

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的广发银行股份有限公司2011年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月二十六日



声 明

一、本报告引用的资料主要由广发银行股份有限公司（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 2011 年次级债券的存续期，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[2011] 676 号

联合资信评估有限公司通过对广发银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2011 年次级债券进行综合分析和评估，确定

广发银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AAA

2011 年第二期次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月二十六日



广发银行股份有限公司

2011年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级时间

2011年8月26日

主要数据:

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	8696.17	8143.90	6664.87	5460.15
股东权益(亿元)	474.69	428.82	221.90	196.02
营业收入(亿元)	134.84	219.58	151.15	177.11
净利润(亿元)	47.05	61.89	33.87	27.84
净利差(%)	-	2.62	2.24	3.30
成本收入比(%)	37.77	41.26	48.47	37.00
加权平均净资产收益率 (%)	20.84	19.78	16.17	15.80
不良贷款率(%)	1.31	1.58	2.40	2.85
拨备覆盖率(%)	241.20	208.48	156.08	150.63
贷款拨备比率(%)	3.15	3.30	3.74	4.29
人民币流动性比例(%)	54.02	55.61	54.28	52.59
存贷比(%)	73.30	72.35	68.15	73.97
资本充足率(%)	11.10	11.02	8.98	11.63
核心资本充足率(%)	8.01	8.30	5.62	6.67

注:本报告2011年6月份数据为广发银行未经审计合并报表数据,其中广发国际未并表,下同。加权平均净资产收益率为年化收益率。

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

广发银行股份有限公司(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。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。联合资信评估有限公司确定广发银行主体长期信用等级为AAA,拟发行的2011年第二期次级债券(不超过20亿元)信用等级为AA⁺,该评级结论反映了本次次级债券违约的风险很小。

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,资本充足水平明显改善,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、发债主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）前身为广东发展银行股份有限公司，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。广东发展银行股份有限公司于 2011 年 4 月更名为广发银行股份有限公司。

2005~2006 年，广发银行进行了财务重组，引入了由花旗集团（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 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。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。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。

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人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。

截至 2011 年 6 月末，广发银行资产总额 8696.17 亿元，其中贷款净额 4947.65 亿元；负债总额 8221.48 亿元，其中存款余额 6823.80 亿元；股东权益 474.69 亿元；不良贷款率 1.31%，拨备覆盖率 241.20%；资本充足率 11.10%，核心资本充足率 8.01%。2011 年 1-6 月，广发银行实现营业收入 134.84 亿元，净利润 47.05 亿元。

二、本次次级债券概况

1. 本次次级债券概况

广发银行 2011 年次级债券拟发行总规模为不超过 50 亿元人民币。2011 年 6 月，广发银行在银行间债券市场发行了 2011 年第一期次级债券，总额为 30 亿元。广发银行 2011 年第二期次级债券拟发行不超过 20 亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次次级债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在广发银行的其他负债（不包括广发银行已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务）之后，先于广发银行的股权资本；本次债券与广发银行已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他

次级债务处于同一清偿顺序；除非结业、倒闭或清算，投资者不能要求广发银行加速偿还本次次级债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实广发银行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境

1. 经济环境

在国际金融危机爆发后，中国政府采取有力的措施加以应对，经济整体保持平稳较快发展近 5 年，中国国内生产总值年均增长 11.2%（见表 2）。

表 2 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(%)	18.95	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，我国宏观经济保持了回稳向好的态势，预计全年国内生产总值同比增长 10.3%，增幅有所回升。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在实施近两年后，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。根据宏观经济的变化，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%。

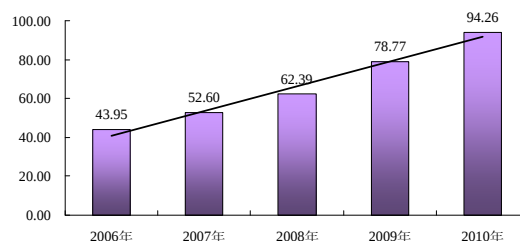


图 1：我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

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。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，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，分别较年初增长 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

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。

均核心资本充足率 10.1%，分别较年初上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差上升，商业银行盈利水平与 2009 年相比有所提高。

目前我国商业银行仍存在不少亟需解决的问题，如在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距、以利息收入为主的收入结构未得到实质性改善、银行发展战略仍需进一步调整等。以上问题的解决仍需时间。

3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。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。截至 2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至 15.8%。城市商业银行则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，规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至 2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重提高至 8.3%。外资银行虽然在机构网点、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。

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逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

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

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009 年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图 2）。2010 年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至 2010 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来调控信贷投放。

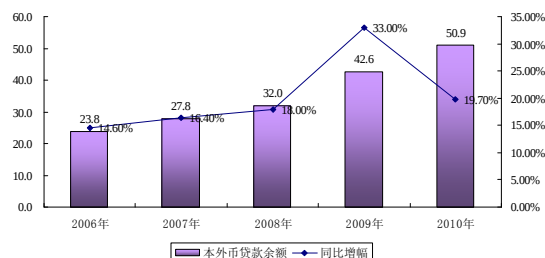


图 2：金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至 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。但由于风险暴露的滞后性，2009 年、2010 年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。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，并已采取了相关措施防

范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的主要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但 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，就流动性风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至 2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持在较好水平。2011 年，我国货币政策由适度宽松转为稳健，商业银行流动性管理将面临压力。

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，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大。而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。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，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。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

发生金融危机以来，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》，强化了对拨备覆盖率的要求，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，总体提升我国银行业抵御风险的能力；相继制定一系列规范性调控措施，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，将在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业的健康稳定。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的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，允许银行将符合条件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；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合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等。在金融危机的冲击下，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，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，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业发展，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稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来压力。

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。CITIGROUPINC.（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%。广发银行前四大股东实力强，有利于广发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；并且在需要时，广发银行还可以得到大股东的财力支撑。

近年来，广发银行遵照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规的要求，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结构。

广发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。2008~2010年，广发银行共召开8次股东大会，审议通过了财务决算报告、利润分配方案、发行次级债券、定向增发、董事变更、修改公司章程等多项议案。

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。2010年，广发银行董事会进行了换届，目前第六届董事会由17名董事组成，其中独立董事3名、执行董事4名。2008~2010年，广发银行共召开了20多次董事会，会议审议通过了资本补充、战略规划、组织优化调整等多项议案。同期，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。

近年来，广发银行持续健全监事会组织架构，完善监事会相关议事规则。目前，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。广发银行监事会能够通过审议议案、听取汇报、列席董事会会议等方式，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。

重组完成后，广发银行组建了国际化的管理团队，部分高级管理人员从花旗集团引入，其余人员为广发银行原有的领导和骨干。2010 年，广发银行董事会换届并聘任了新的高管团队，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。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、信贷审查部等部门；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

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。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

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。2008~2010 年，广发银行公司存款稳步快速增长，年均复合增长率为 25.68%。截至 2010 年末，公司存款余额 5210.60 亿元，占存款总额的 82.86%，对公司存款依赖度高。同期公司贷款余额年均复合增长率为 22.38%。2010 年末，公司贷款余额（含贴现）4668.38 亿元，占贷款余额的 77.37%。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。

由于利率下降，2009 年，广发银行实现公司类贷款利息收入较 2008 年下降 9.30%。2010 年，得益于公司类贷款业务较快增长以及利率的上升，广发银行实现公司类贷款利息收入 180.78 亿元，较 2009 年增长 46.44%。

总体看，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，公司存款与公司贷款业务稳步增长，公司银行业务较快发展。

2. 零售银行业务

广发银行采取一系列措施推动零售银行业务的发展，包括启动标准化网点建设工作，对网点进行标准化改造或搬迁；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，广发银行零售银行业务的深度和广度将得以提升。近年，零售银行业务的发展速度整体快于公司银行业务。

2008~2010 年，广发银行个人存款年均复合增长率为 20.08%。2010 年末，广发银行个人存款余额 1077.98 亿元，占各项存款余额的 17.14%。其中，个人定期存款占个人存款余额的 57.92%，较 2009 年末略有下降。

2008~2010 年，广发银行个人贷款年均复合增长率为 44.33%。2010 年末，广发银行个人

贷款余额 1056.49 亿元，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%。与公司类贷款利息收入一样，广发银行个人贷款利息收入在 2009 年经历了小幅下滑。2010 年，广发银行实现个人贷款利息收入 54.44 亿元，较 2009 年同期增长了 53.54%，在全行利息收入占比上升至 17.61%。

广发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，广发银行连续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。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，透支余额 309.47 亿元。近年来，广发银行采取了一系列措施来防范风险，包括进行系统性的风险专项研究，针对可能出现的不同风险状况提出配套的风险应急预案；优化催收作业系统功能，加强催收管理；调整目标客户群体，完善客户群指引和审查政策；对高风险地区（如深圳、东莞、杭州等区域）控制客户办卡的范围，对风险较高的第三方代理发卡渠道采取限制措施。2010 年，广发银行信用卡业务新增不良率为 0.95%，同比下降 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，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。

广发银行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。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。

总体看，广发银行通过基础设施建设、加大营销力度，提升服务水平，促进零售业务较

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。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。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。广发银行金融市场部前台部门已迁至上海。

2008~2010 年，广发银行债券投资规模有所波动。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%。其中，政府债券、央行票据和金融债券合计占债券投资余额的 87.52%。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，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。近年来，广发银行持续完善信贷业务授权体系，实行分级分层的授权管理体系。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企业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。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。

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。

广发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。随着异地分支机构业务的发展，广发银行贷款地区分布持续优化。

近年来，广发银行贷款行业结构随着经营环境和政府政策变化有所改变。广发银行贷款主要投向制造业、能源和原材料、房地产等行业。广发银行贷款行业分布集中度上升幅度较大（见表3），前五大贷款行业的贷款余额合计占贷款总额的65.92%。其中能源与原材料业贷款比例上升比较明显。由于能源与原材料行业贷款质量表现好于公司类贷款质量，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3 广发银行前五大贷款行业贷款余额占比

行 业	2010 年	2009 年	2008 年
制造业(%)	21.89	21.17	19.39
批发和零售业(%)	15.44	13.97	12.24
能源和原材料业(%)	12.80	13.01	5.16
房地产业(%)	9.96	7.27	5.24
交通运输业(%)	5.83	5.00	4.40
合 计(%)	65.92	60.42	46.43

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4），目前处于合理范围内。

表4 广发银行贷款集中度

贷款集中度	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
单一最大客户贷款比例(%)	5.33	7.95	10.21	4.37
最大十家客户贷款比例(%)	-	41.71	56.43	31.07

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%。信用贷款比例上升主要是信用卡贷款的增加所致。

近年来，广发银行不良贷款率持续下降，见表5。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。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。2011 年6 月末，广发银行不良贷款率下降至1.31%。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。

表5 广发银行贷款质量表

贷款分类	2011年6月末		2010年		2009年		2008年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)
正常	4943.24	96.77	4519.87	96.82	3624.67	95.16	2845.74	91.30
关注	98.35	1.93	74.72	1.60	92.84	2.44	182.55	5.85
次级	12.11	0.24	15.81	0.34	42.62	1.13	34.57	1.11
可疑	43.97	0.86	46.09	0.99	33.67	0.88	44.23	1.42
损失	10.66	0.21	11.90	0.25	14.95	0.39	9.90	0.32
不良贷款	66.75	1.31	73.80	1.58	91.23	2.40	88.70	2.85
贷款合计	5108.33	100.00	4668.39	100.00	3808.75	100.00	3116.99	100.00
逾期贷款	-	-	57.64	1.23	77.09	2.02	94.87	3.04

从贷款逾期情况看，广发银行逾期贷款余额和逾期贷款比例均呈下降趋势。

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

为加强市场风险管理，广发银行高级管理层下设市场风险管理委员会，总行信贷管理部负责监控市场风险。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。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。

近年来，广发银行短期利率风险缺口有所波动。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，广发银行资产负债表利率敏感度较2009年有所下降。

表6 广发银行利率风险缺口情况表

期限	2010年	2009年	2008年
3个月内(亿元)	-612.60	-844.13	-794.27
3个月至1年(亿元)	1382.97	1364.24	1083.15
1年至5年(亿元)	-418.84	-348.85	-162.56
5年以上(亿元)	33.77	-1.44	34.84

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；其他外币资产负债净头寸很小。从汇率敏感度看，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。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。

近年，广发银行资产负债即时偿还负缺口和 5 年以上正缺口逐年扩大，资产负债期限不匹配程度加大。从流动性比例看，广发银行流动性处于良好水平。

表 7 广发银行流动性缺口情况表

期 限	2010 年	2009 年	2008 年
即时偿还(亿元)	-2419.01	-2265.40	-1966.10
3 个月内(亿元)	-41.33	20.13	128.60
3 个月-1 年(亿元)	393.31	517.24	710.07
1-5 年(亿元)	589.55	504.36	322.63
5 年以上(亿元)	993.90	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。

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 2008~2010 年财务报表以及 2011 年上半年的财务报表。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。2011 年上半年的财务报表未经审计。

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。

截至 2011 年 6 月末，广发银行资产总额 8696.17 亿元，其中贷款净额 4947.65 亿元；负债总额 8221.48 亿元，其中存款余额 6823.80 亿元；股东权益 474.69 亿元；不良贷款率 1.31%，拨备覆盖率 241.2%；资本充足率 11.10%，核心资本充足率 8.01%。2011 年 1-6 月，广发银行实现营业收入 134.84 亿元，净利润 47.05 亿元。

2. 资产质量

表 8 广发银行资产构成表

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
现金类资产(%)	14.73	13.11	12.39	11.65
贷款净额(%)	56.89	55.43	55.01	15.58
同业资产(%)	17.47	21.22	16.41	54.64
投资资产(%)	7.91	7.82	13.38	14.66
其他资产(%)	3.00	2.42	2.80	3.47
合 计(%)	100.00	100.00	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，广发银行资产总额稳步增长。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 8），其中贷款净额占 55% 左右。

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 9）。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%。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。

表 9 广发银行贷款损失准备充足率表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
当年提取净额(亿元)	28.95	14.61	66.78
贷款损失准备余额(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

近年来，广发银行同业资产增速较快。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，占比 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的风险。

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，加权风险资产占资产总额的比率由 2008 年末的 50.51% 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%，负债稳定性有所下降。

表 10 广发银行负债结构表

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
客户存款(%)	83.00	81.51	84.42	76.87
同业负债(%)	13.50	16.02	13.37	20.36
其他负债(%)	3.50	2.47	2.21	2.77
合 计(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
3 个月以上负债占比(%)	-	29.94	37.45	31.72

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

金融危机后，广发银行营业收入出现波动。尽管 2009 年生息资产较 2008 年有所增长，但由于利率下降及利差收窄，广发银行营业收入和利息净收入均较 2008 年有所减少。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 11）。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。

表 11 广发银行收益指标表

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	134.84	219.58	151.14	177.11
利息净收入(亿元)	115.18	193.62	130.98	157.16
手续费及佣金净收入 (亿元)	18.13	23.66	17.46	15.72
营业支出(亿元)	75.94	134.68	100.94	147.34
税前拨备前利润总额(亿 元)	75.30	114.11	64.77	99.49
净利润(亿元)	47.05	61.89	33.87	27.84
净利差(%)	-	2.62	2.24	3.30
成本收入比(%)	37.77	41.26	48.47	37.00
拨备前资产收益率(%)	1.79	1.54	1.07	2.02
加权平均净资产收益率 (%)	20.84	19.78	16.17	15.80

注：①拨备前资产收益率=(利润总额+资产减值损失)/平均总资产。

2010 年，广发银行营业支出 134.68 亿元，较 2009 年增长 33.43%，低于营业收入的增速。其中，业务及管理费 90.59 亿元，增长 23.66%，主要是员工成本的增加。虽然广发银行成本收入比有所下降，但仍处于较高水平。

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 年有较明显的提高。与同类银行相比，广发银行盈利能力处于中等水平。

5. 流动性

广发银行总体流动性保持在较好水平，见表 12。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 12 广发银行流动性指标

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
超额存款准备金率(%)	3.55	3.89	4.64
人民币流动性比例(%)	55.61	54.28	52.59
存贷比(%)	72.35	68.15	73.97

从现金流情况看，广发银行现金流较充裕。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。由于 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 13 广发银行现金流状况表

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营性现金流净额(亿元)	-131.16	148.65	432.98	44.54
投资性现金流净额(亿元)	-51.02	268.88	-84.76	-256.26
筹资性现金流净额(亿元)	29.79	165.94	16.21	62.55
现金净增加额(亿元)	-153.49	581.71	364.38	-152.06

总体看，广发银行的流动性较好，现金流充裕。

6. 资本充足性

2008~2010 年，广发银行通过内部收益留存、发行次级债券和股份增发等方式补充资本，保持和提升资本充足率。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。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%。

表 14 广发银行资本充足率表

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
资本净额(亿元)	656.18	566.17	342.84	320.74
其中：核心资本(亿元)	473.40	426.40	214.86	183.92
附属资本(亿元)	201.80	158.84	147.06	136.90
扣减项(亿元)	-19.05	-19.08	-19.08	-0.08
加权风险资产(亿元)	5856.74	5137.59	3819.04	2758.12

加权风险资产/资产总额(%)	67.35	63.09	57.30	50.51
股东权益/资产总额(%)	6.60	5.26	3.33	3.59
资本充足率(%)	11.10	11.02	8.98	11.63
核心资本充足率(%)	8.01	8.30	5.62	6.67

7. 本次债券的偿付能力

截至 2010 年末, 广发银行已发行且在存续期内的次级债券本金余额为 50 亿元。广发银行于 2011 年 6 月发行了 2011 年第一期额度为 30 亿元的次级债券, 本次 2011 年第二期债券发行后, 次级债券本金合计为 100 亿元。以 2010 年末的财务数据为基础, 估算可供变现资产、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。从表 15 看, 由于次级债券发行规模的扩大, 广发银行对次级债券的偿债指标有所下降, 但整体的保障能力强。

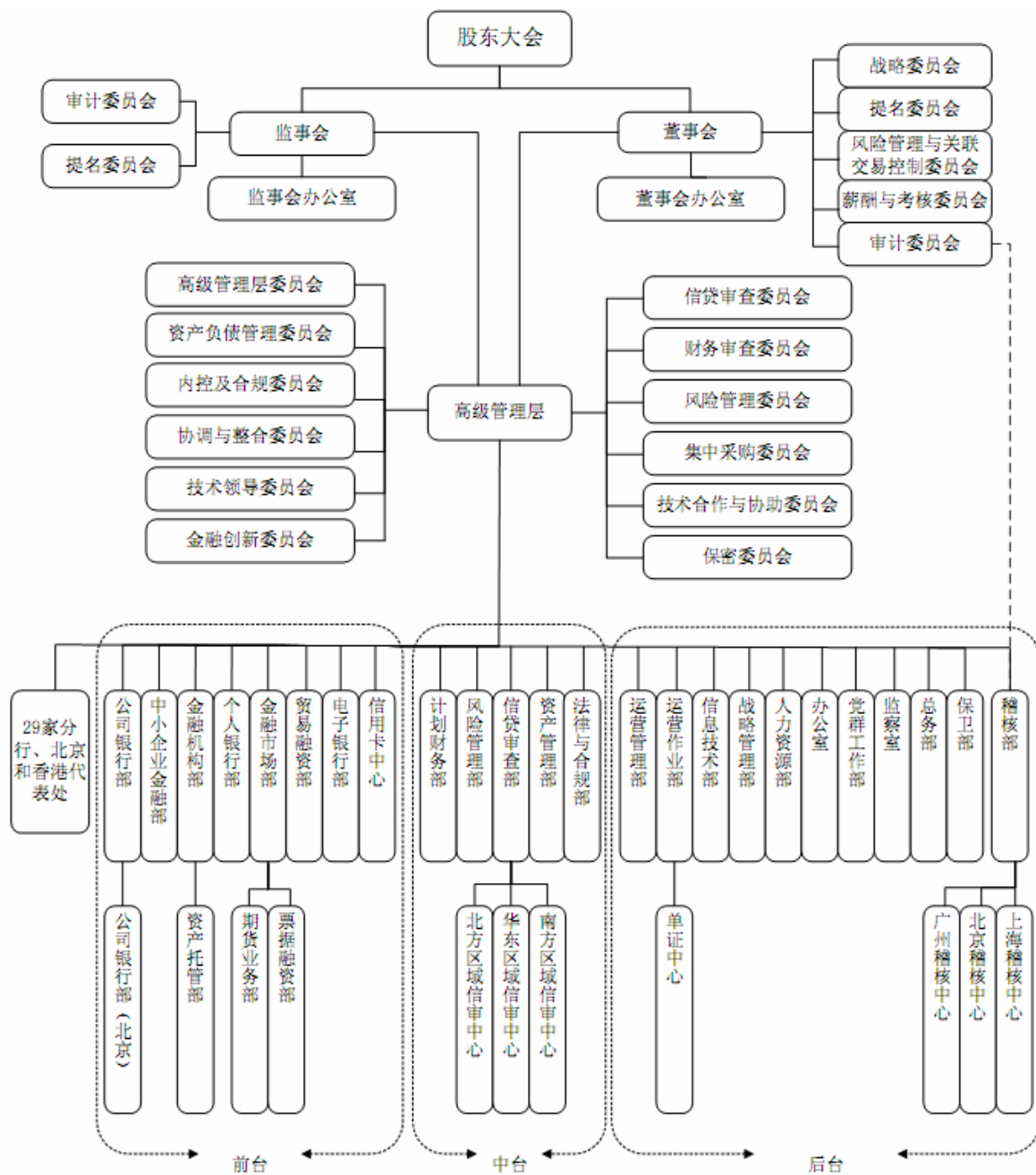
表 15 广发银行次级债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
次级债券余额(亿元)	100.00	50.00	50.00
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	29.96	46.88	38.31
经营性现金流入量/次级债券余额(倍)	15.49	35.54	26.04
净利润/次级债券余额(倍)	0.62	0.68	0.56
股东权益/次级债券余额(倍)	4.29	4.44	3.92

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。

总体看, 广发银行对本次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：广发银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年 6 月	2010 年末	2009 年末	2008 年末
现金及存放中央银行款项	1281.34	1067.83	825.90	636.34
存放同业款及其他金融机构款项	265.13	218.05	104.59	37.86
拆出资金	157.64	143.72	88.18	164.12
交易性金融资产	65.33	14.78	15.65	29.99
衍生金融资产	4.25	2.00	1.05	1.56
买入返售金融资产	1096.35	1365.97	901.13	648.51
应收利息	27.64	22.30	24.15	26.13
发放贷款和垫款	4947.65	4514.52	3666.35	2983.38
可供出售金融资产	246.57	185.59	408.33	398.82
持有至到期投资	357.53	410.53	414.15	307.70
应收款项类投资	18.11	25.82	53.79	63.77
长期股权投资	0.02	0.04	0.04	0.04
固定资产	43.87	41.80	33.01	29.70
在建工程	0.19	2.42	8.14	0.55
无形资产	6.41	6.07	4.06	3.11
递延所得税资产	34.74	31.44	26.12	26.12
其他资产	143.41	91.01	90.22	102.44
资产总计	8696.17	8143.90	6664.87	5460.15
负债				
同业及其他金融机构存放款项	746.57	555.39	508.20	510.54
拆入资金	47.16	139.39	25.77	118.63
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融负债	3.56	2.86	0.74	1.50
卖出回购金融资产款	316.37	541.47	327.74	442.71
吸收存款	6823.80	6288.58	5438.90	4046.55
应付职工薪酬	14.22	13.32	12.69	10.54
应交税费	21.79	23.70	11.83	16.04
应付利息	64.96	47.57	39.30	42.43
预计负债	0.46	0.84	0.46	0.47
应付债券	80.00	50.00	50.00	50.00
其他负债	102.59	51.95	27.35	24.72
负债合计	8221.48	7715.08	6442.97	5264.14
股东权益				
股本	154.02	154.02	119.79	114.08
资本公积	116.79	117.87	6.95	12.09
盈余公积	19.75	15.04	8.85	5.47
一般风险准备	69.05	66.93	51.71	42.33

未分配利润	115.70	75.47	34.99	22.37
外币报表折算差额	-0.62	-0.52	-0.39	-0.32
股东权益合计	474.69	428.82	221.90	196.02
负债及股东权益总计	8696.17	8143.90	6664.87	5460.15

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	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入				
利息收入	194.12	309.12	231.69	281.78
利息支出	78.93	115.50	100.71	124.61
利息净收入	115.18	193.62	130.98	157.16
手续费及佣金收入	21.63	29.44	22.20	20.40
手续费及佣金支出	3.49	5.77	4.74	4.68
手续费及佣金净收入	18.13	23.66	17.46	15.72
投资收益	-0.23	-0.20	0.51	2.68
公允价值变动收益 / (损失)	1.35	-1.28	-0.41	0.39
汇兑收益 / (损失)	0.28	3.46	2.35	1.02
其他业务收入	0.13	0.31	0.25	0.13
营业收入	134.84	219.58	151.15	177.11
营业支出				
营业税金及附加	-9.66	-15.93	-12.80	-12.97
业务及管理费	-50.91	-90.60	-73.26	-65.30
资产减值损失	-15.36	-28.08	-14.65	-68.65
其他业务成本	-0.01	-0.07	-0.22	-0.42
营业支出	-75.94	-134.68	-100.94	-147.34
营业利润	58.90	84.90	50.21	29.77
加:营业外收入	1.22	2.63	1.66	1.95
减:营业外支出	-0.18	-1.50	-1.75	-0.88
利润总额	59.94	86.04	50.12	30.84
减:所得税费用	-12.89	-24.15	-16.24	-3.00
净利润	47.05	61.89	33.87	27.84

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	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 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	730.11	903.96	1390.02	637.84
存放同业款项净减少额	0.00	-	-	4.77
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	327.36	-	341.35
拆出资金净减少额	1.68	-	157.40	-
收取利息、手续费及佣金的现金	207.42	308.25	222.10	312.82
收到的其他与经营活动有关的现金	51.71	9.81	7.36	5.06
现金流入小计	990.93	1549.38	1776.88	1301.85
客户贷款及垫款净增加额	-450.98	-878.51	-697.68	-644.06
存放中央银行及同业款项净增加额	-160.22	-243.87	-226.00	-44.03
拆出资金净增加额	0.00	-50.51	-	-313.95
向其他金融机构拆入资金净减少额	-317.33	-	-207.68	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-65.03	-110.09	-105.54	-155.58
支付给职工以及为职工支付的现金	-29.47	-47.92	-37.25	-33.07
支付的各项税费	-27.65	-32.75	-32.35	-34.05
支付的其他与经营活动有关的净现金	-71.40	-37.08	-37.40	-32.58
现金流出小计	-1122.09	-1400.73	-1343.90	-1257.31
经营活动产生的现金流量净额	-131.16	148.65	432.98	44.54
投资活动产生的现金流量：	0.00			
收回投资收到的现金	851.00	3509.34	1661.62	2989.34
取得投资收益收到的现金	0.00	0.05	0.03	0.01
取得债券利息收入收到的现金	10.24	31.46	25.93	19.43
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	0.77	1.84	2.29	0.23
现金流入小计	862.01	3542.68	1689.88	3009.02
投资支付的现金	-904.75	-3261.21	-1756.91	-3256.57
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	-8.28	-12.59	-17.73	-8.71
现金流出小计	-913.03	-3273.80	-1774.64	-3265.28
投资活动产生的现金流量净额	-51.02	268.88	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	30.00	-	-	50.00
发行次级债券所支付的发行费用	0.00	-	-	-0.15
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	12.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-0.21	-3.00	-5.61	-
筹资活动产生的现金流量净额	29.79	165.94	16.21	62.55
汇率变动对现金的影响	-1.10	-1.77	-0.04	-2.88
现金及现金等价物净（减少）/增加额	-153.49	581.71	364.38	-152.06
加：现金及现金等价物的年初余额	1370.03	788.32	423.94	576.00
现金及现金等价物年末余额	1216.54	1370.73	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。

广发银行股份有限公司 2011年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”）与广发银行股份有限公司（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。

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。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。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

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。

