银行通过引进战略投资者进行了增资扩股。经过财务重组和引进战略投资者后，广东发展银行核心资本得到加强，资本充足率与核心资本充足率得到提升。2006年，广东发展银行股本由35.86亿元增加至114.08亿元。截至2007年末，广东发展银行资本充足率7.14%，核心资本充足率7.15%(见表11)。

本次次级债券发行将提高广东发展银行的资本充足率。以2007年末财务数据为基础，50亿元次级债券发行之后，广东发展银行的资本充足率将上升至9.46%。

表11 资本构成及变化情况

项 目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资本净额(亿元)	154.10	127.51	36.54
其中：核心资本(亿元)	154.27	127.69	35.52
附属资本(亿元)	0	0.83	1.97
扣减项(亿元)	0.17	1.01	0.96
风险加权资产(亿元)	2158.41	1903.15	1702.88
资产风险度(%)	49.33	50.90	49.29
资本充足率(%)	7.14	6.70	2.08
核心资本充足率(%)	7.15	6.68	1.99

资产风险度=风险加权资产/资产总额

7. 本次债券偿付能力

如前文所述，经过财务重组，广东发展银行大量的不良资产被剥离，资产质量大幅提升，盈利水平明显改善。2007 年，广东发展银行实现税前拨备前利润 59.70 亿元，为本次债券的 1.19 倍；净利润 26.68 亿元，为本次债券的 0.53 倍。广东发展银行收益水平对本次债券具有良好的保障。

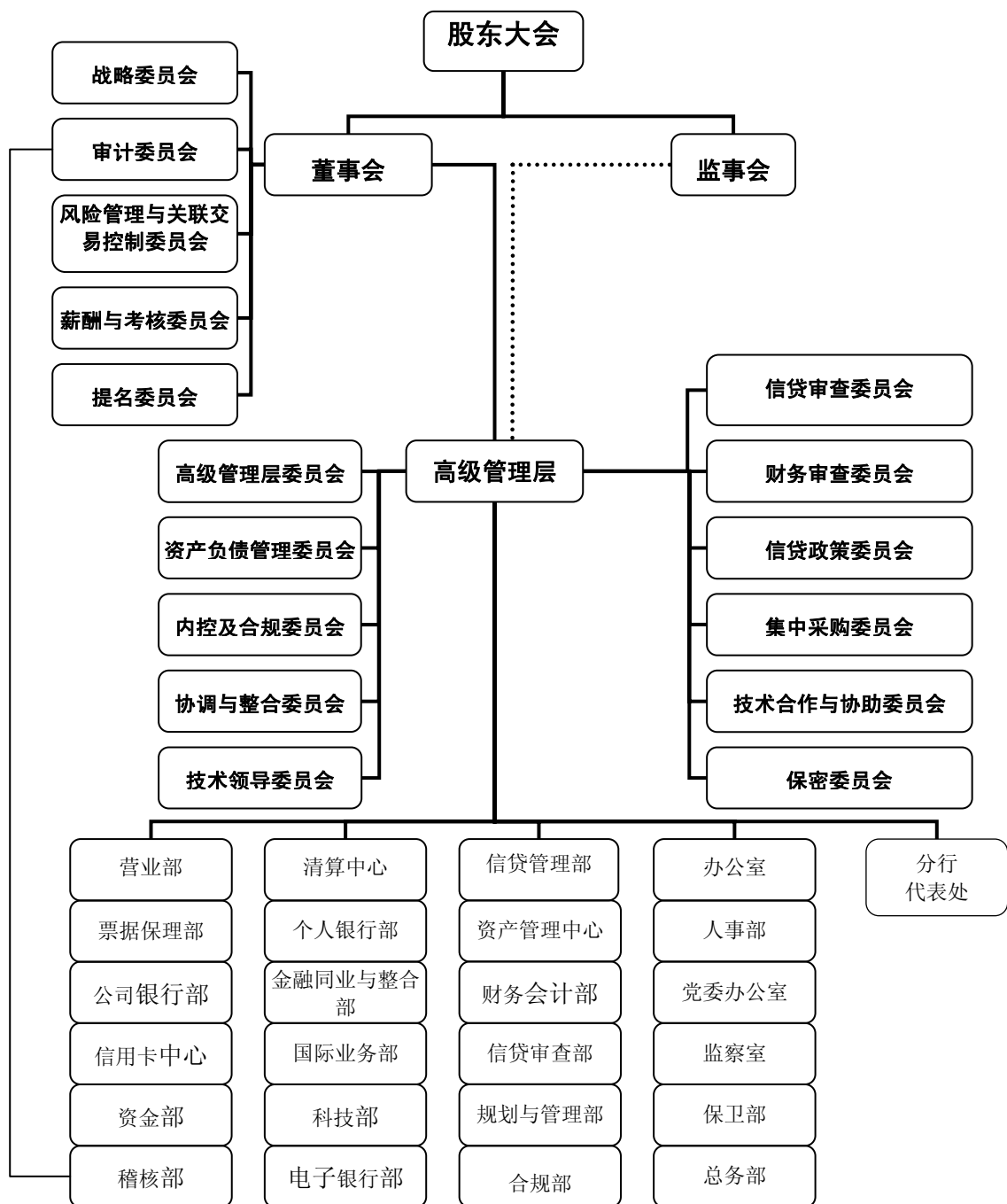
2005~2007 年，广东发展银行现金以及现金等价物净增加额分别为-30.60 亿元、169.01 亿元、13.55 亿元。近年来，广东发展银行现金流比较充裕，对本次债券具有较好的保障。

截至 2007 年末，能够快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业及金融性公司款项、拆出同业及金融性公司款项、短期投资、买入返售款项）总额 1422.98 亿元，快速变现资产对本次债券的保障能力强。

2007 年末，广东发展银行股东权益 154.27 亿元，为本次次级债券本金的 3.08 倍，保障能力强。

总体看，广东发展银行对本次债券的偿付能力很强。

附录 1 广东发展银行股份有限公司组织结构图



附录 2-1 2006~2007 年资产负债表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产		
现金	2,116,919	1,699,082
存放中央银行款项	59,477,657	47,400,971
存放同业及金融性公司款项	3,363,253	15,090,333
拆放同业及金融性公司款项	12,972,244	11,736,357
短期贷款	102,390,138	106,383,722
贸易融资	7,206,854	4,172,507
应收利息	1,253,310	935,365
其他应收款	10,514,818	11,326,527
贴现	38,972,754	52,058,229
短期投资	13,882,403	28,420,440
买入返售款项	50,485,991	12,354,096
一年内到期的长期债券投资	5,834,002	6,101,679
流动资产合计	308,470,343	297,679,308
长期资产		
中长期贷款	91,451,194	46,029,705
非应计贷款	8,365,405	8,347,218
减：贷款损失准备	-7,841,383	-7,427,049
长期债券投资	32,138,727	23,624,332
长期股权投资	53,444	53,864
固定资产成本	5,880,138	5,660,158
减：累计折旧	-2,742,348	-2,491,740
减：减值准备	-305,389	-310,614
固定资产净值	2,832,401	2,857,804
在建工程	347,621	261,210
长期资产合计	127,347,409	73,747,084
无形资产及其他资产		
无形资产	139,984	183,034
长期待摊费用	84,065	72,998
抵债资产	26,371	56,215
无形资产及其他资产合计	250,420	312,247
递延税项		
递延税项资产	1,455,153	2,169,430
资产总计	437,523,325	373,908,069

附录 2-2 2006~2007 资产负债表（续）

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动负债		
短期存款	166,998,838	183,651,852
短期储蓄存款	50,395,233	51,429,704
财政性存款	8,962,224	5,934,609
存入短期保证金	53,844,355	51,317,960
同业及金融性公司存放款项	39,188,991	31,888,340
同业及金融性公司拆入款项	432,760	508,479
卖出回购款项	21,566,178	2,708,760
汇出汇款	78,006	134,088
应解汇款	419,774	687,018
应付利息	2,454,075	1,801,232
应付工资	555,661	134,050
应付福利费	55,505	66,127
应交税金	2,095,162	1,619,885
其他应付款	3,012,413	3,211,717
流动负债合计	350,059,175	335,093,821
长期负债		
长期存款	66,226,896	19,553,522
长期储蓄存款	5,521,986	6,452,636
存入长期保证金	288,080	39,115
长期负债合计	72,036,962	26,045,273
负债合计	422,096,137	361,139,094
股东权益		
实收资本	11,408,423	11,408,423
资本公积	-17,052	-7109
盈余公积	266,816	
法定一般准备	3,524,660	1,284,002
未分配利润	244,341	83,659
股东权益合计	15,427,188	12,768,975
负债和股东权益总计	437,523,325	373,908,069

附录 3-1 2005 年资产负债表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2005 年 12 月 31 日
资产	
流动资产	
现金	1,790,128
存放中央银行款项	35,950,623
存放同业及金融性公司款项	4,958,845
拆放同业及金融性公司款项	5,017,433
短期贷款	102,617,178
贸易融资	2,954,856
应收利息	1,033,031
其他应收款	59,333,098
贴现	21,455,430
短期投资	25,468,745
买入返售款项	12,961,296
一年内到期的长期债券投资	5,602,717
流动资产合计	279,143,380
长期资产	
中长期贷款	33,562,674
非应计贷款	4,888,046
减：贷款损失准备	-5,391,992
长期债券投资	27,910,824
长期股权投资	49,978
固定资产成本	5,484,958
减：累计折旧	-2,396,439
减：减值准备	-310,614
固定资产净值	2,777,905
在建工程	248,687
长期资产合计	64,046,122
无形资产及其他资产	
无形资产	191,487
长期待摊费用	68,703
抵债资产	433,248
无形资产及其他资产合计	693,438
递延税项	
递延税项借款	1,561,630
资产总计	345,444,570

附录 3-2 2005 年资产负债表（续）

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2005 年 12 月 31 日
流动负债	
短期存款	170,484,086
短期储蓄存款	44,978,388
财政性存款	4,726,883
存入保证金	58,060,430
向中央银行借款	1,000,000
同业及金融性公司存放款项	23,929,207
同业及金融性公司拆入款项	262,582
卖出回购款项	2,652,194
汇出汇款	327,677
应解汇款	404,644
应付利息	1,637,275
应付工资	756,071
应付福利费	135,755
应交税金	2,326,543
其他应付款	2,581,944
流动负债合计	314,263,679
长期负债	
长期存款	19,637,446
长期储蓄存款	7,968,745
存入长期保证金	22,255
长期负债合计	27,628,446
负债合计	341,892,125
股东权益	
实收资本	3,585,659
资本公积	-
盈余公积	-
法定一般准备	-
未弥补亏损	-33,214
股东权益合计	3,552,445
负债和股东权益总计	345,444,570

附录 4-1 2006~2007 年利润表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2007 年	2006 年
营业收入		
利息收入	14,612,478	10,587,700
金融企业往来收入	5,998,730	1,682,942
手续费及佣金收入	1,516,920	801,519
汇兑净	-36,162	373,200
其他营业收入	14,066	17,158
营业收入合计	22,106,032	13,462,519
营业支出		
利息支出	-5,949,354	-5,044,958
金融企业往来支出	-5,158,197	-1,985,295
手续费及佣金支出	-370,646	-222,120
其他营业支出	-5,828	-3,125
营业支出合计	-11,484,025	-7,255,498
营业费用	-5,589,001	-4,437,365
投资收益	1,754,956	1,465,157
营业税金及附加	-894,072	-648,442
营业利润	5,893,890	2,586,371
加：营业外收入	186,279	182,857
减：营业外支出	-109,825	-256,850
扣除资产准备支出前利润总额	5,970,344	251,237
减：资产准备支出	-978,329	-2,866,654
扣除资产准备支出后利润总额/(亏损)	4,992,015	-354,276
减：所得税	-2,323,859	-186,417
净利润/(亏损)	2,668,156	-540,693

附录 4-2 2005 年利润表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2005 年
营业收入	
利息收入	10,638,630
金融企业往来收入	1,115,788
手续费及佣金收入	633,990
汇兑净收益	204,323
营业收入合计	12,592,731
营业支出	
利息支出	-4,325,914
金融企业往来支出	-1,440,356
手续费及佣金支出	-174,808
营业支出合计	-5,941,078
营业费用	-3,994,431
投资收益	1,171,057
营业税金及附加	-638,679
营业利润	3,189,600
加：营业外收入	200,380
减：营业外支出	-200,465
扣除资产准备支出前利润总额	3,189,515
减：资产准备支出	-3,327,105
扣除资产准备支出后亏损	-137,590
减：所得税	-554,162
净亏损	-691,752

附录 5-1 2006~2007 年现金流量表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2007	2006
经营活动产生的现金流量		
收取的利息和手续费	21,870,797	13,064,399
收回的存放同业及金融性公司净现金	2,153,118	-
收回对外发放的短期贷款和贸易融资净现金	1,838,783	-
收回的贴现净现金	13,085,475	-
吸收的活期存款净现金	15,484,521	13,931,574
吸收的活期存款以外的其他存款净现金	18,050,367	-
收回的同业及金融性公司存放净现金	7,300,651	7,959,133
收回的卖出回购款项净现金	18,857,418	56,566
收回的同业及金融性公司拆入净现金	-	229,356
收回的已于前期核销的贷款	-	27,696
收回的其他与经营活动有关的净现金	48,899	986,000
现金流入小计	98,690,029	36,254,724
支付的利息和手续费	-10,825,354	-7,088,416
支付存放中央银行款项净现金	-17,784,717	-5,629,106
支付拆放同业及金融性公司净现金	-3,381,885	-924,890
支付买入返售款项净现金	-19,727,837	-3,051,696
支付对外发放的中长期贷款净现金	-45,986,252	-16,859,016
支付同业及金融性公司拆入净现金	-75,719	-
支付给职工以及为职工支付的现金	-2,184,582	-2,452,257
支付的各项税费	-2,022,693	-2,149,487
存放同业及金融性公司净现金	-	-858,888
支付的贴现净现金	-	-30,602,799
支付的对外发放的短期贷款和贸易融资净现金	-	-4,932,048
支付活期存款以外的其他存款净现金	-	-1,583,173
支付的其他与经营活动有关的净现金	-2,471,626	-2,252,525
现金流出小计	-104,460,665	-78,384,301
经营活动产生的现金流量净额	-5,770,636	-42,129,577
投资活动产生的现金流量		
处置投资所收到的现金	130,981,142	91,240,538
取得债券利息收入所收到的现金	1,309,069	1,451,992
取得股息收入所收到的现金	2,310	-
处置固定资产和其他长期资产		
所收到的现金	141,113	91,892
现金流入小计	132,433,634	92,784,422
购买投资所支付的现金	-124,482,424	-90,204,723
购建固定资产和其他长期资产		
所支付的现金	-439,863	-447,295

现金流出小计	-124,922,287	-90,652,018
投资活动产生的现金流量净额	7,511,347	2,132,404
筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	-	9,764,332
从粤财收到的款项	-	47,142,382
筹资活动产生的现金流量净额	-	56,906,714
汇率变动对现金的影响	-385,807	-8,183
现金及现金等价物净增加额	1,354,904	16,901,358

附录 5-2 2005 年现金流量表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：人民币千元

项 目	2005
经营活动产生的现金流量	
收取的利息和手续费	12,323,345
收回的存放同业及金融性公司净现金	750,856
收回的拆放同业及金融性公司净现金	-
短期贷款和贸易融资到期收回的净现金	4,678,802
贴现到期的收回的净现金	-
买入返售款项到期收回的净现金	978,657
收回的中长期贷款	26,843,026
收回的已于前期核销的贷款	1,798
吸收的活期存款净额	7,603,755
吸收的活期存款以外的其他存款	-
收到的同业及金融性公司存放净现金	11,398,585
收到的同业及金融性公司拆入净现金	-
收到的其他与经营活动有关的净现金	1,278,222
现金流入小计	65,857,046
支付的利息和手续费	-5,809,805
支付的存放中央银行款项净现金	-2,727,797
存放同业及金融性公司净额	-
拆放同业及金融性公司净额	-30,706
贴现支付的净现金	-6,232,684
对外发放的短期贷款和贸易融资净现金	-
支付活期存款以外的其他存款	-1,555,624
对外发放的中长期贷款	-19,768,724
向中央银行借款净额	-151,834
支付的同业及金融性公司拆入净现金	-1,402,617
支付的卖出回购款项净现金	-6,513,123
支付给职工以及为职工支付的现金	-1,677,782
支付的各项税费	-673,462
支付的其他与经营活动有关的净现金	-2,836,672
现金流出小计	-49,380,830
经营活动产生的现金流入净额	16,476,216
投资活动产生的现金流量	
处置投资所收到的现金	202,667,158
取得债券利息收入所收到的现金	1,135,930
处置固定资产和其他资产所收到的现金	131,961
现金流入小计	203,935,049
购买投资所支付的现金	-223,089,306
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-374,548
现金流出小计	-223,463,854
投资活动产生的现金流出净额	-19,528,805
汇率变动对现金的影响	-7,320
现金及现金等价物（减少）/增加净额	-3,059,909

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

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

广东发展银行股份有限公司 2008 年 50 亿元次级债券跟踪评级安排

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

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

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

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

根据《商业银行次级债券发行管理办法》规定，联合资信保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零零八年五月二十二日