

跟踪评级公告

联合[2010] 430 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的信用状况进行跟踪分析，确定上调广东发展银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2008 年发行的次级债券（50 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十九日



广东发展银行股份有限公司

2010年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间

2010年7月29日

主要数据:

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	6664.87	5460.15	4377.27
股东权益(亿元)	221.90	196.02	156.31
营业收入(亿元)	151.15	177.11	123.68
净利润(亿元)	33.87	27.84	26.82
成本收入比(%)	48.00	37.00	45.00
平均净资产收益率(%)	16.21	15.80	18.66
不良贷款率(%)	2.40	2.85	4.00
拨备覆盖率(%)	156.08	150.63	79.92
人民币流动性比例(%)	54.28	52.59	36.46
存贷比(%)	70.03	73.97	68.19
资本充足率(%)	8.98	11.63	7.14
核心资本充足率(%)	5.62	6.67	7.15

分析师

杨 杰 张方磊

TLE: 010-85679696

FAX: 010-85679228

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)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

2009 年, 广东发展银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)公司治理机制逐步完善, 内控与风险管理体系改革有序推进, 各项业务发展较快, 资产质量较为稳定。受利率下降及利差收窄影响, 2009 年广发银行营业收入较上年同期下降幅度较大, 但随着利差的逐步回升和业务规模的持续增长, 预计 2010 年广发银行的盈利水平将明显改善。2010 年, 广发银行将完成股份增发计划, 届时资本实力将得到大幅提升。联合资信评估有限公司确定将广发银行主体长期信用等级由 AA⁺上调为 AAA, 次级债券的信用等级上调为 AA⁺, 评级展望为稳定。

优势

- 经过重组过渡期之后, 广发银行公司治理机制逐步完善, 内控与风险管理水平进一步提升;
- 各项业务较快发展, 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;
- 信贷资产质量较稳定;
- 增资后, 资本实力得到明显改善, 抵御风险能力增强。

关注

- 与同类商业银行相比, 不良贷款率相对较高;
- 贷款规模较快增长, 信贷资产质量需关注;
- 国内经济存在一定的不确定性, 这给商业银行经营带来一定压力。

一、主体概况

2005~2006 年，广东发展银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）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，获得了广发银行 85.59%的股权。其中，美国花旗集团、中国人寿、国家电网、中信信托各持广发银行 20%的股权。2009 年，广发银行向全体股东按每 10 股派送红股 0.5 股。派发股份红利后，广发银行总股本增至 119.79 亿股，增加了 5.70 亿股。截至 2009 年末，广发银行前五大股东持股比例见表 1。2010 年，广发银行定向增发不超过 150 亿元股本，为保持股权结构稳定，股份增发完成后前四大股东持股不超过原有比例。2010 年，银监会批准国网资产管理有限公司受让国家电网公司所持有的 20%广发银行股份。

截至 2009 年末，广发银行在国内主要经济中心城市共设立了 28 家分行、521 家营业机构，

并设有北京和香港代表处；现有员工 14522 人。

表 1 广发银行前五大股东持股情况表

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

2009 年末，广发银行资产总额 6664.87 亿元，其中贷款净额 3666.35 亿元；负债总额 6442.97 亿元，其中存款余额 5438.90 亿元；股东权益 221.90 亿元；资本充足率 8.98%，核心资本充足率 5.62%；不良贷款率 2.40%，拨备覆盖率 156.08%。2009 年，广发银行实现营业收入 151.15 亿元，净利润 33.87 亿元。

二、债券概况

2008 年 7 月和 9 月，广发银行在银行间债券市场发行了总额 50 亿元的次级债券，债券概况见表 2。广发银行 2009 年度按时偿付了相应债券的利息。

表 2 债券概况表

债券名称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限	到期日
广东发展银行 2008 年第一期次级债券	固定利率	16 亿元	前 5 年票面利率 6.30%，后 5 年票面利率 9.30%	年付	5+5 年	2018 年 7 月 28 日
	浮动利率	7 亿元	前 5 年票面利率一年期整存整取定期存款利率+2%，后 5 年票面利率一年期整存整取定期存款利率+5%	年付	5+5 年	2018 年 7 月 28 日
广东发展银行 2008 年第二期次级债券	固定利率	27 亿元	前 5 年票面利率 5.85%，后 5 年票面利率 8.85%	年付	5+5 年	2018 年 9 月 25 日

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展态势。2004~2007 年，国内 GDP 增长率维持在 10%以上（见表 3）。然而，自 2008 年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动

荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP 增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI 增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2 增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于2008年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了4万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009年，我国国内生产总值同比增长8.7%，居民消费价格指数同比下降0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

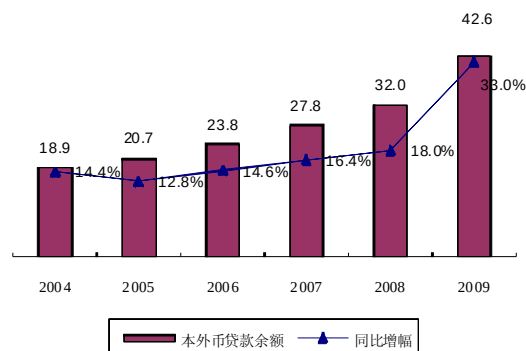
以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010年1季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

2. 行业概况

截至2009年末，我国银行业金融机构资产总额78.8万亿元，负债总额74.3万亿元，分别较

上年同期增长26.3%和26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行资本充足率达标的银行已有239家，比年初增加35家，达标银行资产占商业银行总资产的100%。

截至2009年末，我国银行业金融机构本外币各项贷款余额达到42.6万亿元，同比增长33.0%，见图1。商业银行盈利水平与2008年相比基本保持稳定。同时，商业银行高速增长的信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力，多家商业银行拟采用增资扩股或发行次级债的方式来补充资本。



注：数据来源于中国人民银行。

图1 金融机构贷款情况 单位：万亿元

为严防信贷超常增长下的信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至2009年末，商业银行不良贷款余额4973.3亿元，比年初减少629.8亿元；不良贷款率为1.58%，较年初下降0.84个百分点；拨备覆盖率为155.02%，较年初大幅上升38.57个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。但考虑到风险暴露的滞后性，大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量将

有望继续保持较好水平。

随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反映出来。2009年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

2009年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009年末，我国商业银行流动性比例为43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着

利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。目前我国商业银行的市场风险管理体系刚刚建立，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，各银行也更加重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

3. 监管与外部支持

国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接；发布了动态拨备和动态资本充足率要求，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展继续得到来自政府的大力支持。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，

通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过疏通增加资本渠道、加强外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

2009 年，广发银行共召开 3 次股东大会，会议通过了年度预算、利润分配方案、董事变更、修改章程等议案。2009 年，广发银行派发股份红利后，变更了注册资本，并相应修改了公司章程相关条款。广发银行通过了股份增发方案，为保持股权结构稳定，股份增发完成后前四大股东持股不超过原有比例。

2009 年，广发银行第五届董事会变更了 3 名董事，其中董事长由李若虹变更为董建岳。2009 年末，广发银行董事会由 17 名董事组成，其中独立董事 3 名、执行董事 4 名。广发银行董事会下设战略委员会、提名委员会、风险管理关联交易控制委员会、薪酬与考核委员会和审计委员会。除战略委员会和薪酬与考核委员会外，其他委员会主任委员均由独立董事担

任。2009 年，董事会共召开 9 次会议，审议通过年度预算、董事变更、资本补充等议案；董事会各专门委员会共召开 16 次会议。

2009 年，广发银行积极健全监事会组织架构，完善监事会相关议事规则。广发银行监事会由 8 名监事组成，其中职工代表监事 4 名，外部监事 1 名。2009 年，监事会成员未发生变更。监事会下设提名委员会和审计委员会。2009 年，监事会共召开 5 次会议，审议议案 11 项；审计委员会召开 1 次会议，审议议案 1 项。

2010 年，广发银行行长由辛迈豪变更为利明献，现有副行长 7 名。

总体看，近年来广发银行正在逐步完善公司治理架构，公司治理水平得以提升。

2. 发展战略

广发银行目前已经启动新的战略规划项目，拟定 2011-2015 年战略规划。广发银行新的战略规划不但确定了整体战略和定位，并将确定各业务条线和各区域的战略重点、客户和产品定位、营销策略、渠道建设等关键策略，及相应的中后台管理和支持保障部门能力改进计划。规划的基本框架为：明确现有业务条线和未来可能的业务条线的定位以及各业务领域资源投入的分配原则，寻找新的业务机会；各业务条线上，抓住自身竞争优势，最大程度地提高盈利能力和扩大市场份额，确定目标客户群体，对客户进行细分；区域发展上，针对不同区域市场进行分析，明确重点开发区域，并确定重点和非重点开发区域的开发策略及措施；广发银行将全面评估组织架构、流程、绩效考核、风险管理等支撑体系与业务战略规划的匹配度，明确中后台部门的战略目标、定位、关键战略举措等；另外，广发银行还将设计符合自身实际的管理工具、机制和决策流程，设计与战略执行推进相关的管理报告体系，科学监控和评价战略执行情况。

总体上看，广发银行的战略规划将明确未来发展的目标和定位，有助于其提升同业竞争

力。

3. 内部管理架构与内控机制

近年来,广发银行持续推进内部体制改革,完善了前中后台相分离的管理架构。广发银行总行设立了 24 个一级部门,其中前台一级部门 8 个,包括个人银行部、公司银行部等部门;中台一级部门 5 个,包括计划财务部、信贷管理部等部门;后台一级部门 11 个,包括稽核部、运营管理部等部门(广发银行组织架构见附录 1)。在 2008 年组织架构调整的基础上,广发银行 2009 年加强了内部稽核垂直管理。广发银行建立了总行和区域稽核中心两级稽核组织体系。区域稽核中心为总行稽核部派出机构。目前,广发银行设立了北京、上海和广州三个区域稽核中心。2009 年,广发银行共开展了 44 个稽核项目。

在推进组织架构与流程再造同时,广发银行进行了人力资源改革。广发银行将逐步完成包括定岗定编、岗位薪酬、绩效考核体系等方面在内的人力资源管理体系,并建立与完善相关管理制度。

在不断优化内控环境的同时,广发银行积极采取各项措施,加强对信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险的识别和评估,推进全行信息技术发展规划的实施和建设,加强全行信息沟通与反馈的动态管理,并持续加强内控监督。为建立起优化内控的长效机制,广发银行正在开展内控体系建设咨询项目,计划借助专业机构的力量,通过引进国际、国内先进的内部控制理念、方法,对现有主要业务和管理流程进行梳理,建立和完善满足财政部等五部委《企业内部控制基本规范》及其配套指引要求的内部控制体系,建立起风险与控制自我评估的方法、流程和机制,完善内控管理工具,切实提升内控管理水平,推进全行内控和风险管理文化建设,为实现经营战略目标提供支持和保证。

总体看,广发银行正在逐步健全和完善内

控体系,各项改革措施有序推进。

五、主要业务经营分析

2009 年,广发银行在机构布局上有了一定突破。广发银行在长沙和天津两地设立了一级分行,这是广发银行自 2003 年以来首次新设一级分行。与此同时,广发银行还获准筹建 2 家异地二级分行和 3 家异地支行。异地分支机构的设立对广发银行拓展市场空间,优化业务区域结构有积极作用。近年来广发银行组织架构改革和业务流程再造以及人力资源管理体系的改进,也在很大程度上推动了广发银行各项业务的较快发展。

1. 公司银行业务

2009 年,广发银行通过加强客户分类营销管理、改进营销管理体系、拓展营销平台、加快推进中间业务产品开发等措施,推动公司银行业务较快发展。截至 2009 年末,公司存款余额 4544.53 亿元,较上年末增长 37.76%;公司贷款余额 2817.91 亿元,增长 46.75%。

2009 年,为推动中小企业业务发展,广发银行设立了中小企业金融部,并推出了“好融通”中小企业贷款业务品牌。2009 年末,广发银行中小企业贷款余额约占公司类贷款余额的 52%。广发银行通过整合票据保理部、国际业务部贸易融资职能,成立了贸易融资部,主要开展国际结算、票据、保理、厂商银、动产质押等业务。贸易融资部的成立有效提升了广发银行贸易融资服务的专业化水平和品牌影响力。

2009 年,公司银行业务利息收入 123.45 亿元,较上年下降 9.30%,主要由于利差缩小所致。

总体看,2009 年广发银行改进了公司业务条线架构,加强了公司客户营销管理,使得公司银行业务较快发展。

2. 零售银行业务

2009 年，广发银行新建标准化网点 46 个，新增自动取款机和自动存款取款机 750 余台；上线贵宾客户管理系统，推动“一对一”顾问式营销服务发展；增加产品种类，新引入代销基金类产品 97 只及代销保险产品 51 个，并推出固定利率房贷等个贷产品。广发银行网点与渠道的建设、产品种类的增加以及零售业务系统的改进，对推动零售业务发展具有积极作用。截至 2009 年末，广发银行储蓄存款余额 894.37 亿元，较上年末增长 19.63%，储蓄存款的上升主要是得益于定期存款的增长；个人贷款余额 715.31 亿元，较上年末增长 41.05%。个人贷款余额占贷款总额的 18.78%，较上年末上升约 2 个百分点。广发银行个人贷款业务主要是个人住房贷款和信用卡应收款，见图 2。2009 年末，广发银行个人住房贷款余额 470.02 亿元，增长 53.58%。2009 年，广发银行信用卡新增发卡量 146.7 万张，累计发卡 1033 万张，期末信用卡应收款 164.67 亿元。

2009 年，广发银行个人贷款利息收入 35.46 亿元，较 2008 年下降 4.22%。

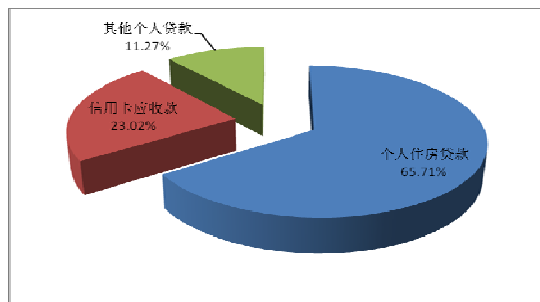


图 2 广发银行个人贷款结构图

总体看，2009 年，广发银行通过基础设施建设和增加产品开发力度，促进零售业务较快发展。

3. 资金业务

2009 年，广发银行整合内部资源，调整了资金管理职能部门，设立了金融市场部，形成了资金营运、交易、产品销售为核心的业务板

块，进行了流程再造，改进了资金业务管理体系。资金管理部门职能的优化和资金管理体制的改进有利于全行资金的集中管理，提高资金的运营效率和风险管理。2009 年，广发银行获得了银行间外汇做市商资格。广发银行整合了本外币产品，形成了资金交易、套期保值、公司理财、个人财富管理、投行业务五大资金业务产品线。2010 年，广发银行金融市场部前台部门将迁至上海。

2009 年末，广发银行债券投资余额 890.67 亿元，较上年末增长 11.54%。其中国内政府债券、人民银行票据和政策性金融债券合计占债券投资余额的 83.55%。2009 年，广发银行债券利息收入 27.58 亿元，同比增长 12.67%。

总体看，广发银行债券投资业务比较稳健，债券规模和债券利息收入增幅较大。广发银行将通过改进金融市场部管理机制，更新资金交易系统，强化资金业务产品和服务等方式，提升资金业务对收益的贡献度。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

广发银行信贷管理部和信贷审查部负责监控信用风险。2009 年，广发银行进一步完善信贷业务授权体系，实行分级分层的授权管理体系。广发银行开始建立区域审批中心，实行专职审批人制度，建立独立垂直的信贷风险审批体系。在现有信用风险审查组织架构管理上，实行专业化分工，按照授信业务种类和区域特点建立审批团队。

2009 年，在信贷业务规模快速扩张的情况下，广发银行通过制定年度信贷业务风险管理指引调整信贷结构，调整授信业务授权限额，加强集团客户授信管理，强化政府基础设施类授信业务的审查力度，加强贷后管理和不良资产的处置力度等措施，防范信用风险。

2009 年，广发银行贷款地区分布结构进一步优化，广州地区贷款余额减少了 171.96 亿元，

在贷款总额中的比例从年初的 22.18% 下降至 13.64%，主要是由于转贴现余额大幅减少；北京、上海、武汉、昆明、沈阳、南京等城市的贷款比重有所上升；其中北京地区贷款比重提高了 3.15 个百分点。

2009 年，广发银行贷款主要投向制造业、能源和原材料业、房地产业等行业。广发银行贷款行业分布集中度上升幅度较大，前五大贷款行业的贷款余额合计占贷款总额的 60.42%，较 2008 年末上升 13.99 个百分点。其中能源与原材料业贷款比例上升 7.85 个百分点。2008 年末和 2009 年末，广发银行能源与原材料业不良贷款率分别为 1.18% 和 0.15%，均低于公司贷款整体不良率水平（2008 年末和 2009 年末公司贷款整体不良率分别为 3.86% 和 2.57%）。由于能源与原材料行业贷款质量表现好于公司整体资产质量，该行业贷款大幅上升对公司信贷资产质量可能产生的负面影响不大。

表 4 广发银行前五大贷款行业贷款余额占比 单位：%

行业	2009 年末	2008 年末
制造业	21.17	19.39
批发和零售业	13.97	12.24
能源和原材料业	13.01	5.16
房地产业	7.27	5.24
交通运输业	5.00	4.40
合计	60.42	46.43

广发银行 2009 年客户贷款集中度上升比较明显，贷款集中度接近监管上限，集中风险上升，见表 5。这是由于当年广发银行加大信贷投入，特别是加大对国家基础设施建设等方面的投入，优质国有大型企业贷款有所增加。2009 年广发银行单一最大客户为北京市土地整理储备中心朝阳分中心，贷款余额为 35 亿元，占资本净额比例为 10.21%；中国铁道部是其第二大贷款客户，贷款余额 30 亿，占资本净额比例为 8.76%。广发银行增资后资本净额会大幅提升，贷款集中度将下降。

表 5 广发银行贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2009 年末	2008 年末
单一最大客户贷款比例	10.21	4.37
最大十家客户贷款比例	56.43	31.07

2009 年，广发银行贷款担保结构有所变化，信用贷款比例上升，保证和抵押贷款比例下降。2009 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 22.59%，较 2008 年末上升 7.69 个百分点；保证贷款占 32.73%，下降 13.28 个百分点；抵押贷款占 35.36%，下降 5.67 个百分点；质押贷款占比变化不大。

2009 年，广发银行不良贷款余额较上年末有所上升，主要原因是制造业贷款和信用卡贷款不良余额的上升。2009 年，广发银行加强了不良贷款处置力度，全年处置不良贷款超过 39 亿元，其中现金回收 29 亿元，核销不良贷款约 5.5 亿元。得益于不良贷款的清收，广发银行 2009 年末不良贷款较 2008 年末略增 2.53 亿元，增幅不大。2009 年，广发银行不良贷款率降至 2.40%，主要是由于信贷规模增幅远高于不良贷款余额的增幅。与同类银行相比，广发银行不良率较高。随着广发银行信贷规模的持续增长以及清收力度的加强，不良率将继续保持下降。

从贷款逾期情况看，2009 年末，广发银行逾期贷款余额 77.09 亿元，较上年末减少 17.78 亿元；逾期贷款比例为 2.02%，较上年末下降 1.02 个百分点。

表 6 广发银行贷款五级分类情况表 单位：亿元%

贷款分类	2009 年末		2008 年末	
	余额	占比	余额	占比
正常	3624.67	95.16	2845.74	91.30
关注	92.84	2.44	182.55	5.85
次级	42.62	1.13	34.57	1.11
可疑	33.67	0.88	44.23	1.42
损失	14.95	0.39	9.90	0.32
不良贷款合计	91.23	2.40	88.70	2.85
贷款合计	3808.75	100.00	3116.99	100.00

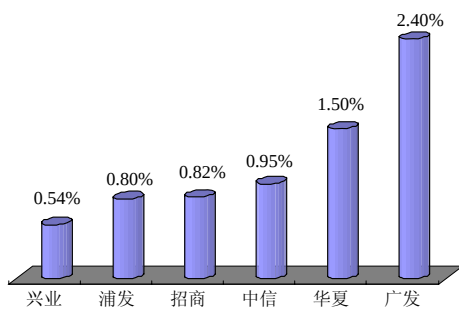


图3 2009年末部分股份制商业银行不良贷款率

2. 市场风险管理

广发银行高级管理层下设市场风险管理委员会，以加强市场风险管理。高级管理层还设立了首席风险官，负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及具体的操作规程。总行信贷管理部负责监控市场风险。广发银行市场风险监控手段主要包括久期监测、敞口分析、敏感性分析、情景分析等。广发银行对交易部门设立了市场风险限额体系。广发银行资产负债管理信息系统已正式上线，有助于广发银行提高市场风险统计监测能力。

2009年，广发银行除5年以上期限的利率风险缺口大幅缩小外，其余期限的利率风险缺口均有不同程度的扩大，但从利率敏感性分析看，广发银行资产负债表利率敏感性较2008年有所下降。

表7 广发银行利率风险缺口情况表 单位：亿元

期 限	2009年末	2008年末
3个月内	-844.23	-794.27
3个月至1年	1364.24	1083.15
1年至5年	-348.85	-162.56
5年以上	-1.43	34.84

表8 广发银行利率敏感性分析表 单位：亿元/%

项 目	2009年		2008年	
	利率增加 100基点	利率下降 100基点	利率增加 100基点	利率下降 100基点
净利润及权益变动额	-4.31	4.31	-4.35	4.35
净利润及权益变动额/资本净额	-1.26	1.26	-1.36	1.36

注：净利润及权益变动包括利率变化对利息净收入影响、固定利率交易性金融资产及可供出售金融资产公允价值的变动。

汇率风险管理方面，广发银行主要通过风

险敞口限额进行管理，对各类交易形成的汇率敞口可以实时计量和监控。2009年末，广发银行美元资产净敞口折合人民币 16.68 亿元，较上年末减少 15.93 亿元；港币资产净敞口折合人民币-8.01 亿元，与上年末持平；其他外币资产净敞口很小。总体上，外币资产负债对汇率变化敏感度有所下降。

3. 流动性风险管理

广发银行信贷管理部与计划财务部负责监控全行流动性风险。广发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，广发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。

截至2009年末，广发银行资产负债即时偿还负缺口扩大至-2265.40 亿元，而3个月内资产负债正缺口缩小至 20.13 亿元，这主要是由于当年存款余额的大幅增长，广发银行资产负债不匹配程度加大。总体上看，广发银行流动性强。

表9 广发银行流动性缺口情况表 单位：亿元

期 限	2009年末	2008年末
即时偿还	-2265.40	-1966.10
3个月内	20.13	128.60
3个月-1年	517.24	710.07
1-5年	504.36	322.63
5年以上	704.88	421.19

4. 操作风险管理

广发银行制定了操作风险管理政策，基本建立起操作风险管理体系。合规部是操作风险管理的牵头部门。近年来，广发银行通过实施后台业务流程再造，推进前、中、后台业务分

离，强化岗位之间的相互监督和制约；加快信息科技平台的建设，提升操作风险管理能力；强化内控检查与自我评估，提升内控的有效性。

目前，广发银行正在开展有关操作风险管理的咨询项目，将建立起风险与控制自我评估的方法、流程和机制，并建立起操作风险关键监测指标、风险事件和损失数据的管理流程，进一步完善对新产品、新业务的审批及相关操作风险管理的流程，以实现操作风险持续的识别、评估、监测和控制，逐步完善操作风险管理的长效机制。

七、财务状况分析

广发银行提供了 2009 年财务报表。毕马威华振会计师事务所(KPMG)对 2009 年报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2009 年末，广发银行资产总额 6664.87 亿元，较 2008 年末增长 22.06%，资产结构变化不大。其中贷款净额占 55.01%、同业资产占 16.41%、金融资产占 13.40%（见表 9）。

表 10 广发银行资产构成 单位：%

项 目	2009 年		2008 年	
现金类资产	825.90	12.39	636.34	11.65
同业资产	1093.90	16.41	850.49	15.58
贷款净额	3666.35	55.01	2983.38	54.64
金融资产	892.96	13.40	801.85	14.69
其他资产	185.76	2.79	188.09	3.44
合 计	6664.87	100.00	5460.15	100.00

注：现金类资产包括现金、银行存款及存放中央银行款项；
同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产款；
金融资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项投资。

2009 年，广发银行计提贷款损失准备 27.59 亿元，较上年少计提 47.82 亿元。年末，广发银行贷款损失准备金余额 142.40 亿元，拨备覆盖率为 156.08%，覆盖率水平略有上升。与同类银行相比，广发银行拨备覆盖率处于中等水平(见图 4)。

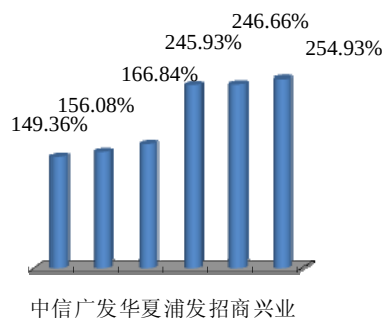


图 4 2009 年末部分股份制商业银行拨备覆盖率

2009 年末，广发银行同业资产 1093.90 亿元，较 2008 年末增长 28.62%。其中，买入返售金融资产 901.13 亿元，占比 82.38%。广发银行同业的交易对象主要为国内信用优良的商业银行、财务公司等金融机构，且同业资产的期限主要分布于 3 个月以内。同业资产整体风险较小。

2009 年末，广发银行金融资产余额 892.96 亿元，其中债券投资余额 890.67 亿元，占 99.74%。广发银行持有的债券主要为国债、央行票据、政策性金融债以及其他金融机构债券，上述债券信用等级优良。广发银行持有的信用等级为 AAA 或相当于 AAA 的债券余额占债券投资额的 98.05%，债券资产整体信用风险小。

广发银行其他资产主要包括固定资产、递延所得税资产、应收不良资产转让款等资产。其中，应收不良资产转让款原值为 100 亿元，该不良资产转让款将通过所得税税金返还方式收回。2008 年和 2009 年，广发银行获得了 12.70 亿元和 21.8 亿元的税收返还，期末余额为 65.48 亿元。

总体看，广发银行资产质量持续提升，各项资产减值准备计提充足。

2. 负债结构

2009 年，广发银行负债总额 6442.97 亿元，较 2008 年末增长 22.39%。负债总额的增长主要是得益于客户存款的大幅增长。2009 年末，广发银行存款余额 5438.90 亿元，较上年末增

长 34.41%，存款占负债总额的比例上升至 84.42%。其中，对公存款增长了 37.76%，个人存款增长 19.63%。同业负债与其他负债占比均有所下降。

表 11 广发银行负债结构 单位：%

项 目	2009 年	2008 年
客户存款	84.42	76.87
同业负债	13.37	20.36
其他负债	2.21	2.77
合 计	100.00	100.00
3 个月以上负债占比	37.45	32.41

从负债期限结构看，2009 年末广发银行 3 个月以上的负债余额 2413.49 亿元，较上年末增长 41.45%，占负债总额的 37.45%，负债的稳定性向好。

总体看，广发银行在资产业务较快发展的情况下，大力拓展负债业务，负债规模较快增长，负债稳定性较好。

3. 经营效率与盈利水平

表 12 广发银行收益指标

项 目	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	151.14	177.11
利息净收入(亿元)	130.98	157.16
手续费及佣金净收入(亿元)	17.46	15.72
营业支出(亿元)	100.94	147.34
税前拨备前利润总额(亿元)	64.77	99.49
净利润(亿元)	33.87	27.84
成本收入比(%)	48.00	37.00
拨备前资产收益率(%)	1.07	2.02
净资产收益率(%)	16.21	15.80

注：拨备前资产收益率=(利润总额+资产减值损失)/平均总资产

净资产收益率=净利润/平均净资产

2009 年广发银行实现营业收入 151.15 亿元。由于利率下降及利差收窄，广发银行 2009 年营业收入较 2008 年下降了 14.66%。其中利息净收入下降了 16.66%。2009 年广发银行营业支出 100.94 亿元，较 2008 年下降了 31.49%。营业支出的下降主要是广发银行当期计提的资

产减值损失较 2008 年大幅减少。2009 年，广发银行计提的资产减值损失 14.65 亿元，较 2008 年减少 54 亿元，主要原因是 2008 年贷款拨备覆盖率增幅较大，2009 年则保持了较为平稳的计提政策，贷款减值准备支出下降。2009 年，广发银行员工成本的上升使得业务及管理费上升了 12.19%，成本收入比则上升至 48.00%。由于计提的贷款减值损失金额的下降，2009 年广发银行实现净利润 33.87 亿元，较 2008 年增长 21.66%，这使得净资产收益率同比有所上升。

总体看，广发银行 2009 年各项业务较快发展，但受利率下调及利差收窄的影响，营业收入较 2008 年下降幅度较大，而由于计提的资产减值损失较上年同期减少，净利润有所增长。随着利差逐渐回升和业务规模的不断扩大，预计 2010 年广发银行的盈利水平将会继续提升。

4. 流动性

2009 年，市场流动性总体宽裕，商业银行信贷规模快速增长。在此情形下，广发银行信贷规模也得到了较快增长。由于其负债规模持续增长，且结构比较稳定，广发银行保持了良好的流动性。2009 年末，广发银行超额存款准备金率与流动性比例处于较好水平，存贷比较上年末有所下降。

表 13 广发银行流动性指标 单位：%

项 目	2009 年末	2008 年末
超额存款准备金率	3.54	4.64
人民币流动性比例	54.28	52.59
存贷比	70.03	73.97

2009 年，由于存款增加，广发银行经营性现金净流入 432.98 亿元，经营性现金流充裕；投资性现金净流出 84.76 亿元，与上年相比大幅下降，主要是广发银行债券交易量下降；广发银行筹资性现金净流入 16.21 亿元，主要是收回 21.82 亿元剥离不良资产对价款。

表 14 广发银行现金流状况 单位: 亿元

项 目	2009 年	2008 年
经营性现金流净额	432.98	44.54
投资性现金流净额	-84.76	-256.26
筹资性现金流净额	16.21	62.55
现金及现金等价物净增加额	364.38	-152.06

总体看, 广发银行的流动性较好, 现金流充裕。

5. 资本充足性

2009 年末, 广发银行资本净额 342.84 亿元, 较上年末增加 22.10 亿元。资本净额的增加主要是内部资本累积所致。由于 2009 年信贷规模快速增长, 使得加权风险资产增长了 38.47%。风险资产的增长使其资本充足率明显下降。2009 年末, 广发银行资本充足率 8.98%, 较上年末下降了 2.65 个百分点; 核心资本充足率 5.62%, 下降了 1.05 个百分点。

表 15 资本构成及变化情况

项 目	2009 年	2008 年
资本净额(亿元)	342.84	320.74
其中: 核心资本(亿元)	214.86	183.92
附属资本(亿元)	147.06	136.90
扣减项(亿元)	-19.08	-0.08
加权风险资产(亿元)	3819.04	2758.12
资本充足率(%)	8.98	11.63
核心资本充足率(%)	5.62	6.67

注: 扣减项包括持有的所有其他银行次级债券及混合资本债券

目前, 广发银行正在实施定向增发, 补充不超过 150 亿元的核心资本, 资本充足率预计将会达到 11% 以上, 核心资本充足率达到 8% 左右。广发银行还计划发行不超过 60 亿元的次级债券, 资本充足率将会进一步提升。

6. 偿付能力

截至 2009 年末, 广发银行发行次级债券余额 50 亿元。从各项偿债指标看, 广发银行对次级债券偿付能力有所提升。

在增资完成后, 广发银行股东权益将有较大幅度上升, 对次级债券的保障能力将进一步

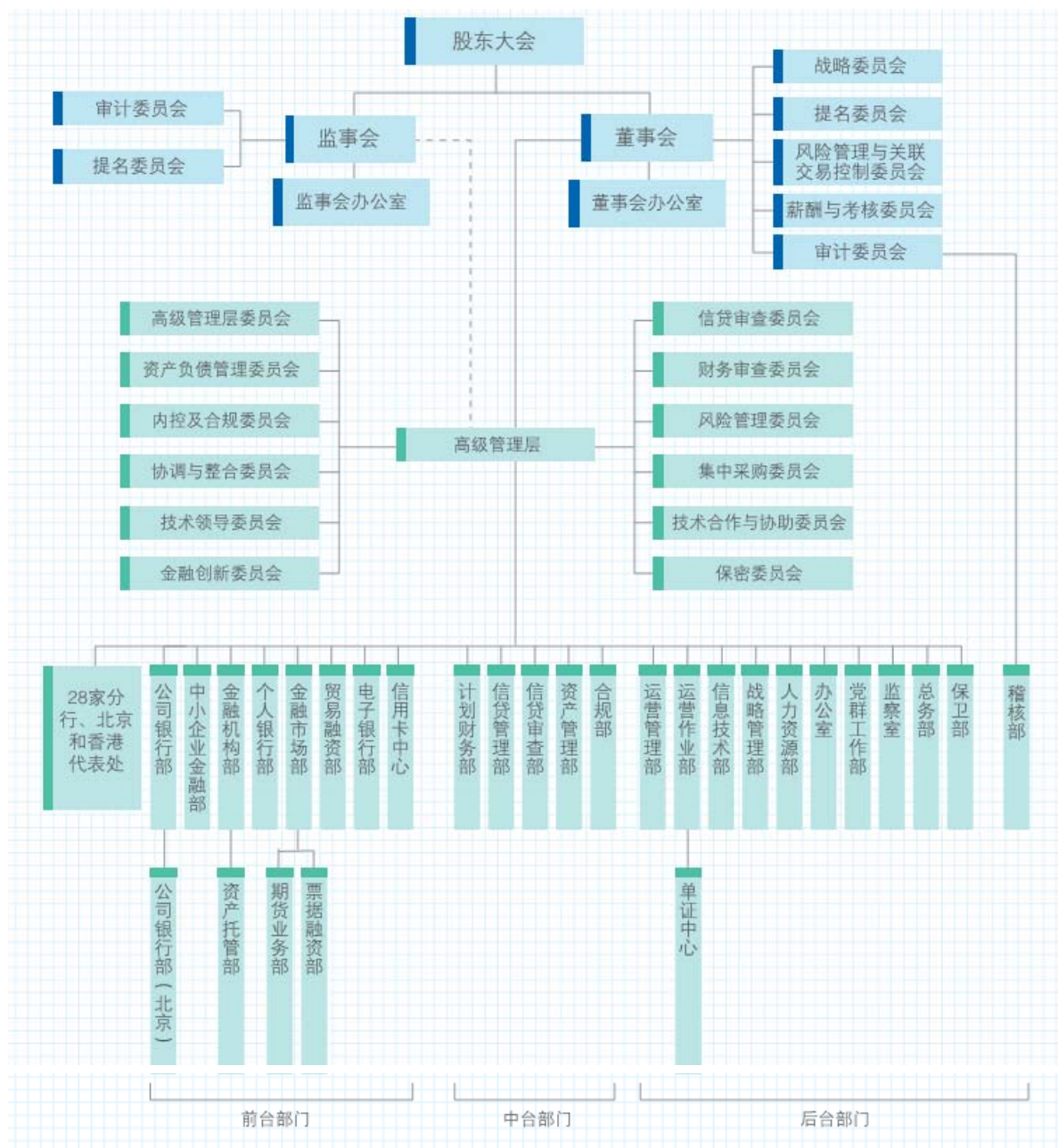
提升。

表 16 广发银行次级债务保障情况表

项 目	2009 年末	2008 年末
次级债券余额(亿元)	50.00	50.00
可快速变现资产(亿元)	2343.78	1915.65
经营活动现金流入量(亿元)	1776.88	1301.85
净利润(亿元)	33.87	27.84
股东权益(亿元)	221.90	196.02
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	46.88	38.31
经营活动现金流入量/次级债券余额(倍)	35.54	26.04
净利润/次级债券余额(倍)	0.68	0.56
股东权益/次级债券余额(倍)	4.44	3.92

总体看, 广发银行对次级债券的偿付能力很强。

附录 1 广发银行股份有限公司组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2009 年末	2008 年末
现金及存放中央银行款项	825.90	636.34
存放同业款及其他金融机构款项	104.59	37.86
拆出资金	88.18	164.12
交易性金融资产	15.65	29.99
衍生金融资产	1.05	1.56
买入返售金融资产	901.13	648.51
应收利息	24.15	26.13
发放贷款和垫款	3666.35	2983.38
可供出售金融资产	408.33	398.82
持有至到期投资	414.15	307.70
应收款项类投资	53.79	63.77
长期股权投资	0.04	0.04
固定资产	33.01	29.70
在建工程	8.14	0.55
无形资产	4.06	3.11
递延所得税资产	26.12	26.12
其他资产	90.22	102.44
资产总计	6664.87	5460.15
负债		
同业及其他金融机构存放款项	508.20	510.54
拆入资金	25.77	118.63
衍生金融负债	0.74	1.50
卖出回购金融资产款	327.74	442.71
吸收存款	5438.90	4046.55
应付职工薪酬	12.69	10.54
应交税费	11.83	16.04
应付利息	39.30	42.43
预计负债	0.46	0.47
应付债券	50.00	50.00
其他负债	27.35	24.72
负债合计	6442.97	5264.14
股东权益		
股本	119.79	114.08
资本公积	6.95	12.09
盈余公积	8.85	5.47
一般风险准备	51.71	42.33
未分配利润	34.99	22.37
外币报表折算差额	-0.39	-0.32
股东权益合计	221.90	196.02
负债及股东权益总计	6664.87	5460.15

附录 3 利润表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2009 年末	2008 年末
营业收入	151.15	177.11
利息净收入	130.98	157.16
利息收入	231.69	281.78
利息支出	-100.71	-124.61
手续费及佣金净收入	17.46	15.72
手续费及佣金收入	22.20	20.40
手续费及佣金支出	-4.74	-4.68
投资收益	0.51	2.68
公允价值变动	-0.41	0.39
汇兑收益	2.35	1.02
其他业务收入	0.25	0.13
营业支出	-100.94	-147.34
营业税金及附加	-12.80	-12.97
业务及管理费	-73.26	-65.30
资产减值准备	-14.65	-68.65
其他业务成本	-0.22	-0.42
营业利润	50.21	29.77
加：营业外收入	1.66	1.95
减：营业外支出	-1.75	-0.88
利润总额	50.12	30.84
减：所得税费用	-16.24	-3.00
净利润	33.87	27.84

附录 4 现金流量表

编制单位：广东发展银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2009 年末	2008 年末
经营活动产生的现金流量：		
客户存款及同业存放款项净增加额	1390.02	637.84
存放同业款项净减少额	-	4.77
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	341.35
拆出资金净减少额	157.40	-
收取利息、手续费及佣金的现金	222.10	312.82
收到的其他与经营活动有关的现金	7.36	5.06
现金流入小计	1776.88	1301.85
客户贷款及垫款净增加额	-697.68	-644.06
存放中央银行及同业款项净增加额	-226.00	-44.03
拆出资金净增加额	-	-313.95
向其他金融机构拆入资金净减少额	-207.68	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-105.54	-155.58
支付给职工以及为职工支付的现金	-37.25	-33.07
支付的各项税费	-32.35	-34.05
支付的其他与经营活动有关的净现金	-37.40	-32.58
现金流出小计	-1343.90	-1257.31
经营活动产生的现金流量净额	432.98	44.54
投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1661.62	2989.34
取得投资收益收到的现金	0.03	0.01
取得债券利息收入收到的现金	25.93	19.43
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	2.29	0.23
现金流入小计	1689.88	3009.02
投资支付的现金	-1756.91	-3256.57
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	-17.73	-8.71
现金流出小计	-1774.64	-3265.28
投资活动产生的现金流量净额	-84.76	-256.26
筹资活动产生的现金流量：		
发行次级债券收到的现金	-	50.00
发行次级债券所支付的发行费用	-	-0.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-5.61	-
收回剥离不良资产对价款项	21.82	12.70
筹资活动产生的现金流量净额	16.21	62.55
汇率变动对现金的影响	-0.04	-2.88
现金及现金等价物净（减少）/增加额	364.38	-152.06
加：现金及现金等价物的年初余额	423.94	576.00
现金及现金等价物年末余额	788.32	423.94

附录 5 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。