

跟踪评级公告

联合[2011] 525 号

联合资信评估有限公司通过对广发银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，次级债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年七月八日

评级业务专用章

广发银行股份有限公司

2011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

跟踪评级时间

2011年7月8日

主要数据:

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	8143.90	6664.87	5460.15
股东权益(亿元)	428.82	221.90	196.02
营业收入(亿元)	219.58	151.15	177.11
净利润(亿元)	61.89	33.87	27.84
净利差(%)	2.62	2.24	3.30
成本收入比(%)	41.26	48.47	37.00
加权平均净资产收益率(%)	19.78	16.17	15.80
不良贷款率(%)	1.58	2.40	2.85
拨备覆盖率(%)	208.48	156.08	150.63
贷款拨备比率(%)	3.30	3.74	4.29
人民币流动性比例(%)	55.61	54.28	52.59
存贷比(%)	72.35	68.15	73.97
资本充足率(%)	11.02	8.98	11.63
核心资本充足率(%)	8.30	5.62	6.67

分析师

杨 杰 张 舒

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

2010年,广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)各项业务保持较快发展,得益于生息资产规模的增长和净利差的回升,广发银行营业收入和净利润同比增幅较大。广发银行不良贷款余额和不良贷款率继续保持下降的趋势,贷款拨备充足,信贷资产质量有所提升。2010年,广发银行完成了股份增发计划,资本实力得到了大幅提升,资本充足率得到明显改善。联合资信评估有限公司确定维持广发银行主体长期信用等级为AAA,次级债券信用等级为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;
- 信贷资产质量稳步提升;
- 股份增发后,核心资本基础得以夯实,资本充足率明显改善,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;
- 为控制通胀水平,货币政策持续收紧,信贷规模调控力度加大,商业银行经营压力上升。

一、主体概况

广东发展银行股份有限公司(以下简称“广东银行”)成立于 1988 年,是中国首批股份制商业银行之一,总部位于广州市。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,国网资产管理有限公司于 2010 年 12 月改组变更为英大国际控股集团有限公司(国家电网全资子公司)。2010 年,广发银行定向增发 34.24 亿股,股本增至 154.02 亿股,募集资金净额 149.74 亿元。增资后,广发银行前五大股东持股比例不变,见表 1。2011 年 4 月,广东发展银行股份有限公司更名为广发银行股份有限公司。

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
英大国际控股集团有限公司	20.00
中信信托有限责任公司	20.00
IBM CREDIT LLC	3.69

广发银行的经营范围主要包括:吸收公众存款;发放贷款;办理结算;办理票据贴现;

代理发行、代理兑付、承销政府债券及除股票外的有价证券;买卖政府债券及除股票外的有价证券;信用卡的发行;离岸金融业务及其他经中国人民银行和中国银行业监督管理委员会批准经营的本外币业务。

截至 2010 年末,广发银行在国内主要经济中心城市共设立了 29 家分行、544 家分支机构,并设有香港代表处,与境外 133 个国家和地区的 1510 家银行及其分支机构建立了代理行关系;现有员工 15000 余人。

截至 2010 年末,广发银行资产总额 8143.90 亿元,其中贷款净额 4514.52 亿元;负债总额 7715.08 亿元,其中存款余额 6288.58 亿元;股东权益 428.82 亿元;不良贷款率 1.58%,拨备覆盖率 208.48%;资本充足率 11.02%,核心资本充足率 8.30%。2010 年,广发银行实现营业收入 219.58 亿元,净利润 61.89 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 2010 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储蓄存款利率+2%, 后 5 年票面利率一年期整存整取定期储蓄存款利率+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

1. 经济环境

“十一五”期间,我国有效应对国际金融危机的冲击,经济整体保持平稳较快发展(见表 3),国内生产总值达到 39.8 万亿元,年均增长 11.2%。

表 3 宏观经济主要指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
GDP 增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率(%)	19.0	27.7	17.8	16.7	16.9

注:数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于2010年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对2011年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的75%。

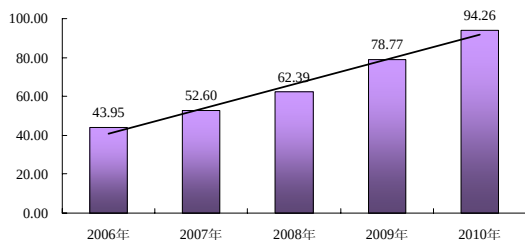


图1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产

品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至2010年末，我国银行业金融机构资产总额94.26万亿元，负债总额88.44万亿元，分别较上年末增长19.7%和19.0%；商业银行不良贷款余额0.43万亿元，不良贷款率为1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至218.3%；加权平均资本充足率12.2%，加权平均核心资本充足率10.1%，分别较上年末上升0.8个百分点和0.9个百分点，超过国际平均水平。2010年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

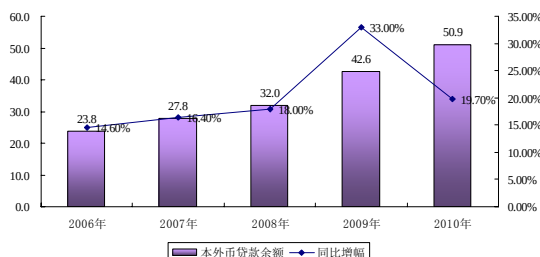


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管

理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议 III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在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，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理结构

2010年，广发银行定向增发34.24亿股，股本增至154.02亿股。股份增发后，广发银行前四大股东持股比例不变。CITIGROUP INC.（花旗集团）、中国人寿保险股份有限公司、英大国际控股集团有限公司（国家电网公司全资子公司）、中信信托有限责任公司四家股东各持广发银行20%的股份，其他股东合计持股20%。

2010年，广发银行共召开3次股东大会，审议通过了财务决算报告、利润分配方案、股份增发、董事变更、变更注册资本及修改公司章程等多项议案。

2010年，广发银行董事会进行了换届。换届后的董事会由17名董事组成，其中独立董事3名、执行董事4名。2010年，广发银行董事会共召开10次会议，审议通过了董事会工作报告、资本管理规划方案、利润分配、变更注册资本及修改公司章程等多项议案。2010年，董事会各专门委员会召开了多次会议，为董事会的决策提供了专业支持。

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。监事会下设提名委员会和审计委员会。2010年，广发银行监事会共召开6次会议，审议通过了高管离任审计报告、年度审计报告等多项议案。

2010年，广发银行董事会聘任了新的高管团队，行长由辛迈豪先生变更为利明献先生。

总体看，广发银行正在逐步完善公司治理结构，公司治理运行良好。

2. 发展战略

广发银行制定了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，并确定了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；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。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，监控和评价战略执行情况。

总体看，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. 内部控制

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（见附录1）。在组织架构调整的基础上，广发银行加强了内部稽核垂直管理，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。

在推进组织架构与流程再造的同时，广发银行进行了人力资源改革。广发银行将逐步完善包括定岗定编、岗位薪酬、绩效考核体系等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，广发银行正计划结合落实《企业内控基本规范》的要求，对现有主要业务流程进行梳理，建立覆盖现有主要业务流程的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，提升内控管理水平。

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，全行风险防范及合规意识持续提升。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2010 年，广发银行通过推进业务及管理模式转型、推进业务条线化管理、完善客户关系管理、产品管理、系统及规划管理三大体系建设、加强公司理财业务体系品牌建设和人员培训等措施，推动公司银行业务较快发展。2010 年末，公司存款余额 5210.60 亿元，较 2009 年末增长 14.66%。广发银行公司存款余额的增幅同比有所下降，主要是公司定期存款增幅下降所致。广发银行公司存款占存款总额的 82.86%，对公司存款依赖度高。2010 年末，公司贷款余额（含贴现）4668.38 亿元，较 2009 年末增长 16.76%。其中，一般公司类贷款余额 3570.34 亿元，较 2009 年末增长 26.70%；票据贴现余额 41.55 亿元，较 2009 年末大幅下降。

中小企业客户是广发银行最重要的客户群体。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，并在杭州、南京、郑州、上海、深圳、佛山等分行设立中小企业金融部。2010 年，广发银行在中小企业金融业务方面首次单列中小企业信贷计划，并在配套资源和政策上给予重点倾斜。2010 年末，广发银行中小企业人民币贷款余额（不含贴现）占公司类人民币贷款余额的 49.73%；中小企业人民币一般

贷款客户 9116 户，占公司类人民币贷款客户数的 83.30%。

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，并通过传统供应链金融产品的共性和特定目标行业的特性之间的有机融合，形成特色的差异化竞争优势，重点围绕汽车、家电、医疗、钢铁、能源和有色金属以及区域特色行业中的核心企业，向产业链条上下游中小企业延伸，通过国际、国内、离岸等多平台联动，为客户提供境内外一站式贸易金融综合服务，满足客户从合同签订到交货付款的全流程金融服务需求。通过资源整合、业务流程和产品创新，广发银行有效提升了贸易融资服务的专业化水平和品牌影响力。2010 年末，广发银行贸易融资余额 2219 亿元（含银行承兑汇票）

总体看，广发银行优化了公司业务条线架构，加强了公司客户营销管理，公司银行业务较快发展。

2. 个人银行业务

2010 年，广发银行对个人银行业务架构进行了重整，加强总行在产品研发、客户分类、市场营销等方面的职能，开展个人银行专业化营销体系建设试点工作，积极探索个人银行业务营销服务新模式。2010 年，广发银行个人银行业务保持较快增长，个人存贷款业务增速均高于公司存贷款业务增速。2010 年末，广发银行个人存款余额 1077.98 亿元，较 2009 年末增长 20.53%，占各项存款余额的 17.14%；个人贷款余额 1056.49 亿元，增长 47.70%，占贷款总额的 22.63%。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，2010 年个人住房贷款余额 621.19 亿元，占 58.80%；信用卡应收款项余额 309.47 亿元，占 29.29%。

广发银行通过充分挖掘银行内部客户资源进行交叉营销，加大信用卡还款渠道拓展力度，提升还款便利性等措施推动信用卡业务的发展。截至 2010 年末，广发银行信用卡累计发卡

1164 万张，较 2009 年增长 24.99%；交易额 1305.84 亿元，增长 36.24%；信用卡应收款不良率为 0.95%，下降 1.54 个百分点。得益于信用卡业务持续较快增长和不良率的下降，2010 年，广发银行信用卡业务为中国境内唯一一家连续六年盈利的发卡机构。

总体看，2010 年，广发银行通过加大营销力度，提升服务水平，促进了个人银行业务的较快发展。

3. 资金业务

广发银行的资金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。广发银行作为最早加入银行间债券和外汇等市场的机构，目前拥有 23 种业务资格和牌照。近年来，广发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。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。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，广发银行积极推动客户交易与理财服务等客户业务，以及金融市场投资与交易等自营业务。2010 年，广发银行新推出资金池、黄金挂钩存款以及黄金代理交易等服务。2010 年，广发银行客户外汇人民币汇兑交易量升至全国股份制银行第 4 位，债券结算代理业务量 299.11 亿元，同比增长 6 倍；债务融资工具主承销项目笔数和金额同比分别增长 175.00%和 152.94%，承销手续费收入同比增长 266.44%。

2010 年末，广发银行债券投资余额 634.89

亿元，较 2009 年末减少 28.67%。2010 年，广发银行债券利息收入 23.37 亿元，同比下降 15.26%。

总体看，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，推动资金业务的发展。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

广发银行确立了相对集中、独立的信贷评审制度。2010 年，广发银行持续完善信贷业务授权体系，进一步推进信贷业务有权审批人制度的建设；广发银行以落实“三个办法一个指引”为契机，研究制定信贷业务管理制度，加强“实贷实付”、“受托支付”的管理，强化贷款全流程管理。

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，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。

2010 年末，广发银行前五大贷款行业的贷款余额合计占贷款总额的 65.92%，较 2009 年末上升 5.50 个百分点，行业集中度有所上升（见表 4）。前五大贷款行业中除房地产行业不良贷款率较 2009 年末有所上升外，其他行业的不良贷款率均有所下降。2010 年末，广发银行房地产行业贷款不良率为 0.27%，同比上升 0.05 个百分点。2010 年，广发银行加强了房地产行业风险排查和重检，以监控行业风险。

表 4 广发银行前五大贷款行业贷款余额占比

行 业	2010 年	2009 年
制造业(%)	21.89	21.17
批发和零售业(%)	15.44	13.97
能源和原材料业(%)	12.80	13.01
房地产业(%)	9.96	7.27
交通运输业(%)	5.83	5.00
合 计(%)	65.92	60.42

2010 年增资后，广发银行资本净额大幅提升，客户贷款集中度随之下降（见表 5）。广发银行客户集中度不高。

表 5 广发银行贷款集中度

贷款集中度	2010 年	2009 年
单一最大客户贷款比例(%)	7.95	10.21
最大十家客户贷款比例(%)	41.71	56.43

近年来，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有所下降。2010 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 26.45%，较 2009 年末上升 3.86 个百分点。信用贷款比例上升主要是信用卡贷款的增加所

致。

2010 年，广发银行加强了不良资产的处置力度，清收处置全口径不良资产 54.00 亿元，其中现金回收额 34.30 亿元，现金回收率为 63.50%；不良贷款核销额 15.87 亿元。截至 2010 年末，广发银行不良贷款余额为 73.80 亿元，较 2009 年末减少 17.43 亿元；不良贷款率为 1.58%，较 2009 年末下降 0.82 个百分点。与同类银行相比，广发银行不良贷款率较高。随着广发银行信贷规模的持续增长以及清收力度的加强，不良率将继续下降可能性较大。从贷款逾期情况看，2010 年末，广发银行逾期贷款余额和逾期贷款比例均有所下降。

表 6 广发银行贷款质量表

贷款分类	2010 年		2009 年	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
正常	4519.87	96.82	3624.67	95.16
关注	74.72	1.60	92.84	2.44
次级	15.81	0.34	42.62	1.13
可疑	46.09	0.99	33.67	0.88
损失	11.90	0.25	14.95	0.39
不良贷款	73.80	1.58	91.23	2.40
贷款合计	4668.39	100.00	3808.75	100.00
逾期贷款	57.64	1.23	77.09	2.02

总体看，广发银行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。通过加强信贷风险控制和不良资产处置力度，广发银行贷款资产质量持续改善。

2. 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、情景分析等方式。广发银行对交易部门设立了市场风险限额体系。2010 年，广发银行开始计算交易账户分产品的 VaR 值，并根据标准法测算市场风险资本，为巴塞尔新资本协议项目的实施做准备。

2010 年，广发银行 5 年以上期限的利率风

险缺口上升幅度较大。从利率敏感度看，2010 年，广发银行资产负债表利率敏感度较 2009 年有所下降。

表 7 广发银行利率风险缺口情况表

期 限	2010 年	2009 年
3 个月内(亿元)	-612.60	-844.13
3 个月至 1 年(亿元)	1382.97	1364.24
1 年至 5 年(亿元)	-418.84	-348.85
5 年以上(亿元)	33.77	-1.44
利率敏感度(%)	4.26	8.50

注：利率敏感度=利率变化 100 个基点引致的收益变动额/净利润

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。2010 年末，由于美元存款的大幅增长，广发银行美元资产负债净头寸折合人民币为-59.91 亿元，负头寸扩大；港币资产负债净头寸折合人民币 1.93 亿元；其他外币净头寸很小。2010 年末，广发银行汇率敏感度为 0.26%，较 2009 年末下降 0.30 个百分点，汇率风险较小。

3. 流动性风险管理

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。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性状况，并建立了流动性预警系统和流动性应急预案。2010 年，广发银行正式上线运用内部资金转移定价系统(FTP)，资金管理模式从传统的“差额资金管理”转变为“全额资金管理”模式，有利于全行流动性风险管理策略的贯彻执行。

2010 年末，广发银行短期流动性负缺口和中长期正缺口有所扩大。资产负债期限不匹配程度上升。从流动性比例看，广发银行流动性处于良好水平。

表 8 广发银行流动性缺口情况表

期 限	2010 年	2009 年
即时偿还(亿元)	-2419.01	-2265.40
3 个月内(亿元)	-41.33	20.13
3 个月-1 年(亿元)	393.31	517.24
1-5 年(亿元)	589.55	504.36
5 年以上(亿元)	993.90	704.88

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。

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、财务分析

广发银行提供了 2010 年度财务报表。毕马威华振会计师事务所（KPMG）对上述报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

2010 年末，广发银行资产总额 8143.90 亿元，其中贷款净额 4514.52 亿元；负债总额 7715.08 亿元，其中存款余额 6288.58 亿元；股东权益 428.82 亿元；不良贷款率 1.58%，拨备覆盖率 208.48%；资本充足率 11.02%，核心资本充足率 8.30%。2010 年，广发银行实现营业收入 219.58 亿元，净利润 61.89 亿元。

2. 资产质量

2010 年末，广发银行资产总额 8143.90 亿元，比 2009 年末增长 22.19%。广发银行资产构成比较稳定（见表 9），其中贷款净额占 55% 左右。

表 9 广发银行资产结构表

项 目	2010 年	2009 年
现金类资产(%)	13.11	12.39
贷款净额(%)	55.43	55.01
同业资产(%)	21.22	16.41
投资资产(%)	7.82	13.38
其他资产(%)	2.42	2.80
合 计(%)	100.00	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；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项投资、长期股权投资。

近年来，广发银行加大了贷款损失准备计提力度，拨备覆盖率持续上升，贷款拨备比率保持在较好水平（见表 10）。截至 2010 年末，广发银行贷款损失准备金余额 153.87 亿元，贷款拨备比率为 3.30%，拨备覆盖率为 208.48%。

表 10 广发银行贷款损失准备情况表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
当年提取净额(亿元)	28.95	14.61	66.78
贷款损失准备(亿元)	153.87	142.40	133.60
贷款拨备比率(%)	3.30	3.74	4.29
拨备覆盖率(%)	208.48	156.08	150.63

注：贷款拨备比率=贷款损失准备/贷款总额

与同类银行相比，广发银行贷款拨备比率较高，拨备覆盖率较低（见表 11）。

 表 11 2010 年末部分股份制商业银行
拨备水平对比表

银 行	贷款拨备率(%)	拨备覆盖率(%)
中信银行	1.44	213.51
浦发银行	1.95	380.56
兴业银行	1.38	325.51
华夏银行	2.45	209.04
招商银行	2.05	302.41
光大银行	2.34	313.38
广发银行	3.30	208.48
深发展银行	1.58	271.50

资料来源：银行年报

2010 年末，广发银行同业资产 1727.74 亿元，较 2008 年末增长 57.94%，主要是买入返售金融资产快速增长所致。2010 年末，买入返售金融资产 1365.97 亿元，占同业资产的 79.06%。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。

2010 年末，广发银行投资资产余额 636.76 亿元，其中债券投资余额 634.89 亿元，占 99.71%。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。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 91.55%，A~A+的债券余额占债券投资额的 6.88%。与 2009 年相比，广发银行加大了较低信用等级企业债券的投资规模，总体看，广发银行债券资产信用风险较小。自 2010 年年初以来，由于央行持续调高基准利率，债券市场价格呈下降趋势，因此，以公允价值计量的债券面临一定的市场价格波动风险。

广发银行其他资产合计 197.05 亿元，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、2009 年和 2010 年，广发银行获得了 12.70 亿元、21.82 亿元和 19.19 亿元的税收返还，期末余额为 46.29 亿元。

广发银行资产结构的变化使资产风险系数逐渐上升，加权风险资产与资产总额的比率由 2009 年末的 57.30% 上升至 2010 年末的 63.09%。2010 年末，广发银行一般风险准备为 66.93 亿元，占加权风险资产的 1.30%，风险准备计提充足。

总体看，广发银行资产质量持续提升，资产减值准备计提充足。

3. 负债结构

广发银行负债业务持续增长。截至 2010 年末，广发银行负债总额 7715.08 亿元，较 2009 年末增长 19.74%；由于同业负债增幅较大，存款在负债中的比重较 2009 年末有所下降。从负债期限结构看，2010 年末广发银行 3 个月以上的负债余额 2310.56 亿元，较上年末有所下降，其占负债总额比重下降至 29.94%。

表 12 广发银行负债结构表

项 目	2010 年	2009 年
客户存款(%)	81.51	84.42
同业负债(%)	16.02	13.37
其他负债(%)	2.47	2.21
合 计(%)	100.00	100.00
3 个月以上负债占比(%)	29.94	37.45

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。

4. 经营效率与盈利水平

得益于生息资产持续扩大以及利差的回升，2010年广发银行营业收入增幅较大（见表13）。2010年，广发银行实现营业收入219.58亿元，较2009年增长45.27%。其中，利息净收入193.62亿元，增长47.82%。近几年，广发银行中间业务收入保持稳步增长，2010年实现手续费及佣金净收入23.66亿元，较2009年增加6.20亿元。

2010年，广发银行营业支出134.68亿元，较2009年增长33.43%。其中，业务及管理费90.59亿元，增长23.66%，主要是员工成本增加所致。2010年，广发银行成本收入比为41.26%，虽然广发银行成本收入比有所下降，但仍处于同业较高水平。

2010年，广发银行拨备前平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为1.54%和19.78%，较2009年有较明显的改善。与同类银行相比，广发银行盈利能力处于中等水平。

表13 广发银行收益指标表

项 目	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	219.58	151.14
利息净收入(亿元)	193.62	130.98
手续费及佣金净收入(亿元)	23.66	17.46
营业支出(亿元)	134.68	100.94
税前拨备前利润总额(亿元)	114.11	64.77
净利润(亿元)	61.89	33.87
净利差(%)	2.62	2.24
成本收入比(%)	41.26	48.47
拨备前资产收益率(%)	1.54	1.07
加权平均净资产收益率(%)	19.78	16.17

注：拨备前资产收益率=（利润总额+资产减值损失）/平均总资产

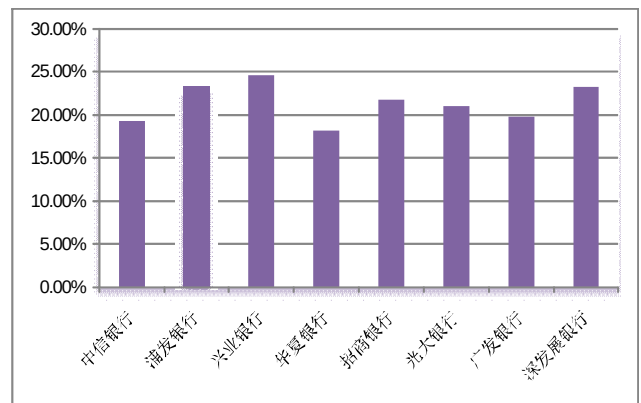


图3 2010年末部分股份制银行净资产收益率对图
资料来源：银行年报

5. 流动性

广发银行总体流动性保持在较好水平，见表14。2010年，由于贷款增长相对较快，广发银行存贷比上升至72.35%，接近75%的监管上限。

表14 广发银行流动性指标表

项 目	2010 年	2009 年
超额存款准备金率(%)	3.55	3.89
人民币流动性比例(%)	55.61	54.28
存贷比(%)	72.35	68.15

从现金流情况看，2010年，广发银行经营性现金净流入148.65亿元。由于债券投资规模的下降，广发银行2010年投资性现金净流量为净流入268.88亿元。2010年广发银行完成了股份增发，筹资性现金净流入165.94亿元，其中增发股份募集资金净额为149.74亿元。

表15 广发银行现金流状况表

项 目	2010 年	2009 年
经营性现金流净额(亿元)	148.65	432.98
投资性现金流净额(亿元)	268.88	-84.76
筹资性现金流净额(亿元)	165.94	16.21
现金净增加额(亿元)	581.71	364.38

总体看，广发银行的流动性较好，现金流充裕。

6. 资本充足性

2010 年，广发银行资本净额 566.17 亿元，较 2009 年末增长 65.14%，主要是 2010 年广发银行向原有股东增发股份，募集资金净额 149.74 亿元所致。2010 年，广发银行完成股份增发工作，资本实力得以提升，资本充足率上升幅度较大，尤其是核心资本充足率水平明显改善。截至 2010 年末，广发银行资本充足率上升至 11.02%，核心资本充足率上升至 8.30%。

总体看，广发银行对次级债券的偿付能力很强。

表 16 广发银行资本充足率表

项 目	2010 年	2009 年
资本净额(亿元)	566.17	342.84
其中：核心资本(亿元)	426.40	214.86
附属资本(亿元)	158.84	147.06
扣减项(亿元)	-19.08	-19.08
加权风险资产(亿元)	5137.59	3819.04
加权风险资产/资产总额(%)	63.09	57.30
股东权益/资产总额(%)	5.26	3.33
资本充足率(%)	11.02	8.98
核心资本充足率(%)	8.30	5.62

2011 年，广发银行拟发行不超过 50 亿元的次级债券。如次级债券成功发行，广发银行资本充足率将进一步提升。

7. 次级债券偿付能力分析

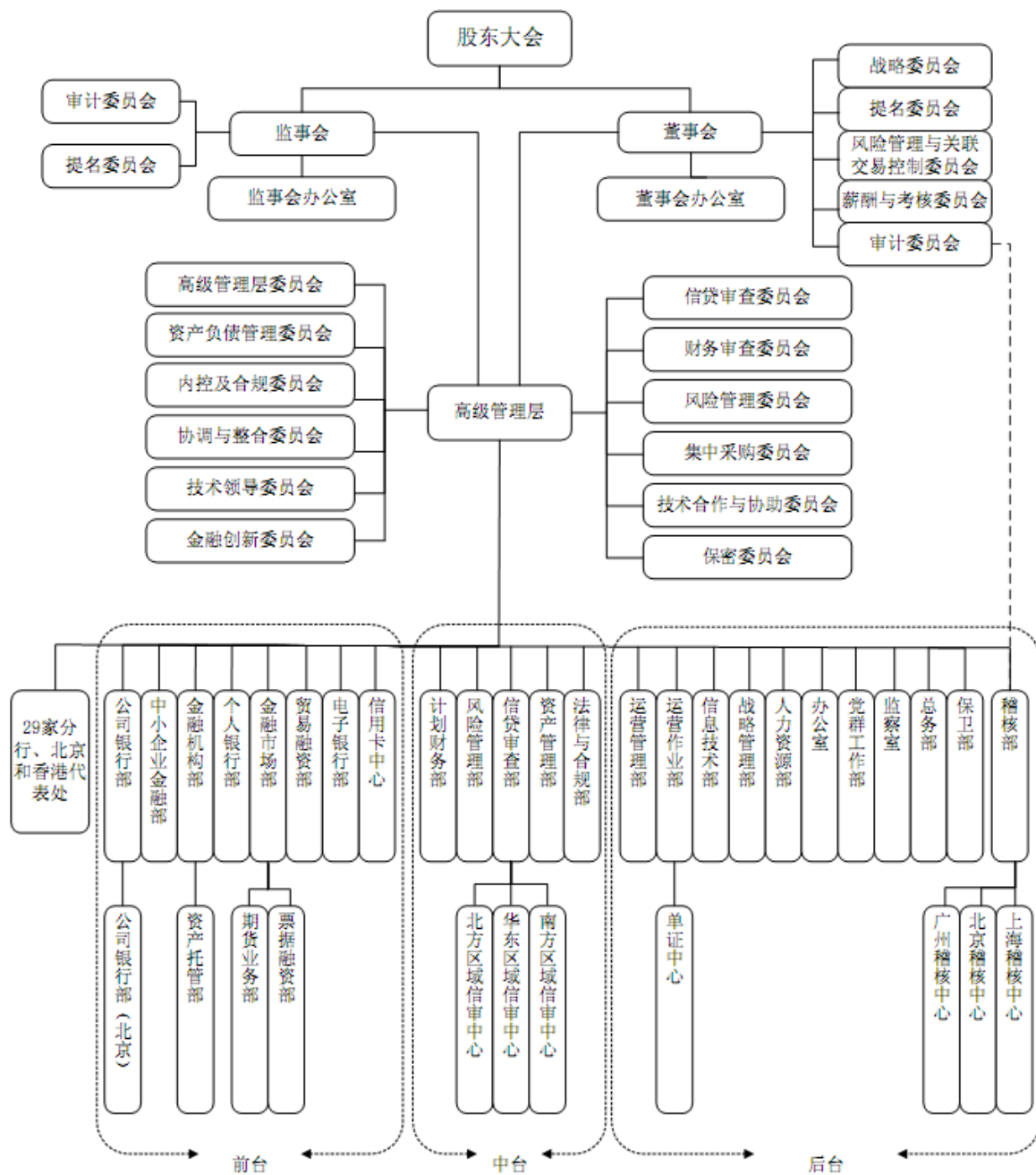
截至 2010 年末，广发银行已发行次级债券的本金余额为 50 亿元。广发银行对次级债券保障情况见表 17。可供变现资产、经营活动现金流量、净利润和股东权益对次级债券本金的保障倍数均有所上升，保障能力强。

表 17 广发银行次级债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
次级债券余额(亿元)	50.00	50.00
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	59.92	46.88
经营性现金流入量/次级债券余额(倍)	30.98	35.54
净利润/次级债券余额(倍)	1.24	0.68
股东权益/次级债券余额(倍)	8.58	4.44

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款及其他金融机构款项、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产。

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：广发银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年末	2009 年末
现金及存放中央银行款项	1067.83	825.90
存放同业款及其他金融机构款项	218.05	104.59
拆出资金	143.72	88.18
交易性金融资产	14.78	15.65
衍生金融资产	2.00	1.05
买入返售金融资产	1365.97	901.13
应收利息	22.30	24.15
发放贷款和垫款	4514.52	3666.35
可供出售金融资产	185.59	408.33
持有至到期投资	410.53	414.15
应收款项类投资	25.82	53.79
长期股权投资	0.04	0.04
固定资产	41.80	33.01
在建工程	2.42	8.14
无形资产	6.07	4.06
递延所得税资产	31.44	26.12
其他资产	91.01	90.22
资产总计	8143.90	6664.87
负债		
同业及其他金融机构存放款项	555.39	508.20
拆入资金	139.39	25.77
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	2.86	0.74
卖出回购金融资产款	541.47	327.74
吸收存款	6288.58	5438.90
应付职工薪酬	13.32	12.69
应交税费	23.70	11.83
应付利息	47.57	39.30
预计负债	0.84	0.46
应付债券	50.00	50.00
其他负债	51.95	27.35
负债合计	7715.08	6442.97
股东权益		
股本	154.02	119.79
资本公积	117.87	6.95
盈余公积	15.04	8.85
一般风险准备	66.93	51.71
未分配利润	75.47	34.99
外币报表折算差额	-0.52	-0.39
股东权益合计	428.82	221.90
负债及股东权益总计	8143.90	6664.87

附录 3 利润表

编制单位：广发银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年	2009 年
营业收入		
利息收入	309.12	231.69
利息支出	115.50	100.71
利息净收入	193.62	130.98
手续费及佣金收入	29.44	22.20
手续费及佣金支出	5.77	4.74
手续费及佣金净收入	23.66	17.46
投资收益	-0.20	0.51
公允价值变动收益 / (损失)	-1.28	-0.41
汇兑收益 / (损失)	3.46	2.35
其他业务收入	0.31	0.25
营业收入	219.58	151.15
营业支出		
营业税金及附加	-15.93	-12.80
业务及管理费	-90.60	-73.26
资产减值损失	-28.08	-14.65
其他业务成本	-0.07	-0.22
营业支出	-134.68	-100.94
营业利润	84.90	50.21
加:营业外收入	2.63	1.66
减:营业外支出	-1.50	-1.75
利润总额	86.04	50.12
减:所得税费用	-24.15	-16.24
净利润	61.89	33.87

附录 4 现金流量表

编制单位：广发银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年	2009 年
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	903.96	1390.02
存放同业款项净减少额	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	327.36	-
拆出资金净减少额	-	157.40
收取利息、手续费及佣金的现金	308.25	222.10
收到的其他与经营活动有关的现金	9.81	7.36
现金流入小计	1549.38	1776.88
客户贷款及垫款净增加额	-878.51	-697.68
存放中央银行及同业款项净增加额	-243.87	-226.00
拆出资金净增加额	-50.51	-
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	-110.09	-105.54
支付给职工以及为职工支付的现金	-47.92	-37.25
支付的各项税费	-32.75	-32.35
支付的其他与经营活动有关的净现金	-37.08	-37.40
现金流出小计	-1400.73	-1343.90
经营活动产生的现金流量净额	148.65	432.98
投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	3509.34	1661.62
取得投资收益收到的现金	0.05	0.03
取得债券利息收入收到的现金	31.46	25.93
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	1.84	2.29
现金流入小计	3542.68	1689.88
投资支付的现金	-3261.21	-1756.91
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	-12.59	-17.73
现金流出小计	-3273.80	-1774.64
投资活动产生的现金流量净额	268.88	84.76
筹资活动产生的现金流量：		
发行次级债券收到的现金	-	-
发行次级债券所支付的发行费用	-	-
向原股东发行股份所收到的现金	149.74	-
收回剥离不良资产对价款项	19.19	21.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-3.00	-5.61
筹资活动产生的现金流量净额	165.94	16.21
汇率变动对现金的影响	-1.77	-0.04
现金及现金等价物净（减少）/增加额	581.71	364.38
加：现金及现金等价物的年初余额	788.32	423.94
现金及现金等价物年末余额	1370.73	788.32

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。