

跟踪评级公告

联合[2012] 429 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,2008 年第一期次级债券(23 亿元)、2008 年第二期次级债券(27 亿元)、2011 年第一期次级债券(30 亿元)、2011 年第二期次级债券(20 亿元)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
二零一二年六月二十六日



广发银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

次级债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间

2012年6月26日

主要数据:

项 目	2011 年	2010 年
资产总额(亿元)	9189.82	8143.90
股东权益(亿元)	527.06	428.82
营业收入(亿元)	281.73	219.58
净利润(亿元)	95.86	61.89
净利差(%)	2.78	2.62
成本收入比(%)	39.94	41.26
平均资产收益率(%)	1.11	0.84
平均净资产收益率(%)	20.06	19.02
不良贷款率(%)	1.34	1.58
拨备覆盖率(%)	231.21	208.48
贷款拨备率(%)	3.10	3.30
人民币流动性比例(%)	48.22	55.61
存贷比(%)	71.64	72.35
股东权益/总资产(%)	5.74	5.27
资本充足率(%)	11.10	11.02
核心资本充足率(%)	8.05	8.30

分析师

赖金昌 秦永庆

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

2011年,广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)公司治理逐步完善,内控与风险管理水平进一步提升,各项业务稳步发展,资产质量持续改善,盈利水平有所提升。

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,2008 年第一期次级债券(23 亿元)、2008 年第二期次级债券(27 亿元)、2011 年第一期次级债券(30 亿元)、2011 年第二期次级债券(20 亿元)信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了广发银行次级债券违约的风险很小。

优势

- 广发银行公司治理机制逐步完善,内控与风险管理水平逐步提升;
- 主要股东能在客户资源、经营管理及资本补充等方面给予较大支持;
- 各项业务稳步发展,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;
- 资产质量持续改善,拨备较充足;
- 盈利水平持续提升。

关注

- 资本充足性持续改善,但业务发展对资本消耗明显;
- 不良贷款率仍有压缩空间。

一、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。截至 2011 年末，广发银行前五大股东持股比例见表 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
国网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
合计	83.69

截至 2011 年末，广发银行在国内共设立

30 家分行、564 家分支机构，并在北京和香港设有代表处；现有员工 18641 人。

截至 2011 年末，广发银行资产总额 9189.82 亿元，其中贷款净额 5234.45 亿元；负债总额 8662.76 亿元，其中存款余额 7425.38 亿元；股东权益 527.06 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 231.21%；资本充足率 11.10%，核心资本充足率 8.05%。2011 年，广发银行实现营业收入 281.73 亿元，净利润 95.86 亿元。

注册地址：中国广东省广州市越秀区东风东路 713 号

法定代表人：董建岳

二、债券概况

2008 年和 2011 年，广发银行在银行间债券市场共发行了 100 亿元的次级债券，债券概况见表 2。2011 年，广发银行按时支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
广发银行股份有限公司 2011 年第一期次级债券	固定利率	30 亿元	票面利率 5.79%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	5+5 年	2021 年 6 月 30 日
广发银行股份有限公司 2011 年第二期次级债券	固定利率	20 亿元	票面利率 6.30%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	5+5 年	2021 年 9 月 8 日

三、营运环境

1. 宏观经济环境

2008 年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。

新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至 9% 以上(见表 3)，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结

构矛盾加剧。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%；但全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012 年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末，我国商业银行资产总额 88.40 万亿元，负债总额 82.74 万亿元，分别较上年末增长 19.2%和 18.86%，持续保持快速增长态势。截至 2011 年末，商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%，资产质量持续提升。2011 年，商业银行实现净利润 1.04 万亿元，净息差为 2.7%，盈利水平稳步提升。截至 2011 年末，我国商业银行核心资本充足率为 10.2%，资本充足率为 12.7%，资本金较为充足。

总体看，国内银行业保持较快发展趋势，内部管理和风险控制水平持续提升，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本补充存在压力。

3. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业业务模式趋同，同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

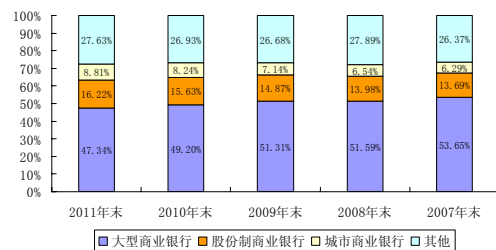


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行；
2.资料来源：中国银监会。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分；但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速发展，异地分支机构数量也大幅增长；但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来，商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房

地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面，随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

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，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，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。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012年6月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

2011年，广发银行召开了1次股东大会，审议通过了财务决算报告、利润分配方案、监事换届选举等多项议案。

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。2011年，广发银行董事会共召开5次会议，审议通过了2011年度机构发展规划、五年发展战略规划、董事会年度工作报告、利润分配、首次公开发行股票并上市方案以及高管人员绩效考核与薪酬分配方案等多项议案。广发银行董事会下设战略委员会、审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、人事和薪酬委员会5个专门委员会。2011年，广发银行董事会下设各专门委员会共召开17次会议，议题涉及战略规划、风险管理、关联交易、审计事务、高管考核与薪酬等方面，为董事会的科学决策提供了专业支持。

2011年，广发银行监事会进行了换届选举。截止目前，广发银行监事会由9名监事组成，其中职工代表监事4名，股东代表监事3名，外部监事2名。2011年，广发银行监事会共召开3次会议，审议通过了监事会工作报告、年度审计报告等多项议案。广发银行监事会下设提名委员会和审计委员会。其中，审计委员会于2012年2月更名为监督委员会。监事会下设专门委员会审议通过了年度审计报告、监事会换届选举实施方案等议案。

总体看，广发银行公司治理结构逐步完善，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，明确了未来五年的发展方向和实施步骤。广发银行在新五年规划中确立了“建设中国最高效中小企业银行”的战略目标，广发银行制定了以下措施保证目标的实现：加强客户分层管理，

整合信息和资源，进一步拓展中小企业和个人金融业务，创新针对中小企业的差异化金融服务模式；坚持高效率的资源投入回报原则，以管理会计和IT支持为手段，向重点业务和重点区域倾斜；针对不同的区域市场进行细分，确定重点和非重点开发区域的策略及措施；推进上市各项准备工作，补充资本；设计符合自身实际的管理工具、机制和决策流程，设计与战略执行相关的管理报告体系。

总体上看，广发银行的战略规划目标明确，保障措施较为有力，有助于提升竞争力。

3. 内部控制

广发银行以集约化、扁平化为原则持续推进内控体制改革，完善了前中后台相分离的组织架构。广发银行公司组织架构图见附录1。

2011年，广发银行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方法、流程和机制，完善内控管理工具，提升内控管理水平。

2011年，广发银行制定发布了稽核章程、区域稽核中心管理办法、稽核项目管理办法、稽核管理系统管理办法、任期（离任）经济责任稽核管理办法、稽核工作报告制度、稽核部稽核专管员管理办法等9项制度，进一步完善了稽核管理制度体系。

2011年，广发银行加大现场检查频率和对分行的突击检查力度，共组织开展104项稽核项目，除常规稽核和离任稽核外，重点对个贷、社保、理财业务以及外汇资金账户、供应商管理、现金及重要空白凭证管理、公司类授信业务担保等进行专项稽核，并对分行的内控管理、运营业务、内控制度执行、案件防控情况进行检查。非现场检查方面，广发银行成立专门的非现场稽核处，逐步形成了数据采集与保存、非现场稽核模型研制、定期数据分析、现场项目推广应用等一整套的工作模式，并开始建立非现场稽核系统。

总体看，广发银行逐步健全和完善内控体系，积极推进各项制度改革，风险防范及合规意识持续提升。

五、主要业务经营分析

2011 年，广发银行新设 1 家一级分行（哈尔滨分行）、6 家二级分行和 1 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，优化业务区域结构产生一定的积极作用。广发银行组织架构调整、业务流程再造以及考核机制的建设，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、优化业务发展模式、推进中间业务产品开发等措施，推动公司银行业务稳步发展。截止 2011 年末，广发银行公司存款余额（含保证金存款、财政性存款、结构性存款、汇出汇款及应解汇款等）6084.34 亿元，较上年末增长了 16.77%，占各项存款余额的 81.94%，广发银行存款业务对公司存款依赖度高。截止 2011 年末，公司贷款余额（公司一般贷款及票据贴现）4022.19 亿元，较上年末增长了 8.91%，占全行贷款余额的 74.45%。其中，票据贴现余额 133.78 亿元，较上年末增长 221.97%。

中小企业客户是广发银行最重要的客户群体。截至 2011 年末，广发银行在总行设立了中小企业金融部，在北京、上海、广州、深圳等 13 家分行设立中小企业金融部，并在 22 家分行设立了 51 家小企业金融中心；广发银行采取“单列计划，专项考核”的措施，对小企业设定专项信贷额度，确保小企业客户的信贷投放；通过与信用卡及个人银行等业务条线合作，开展交叉销售，挖掘中小企业客户的需求；加大对中小企业产品的研发和创新力度，推出了“快融通”、“盈利贷”等产品。截至 2011 年末，广发银行中小企业人民币一般贷款余额

1948.52 亿元，较上年末增长了 14.60%，占公司人民币一般贷款余额的 51.62%；中小企业一般贷款客户户数占公司类贷款客户数的 83.45%。

广发银行通过不断整合资源、丰富产品体系，推动贸易融资业务发展。广发银行加大了产品的研发创新力度，出台了应收账款、预付账款、贸易全程、汇率避险、跨境联动、保函综合六大需求解决方案，整合各类贸易金融产品，推出“跨境直通车”人民币金融服务方案和票据池等产品，满足客户企业多样化的融资需求。2011 年，广发银行累计实现贸易融资中间业务收入 10.97 亿元，较上年增长 43.43%，国际结算量 699.69 亿美元，较上年增长 13.23%。广发银行贸易融资业务发展快速，贸易融资服务的专业化水平和品牌影响力不断提升。

广发银行表外业务以开出银行承兑汇票为主。2011 年末银行承兑汇票余额为 1898.52 亿元，较上年末增长了 9.28%。2011 年末，银行承兑汇票保证金占银行承兑汇票余额的 42.02%。

总体看，广发银行不断推进公司业务条线架构调整和业务流程优化，加强公司客户营销管理和产品创新，公司银行业务稳步发展。

2. 个人银行业务

广发银行采取一系列措施推动个人银行业务的发展，包括改革个人银行业务架构和营销体系、优化客户结构、加大科技投入、强化产品创新和风险防控等，广发银行个人银行业务的发展速度整体快于公司银行业务。

截止 2011 年末，广发银行个人存款余额 1341.04 亿元，较上年末增长了 24.40%，占各项存款余额的 18.06%。其中，个人定期存款占个人存款余额的 47.71%，较上年末下降约 6 个百分点，个人存款呈活期化趋势。

截止 2011 年末，广发银行个人贷款余额 1379.44 亿元，较上年末增长了 30.57%，占全

行贷款余额的 25.55%。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，2011 年末个人住房贷款余额 735.45 亿元，占个人贷款余额的 53.32%，占比较上年末有所下降；信用卡应收款项余额 498.77 亿元，占个人贷款余额的 36.16%，占比较上年末提高近 7 个百分点。2011 年，广发银行个人银行业务实现经营收入 90.28 亿元，较上年增长 51.65%。

广发银行的信用卡业务发展快速，产品竞争力和品牌影响力不断提升，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，升级信用卡系统水平等措施推动信用卡业务的发展。截至 2011 年末，广发银行信用卡累计发卡 1853 万张，透支余额 498.77 亿元，较上年末增长 61.17%；全年交易额 2169 亿元，较上年增长 66.12%。广发银行通过加强催收管理、完善客户审批和授信政策等措施控制信用卡业务风险。2011 年，广发银行信用卡业务新增不良率为 0.42%，信用卡应收款资产质量较好。

总体看，广发银行通过优化业务条线、加大营销力度、提升服务水平，个人银行业务实现较快发展。

3. 同业及资金业务

广发银行结合市场利率环境和自身资金需求，开展同业业务。2011 年，广发银行人民币同业存款日均余额同比增长 56%；2011 年末存放同业款及其他金融机构款余额较上年末增长 108.02%，存放同业利息收入较上年增长 132.78%。广发银行对同业金融机构实施统一授信，向重点客户倾斜授信资源，引导和带动同业业务的发展，2011 年末金融机构授信客户达 226 家。

广发银行作为银行间外汇市场即期、远期和掉期做市商，开展代客和自营交易，2011 年代客外汇交易量 339.53 亿美元，较上年增长 8.13%。2011 年广发银行债务融资工具主承销

项目数、主承销金额和手续费收入分别较上年增长 9.1%、20% 和 25.5%，债券承销业务发展较快。广发银行理财产品较快增长，2011 年发行理财产品总量 1920.70 亿元，“薪加薪”、“金玉满堂”、“物华添宝”等理财产品具有较好的品牌知名度，对中间业务收入贡献较大。

广发银行对宏观经济形势和市场利率波动趋势进行研究和预判，调整债券投资节奏和投资组合。2011 年，由于市场利率波动较大，广发银行加大了对政府债券的投资力度，在三季度通胀见顶、市场利率处于相对高位时，广发银行适度拉长了债券久期。2011 年末，广发银行债券投资余额 665.36 亿元，较上年末略有增长。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 87.58%。2011 年，广发银行债券利息收入和买卖价差投资收益分别为 21.97 亿元和 -0.84 亿元，均较上年有所下降。广发银行整体债券投资收益有所下降。

总体看，广发银行通过加大业务和产品创新，优化业务流程，提升服务水平等方式，推动同业及资金业务较快发展。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2011 年，广发银行结合国家宏观政策变化，通过加强信贷流程优化、完善授权审批体系、强化风险量化技术以及加快风险管理基础平台建设等措施，推进信用风险管理向纵深发展。

广发银行持续推进信贷业务流程重整和优化工作，优化贷后管理流程，完善贷后管理、风险预警及风险分类管理机制；根据风险管理条线垂直独立的发展规划，全面推行专职审批人制度，建立起职责较为清晰的信贷责任机制；运用压力测试等风险计量方法，识别风险和模拟风险损失程度，依据测试结果制定相应管理策略，并加强风险管理工具与模型开发，启动内部评级体系建设，开发信用打分卡模型，提高客户信用评级的效率和质量；通过优化信贷

管理系统，加强信息系统对业务流程的控制，提升信息技术对风险管理的支持力度，完成贷后管理系统优化。

广发银行不断加强信贷重点区域和行业管理，以应对系统性风险。近两年，广发银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、能源和原材料、房地产业和交通运输业等行业。截至 2011 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 61.45%，贷款行业集中度较上年末有所下降（见表 4），其中房地产行业贷款占比较上年末略有下降。

表 4 广发银行前五大贷款行业贷款占比 单位：%

行 业	2011 年	2010 年
制造业	21.60	21.89
批发和零售业	15.95	15.44
能源和原材料业	11.12	12.80
房地产业	7.78	9.96
交通运输业	5.00	5.83
合 计	61.45	65.92

广发银行加强重点领域的风险排查工作，组织开展对地方政府融资平台公司贷款的清理和整改工作。截至 2011 年末，广发银行政府融资平台贷款余额为 484.89 亿元，约占贷款余额的 9%。其中，现金流全覆盖和基本覆盖类贷款占比约为 94%，现金流覆盖情况较好。

2011 年末，广发银行客户贷款集中度较上年末明显下降（见表 5）。2011 年末，单一最大

客户贷款比例为 4.91%，较上年末下降了约 3 个百分点；最大十家客户贷款比例为 27.25%，较上年末下降了约 15 个百分点。广发银行客户贷款集中度风险有所下降。

表 5 广发银行贷款集中度情况表 单位：%

贷款集中度	2011 年	2010 年
单一最大客户贷款集中度	4.91	7.95
最大十家客户贷款集中度	27.25	41.71

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、上海等经济发达城市。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。

从贷款担保方式看，广发银行信用卡贷款和保证贷款比例有所上升，抵押贷款比例有所下降。截至 2011 年末，广发银行信用卡贷款占贷款总额的 29.07%，较上年末上升 2.42 个百分点。信用卡贷款比例上升主要是信用卡应收款的增加所致。

广发银行在加强不良资产处置力度的同时，采取多项措施遏制新增不良贷款，不良贷款率和不良贷款余额有所下降（见表 6）。截至 2011 年末，广发银行不良贷款率为 1.34%，较上年末下降 0.24 个百分点，但仍高于行业平均水平。关注类贷款上升幅度较大；逾期贷款余额较上年增加约 11 亿元，主要是广发银行信用卡逾期贷款余额增加所致。

表 6 广发银行贷款质量情况表

贷款分类	2011 年		2010 年	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
正常	5205.09	96.36	4519.87	96.82
关注	124.23	2.30	74.72	1.60
次级	20.02	0.37	15.81	0.34
可疑	37.89	0.70	46.09	0.99
损失	14.40	0.27	11.90	0.25
不良贷款	72.31	1.34	73.80	1.58
贷款合计	5401.63	100.00	4668.39	100.00
逾期贷款	68.00	1.26	57.64	1.23

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. 流动性风险管理

2011 年，广发银行主要采取以下举措管理流动性风险：完善流动性风险管理政策体系，建立资产负债流动性管理、现金流量和流动性风险限额管理、应急预案及压力测试等制度；建立流动性管理系统平台，提高风险管理的自动化程度；完善外部监管和内部流动性指标体系，监测流动性风险指标和流动性缺口；优化内部资金转移定价机制和全额资金管理模式；定期开展流动性风险情景分析和压力测试，完善流动性风险管理应急预案。

广发银行各期限流动性缺口具有一定的波动性，流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，但考虑到活期存款的沉淀特性，实时偿还的流动性压力较小（见表 7）。近两年，广发银行流动性比例维持在 50% 左右，短期流动性处于较好水平。

表 7 广发银行流动性缺口情况表 单位：亿元

期 限	2011 年	2010 年
即时偿还	-2399.76	-2421.77
3 个月内	-23.22	-43.06
3 个月-1 年	704.88	392.39
1-5 年	-119.26	577.19
5 年以上	1073.49	993.85

3. 市场风险管理

2011 年，广发银行主要采取以下措施管理市场风险：逐步搭建市场风险及资金中台管理系统、完善市场风险管理框架，增强风险识别、监测和管控的能力；完善以利率、汇率敏感性指标为主体的市场风险限额体系，并独立于前台对限额的使用情况进行监控；加大对金融创新产品市场风险进行监控，加强对新业务流程的审议和监控。

广发银行主要通过调整资产负债的匹配来管理利率风险。2011 年末，广发银行 3 个月内利率风险负缺口较上年末明显收窄，1 年至 5 年利率风险负缺口较上年末有所扩大（见表 8）。据广发银行测算，2011 年末利率变动 100 个基点对净利润和股东权益的影响值分别为 4.93 亿元和 4.55 亿元，均较上年末有所上升，但总体利率风险较小。

表 8 广发银行利率风险缺口情况表

期 限	2011 年	2010 年
3 个月内(亿元)	-109.57	-612.60
3 个月至 1 年（亿元）	1494.34	1382.97
1 年至 5 年(亿元)	-938.63	-418.84
5 年以上(亿元)	42.69	33.77

广发银行主要通过交易限额控制外汇交易账户风险，并且每季度通过压力测试对外汇风险状况进行评估。2011 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 15.70 亿元，港币资产负债净头寸折合人民币-3.14 亿元；其他外币资产负债净头寸很小。据广发银行测试，2011 年末汇率变动 1% 对净利润和股东权益的影响值均为 0.01 亿元，汇率风险小。

4. 操作风险管理

广发银行不断推进操作风险管理体系建设，完善操作风险管理的工具和方法。广发银行已完成巴塞尔新资本协议操作风险项目实施规划，正推进风险与控制自我评估、损失事件报告和数据收集、重要操作风险指标检测等操作风险管理工具和信息系统的建设。

2011 年，广发银行主要通过以下措施管理操作风险：一是完善操作风险管理架构；二是优化操作风险信息建设，完善系统运行监控和应急保障机制；三是加强员工培训，提升员工的业务技能和风险识别、控制能力；四是加强对操作风险问题整改的追踪管理，加快信息在各层级的传递。

七、财务分析

广发银行提供了 2011 年财务报表。毕马威华振会计师事务所（KPMG）对该报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2011 年末，广发银行资产总额 9189.82 亿元，其中贷款净额 5234.45 亿元；负债总额 8662.76 亿元，其中存款余额 7425.38 亿元；股东权益 527.06 亿元；不良贷款率 1.34%，拨备覆盖率 231.21%；资本充足率 11.10%，核心资本充足率 8.05%。2011 年，广发银行实现营业收入 281.73 亿元，净利润 95.86 亿元。

2. 资产质量

2011 年末，广发银行资产总额 9189.82 亿元，较上年末增长了 12.84%，保持稳步增长。广发银行资产构成比较稳定，其中贷款净额约占 57%（见表 9）。

表 9 广发银行资产构成表 单位：%

项 目	2011 年	2010 年
现金类资产	16.32	13.11
贷款净额	56.96	55.43
同业资产	17.13	21.22
投资资产	7.26	7.82
其他类资产	2.33	2.42
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。

截至 2011 年末，广发银行贷款净额 5234.45 亿元，较上年末增长 15.95%。广发银行不良贷款率为 1.34%，较上年末下降 0.24 个百分点。广发银行加大了贷款损失准备计提力度，拨备覆盖率有所上升，贷款拨备水平较充足（见表 10）。截至 2011 年末，广发银行贷款损失准备金余额 167.18 亿元，贷款拨备率为 3.10%，拨备覆盖率为 231.21%。

表 10 广发银行贷款损失准备充足率表

项 目	2011 年	2010 年
贷款损失准备余额(亿元)	167.18	153.87
贷款拨备率(%)	3.10	3.30
拨备覆盖率(%)	231.21	208.48

2011 年末，广发银行同业资产余额为 1574.62 亿元，较上年末有所下降，主要是买入返售金融资产下降所致。2011 年末，买入返售金融资产 933.91 亿元，占同业资产的 59.31%。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等金融机构，且同业资产的期限主要分布在 3 个月以内，同业资产整体风险较小。

2011 年末，广发银行投资资产余额 666.98 亿元，其中债券投资余额 665.36 亿元，占比为 99.76%。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。广发银行持有的政府信用债券及信用等级为 AAA 的债券余额占债券投资额的 92.28%。广发银行债券资产的信用风险较小。2011 年末，广发银行可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的净额为 4.75 亿元。

2011 年末，广发银行其他资产余额主要包括固定资产、递延所得税资产、进口代付应收款项等资产。2011 年，广发银行收到税收返还 46.29 亿元，原值 100 亿元的应收不良资产转让款已全部收回。

总体看，广发银行资产质量持续提高，资产减值准备计提较充足。

3. 负债结构

截至 2011 年末，广发银行负债总额 8662.76 亿元，较上年末增长了 12.28%。其中，客户存款占负债总额的 80%以上。公司存款占客户存款余额的 81.94%，占比保持相对稳定；定期存款占客户存款余额 43.33%，占比较上年末略有提高。2011 年末同业负债占比约为 10%，占比有所下降。从负债期限结构看，2011 年末广发银行 3 个月以上的负债余额 3474.40 亿元，占负债总额比重上升至 40.10%，负债稳定性有所

改善。

表 11 广发银行负债结构表 单位：%

项 目	2011 年	2010 年
客户存款	85.72	81.51
同业负债	10.70	16.02
其他类负债	3.58	2.47
合 计	100.00	100.00
3 个月以上负债占比	40.10	29.94

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金以及卖出回购金融资产款；其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费应付利息、预计负债、应付债券等。

总体看，广发银行负债业务保持稳步增长，负债稳定性较好。

4. 经营效率与盈利水平

表 12 广发银行收益情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	281.73	219.58
利息净收入	237.09	193.62
手续费及佣金净收入	41.65	23.66
投资收益	-0.84	-0.20
营业支出	159.26	134.68
营业税金及附加	21.62	15.93
业务及管理费	112.51	90.60
资产减值损失	25.11	28.08
净利润	95.86	61.89
净利差	2.78	2.62
成本收入比	39.94	41.26
平均资产收益率	1.11	0.84
平均净资产收益率	20.06	19.02

注：1. 平均资产收益率=净利润*2/(期初资产总额+期末资产总额)

2. 平均净资产收益率=净利润*2/(期初净资产+期末净资产)

2011 年，广发银行实现营业收入 281.73 亿元，较上年增长了 37.32%，增长较快（见表 12）。得益于生息资产增加和利差的扩大，2011 年广发银行利息净收入增幅较大，约占营业收入的 84%，占比较上年有所下降。广发银行中间业务收入保持稳步增长，2011 年广发银行实现手

续费及佣金净收入 41.65 亿元，约占营业收入的 15%，占比较上年有所提高。近两年，广发银行投资买卖价差均为亏损。

2011 年，广发银行营业支出 159.26 亿元，增速低于营业收入的增长。其中，业务及管理费 112.51 亿元，较上年增长 24.18%，主要是员工成本的增加。2011 年，广发银行成本收入比较上年略有下降，但仍处于较高水平。近两年，广发银行资产减值损失计提力度较大，合计计提约 53 亿元。

2011 年，广发银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.11% 和 20.06%，盈利指标有所提高。广发银行整体盈利水平较好。

5. 流动性

2011 年末，广发银行超额存款准备金率有所提高（见表 13）；广发银行人民币流动性水平有所下降，但仍处于较好水平；广发银行存贷比为 71.64%，较上年末略有下降。

表 13 广发银行流动性指标 单位：%

项 目	2011 年	2010 年
超额存款准备金率	3.99	3.55
人民币流动性比例	48.22	55.61
存贷比	71.64	72.35

表 14 广发银行现金流状况表 单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营性现金流净额	-158.11	148.65
投资性现金流净额	-31.72	268.88
筹资性现金流净额	93.29	165.94
现金净增加额	-98.99	581.71
现金及现金等价物年末余额	1271.04	1370.73

2011 年，广发银行经营性现金流为净流出（见表 14），主要是从同业净融入资金的减少；2011 年，广发银行投资力度加大，投资性现金流为净流出；2011 年，由于发行次级债券和收到转让不良资产对价款项，广发银行筹资性现金流净流入约 93 亿元。整体看，2011 年广发

银行现金流趋紧。

6. 资本充足性

2011 年，广发银行发行了 50 亿元次级债券，用于补充附属资本。近两年，广发银行利润留存力度较大，对资本补充作用明显。广发银行资产规模的增长和资产结构的变化带来加权风险资产快速增长，2011 年末资产风险系数（加权风险资产占资产总额的比重）较上年末上升了约 6 个百分点。

随着股东权益的较快增长，广发银行股东权益与资产总额的比有所上升，杠杆率有所下降。截至 2011 年末，广发银行资本充足率和核心资本充足率分别为 11.10% 和 8.50%，基本与上年末持平（见表 15），广发银行业务发展对资本消耗明显。

2011 年末，广发银行可快速变现资产和股东权益均较上年有较大幅度的增长，全年实现净利润也较上年有所提高。但由于 2011 年末次级债券余额较上年末增长了一倍，各项保障倍数均有所下降（见表 16）。总体看，广发银行对次级债券的偿付能力强。

表 15 广发银行资本充足率情况表 单位：亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
资本净额	720.23	566.17
其中：核心资本	522.26	426.40
附属资本	217.02	158.85
扣减项	-19.05	-19.08
加权风险资产	6488.78	5137.59
加权风险资产/资产总额	70.61	63.09
股东权益/资产总额	5.74	5.27
资本充足率	11.10	11.02
核心资本充足率	8.05	8.30

7. 次级债券偿付能力

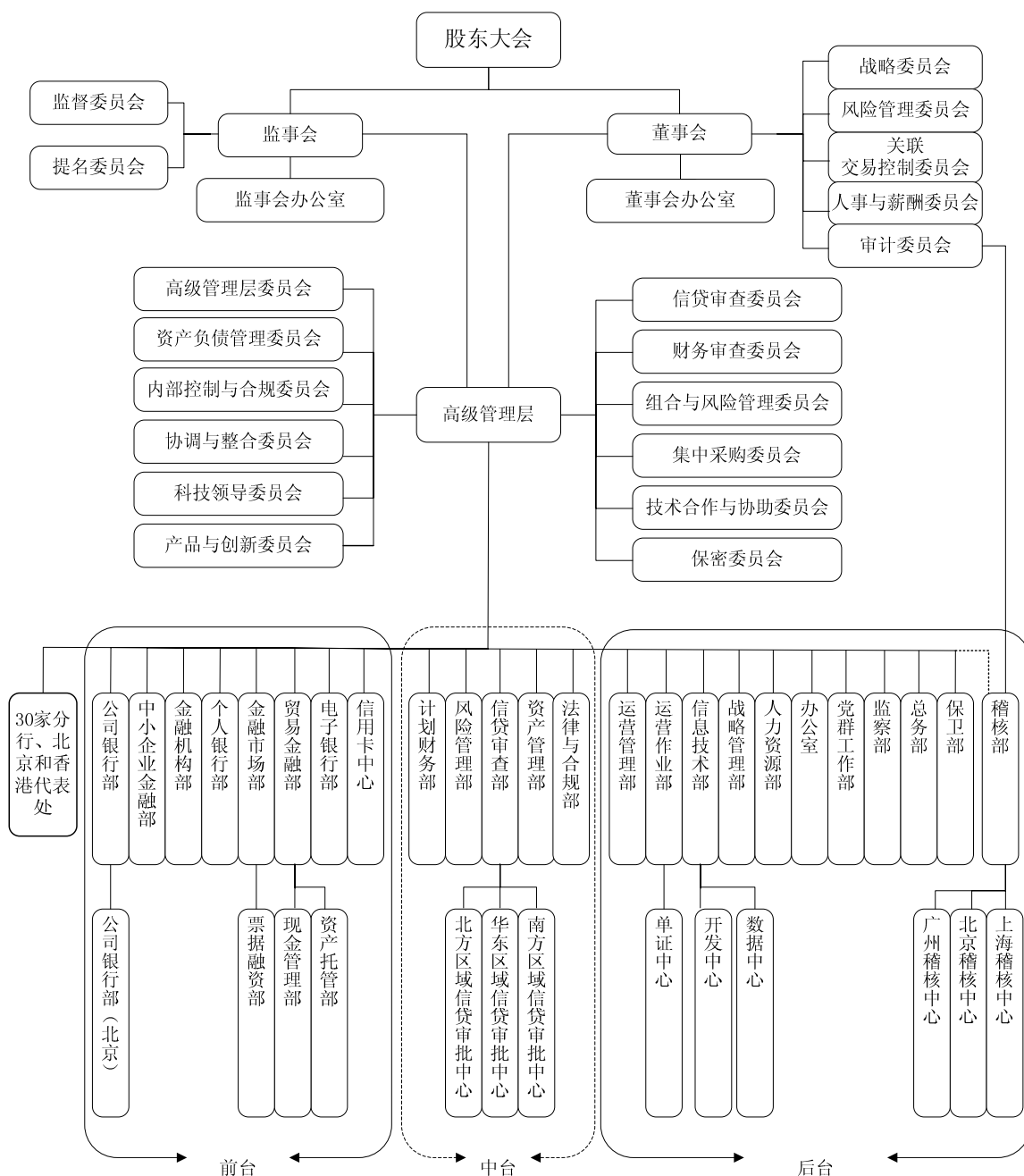
表 16 广发银行次级债券保障情况表

项 目	2011 年末	2010 年末
次级债券余额(亿元)	100.00	50.00
可快速变现资产(亿元)	3416.46	2995.94
净利润(亿元)	95.86	61.89
股东权益(亿元)	527.06	428.82
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	34.16	59.92
净利润/次级债券余额(倍)	0.96	1.24
股东权益/次级债券余额(倍)	5.27	8.58

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产及可供出售金融资产。

附录 1 组织结构图

广发银行组织架构图



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 年末	2010 年末
现金及存放中央银行款项	1499.44	1067.83
存放同业款及其他金融机构款项	453.59	218.05
拆出资金	187.12	143.72
交易性金融资产	22.93	14.78
衍生金融资产	3.94	2.00
买入返售金融资产	933.91	1365.97
应收利息	28.79	22.30
发放贷款和垫款	5234.45	4514.52
可供出售金融资产	319.47	185.59
持有至到期投资	308.91	410.53
应收款项类投资	15.65	25.82
长期股权投资	0.02	0.04
固定资产	49.97	41.80
在建工程	-	2.42
无形资产	7.38	6.07
递延所得税资产	36.27	31.44
其他资产	87.97	91.01
资产总计	9189.82	8143.90
负债		
同业及其他金融机构存放款项	671.26	555.39
拆入资金	98.86	139.39
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	3.77	2.86
卖出回购金融资产款	156.91	541.47
吸收存款	7425.38	6288.58
应付职工薪酬	19.86	13.32
应交税费	27.06	23.70
应付利息	81.53	47.57
预计负债	0.59	0.84
应付债券	100.00	50.00
其他负债	77.55	51.95
负债合计	8662.76	7715.08
股东权益		
股本	154.02	154.02
资本公积	120.25	117.87
盈余公积	24.63	15.04
一般风险准备	70.58	66.93
未分配利润	158.09	75.47
外币报表折算差额	-0.51	-0.52
股东权益合计	527.06	428.82
负债及股东权益总计	9189.82	8143.90

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	2010 年
营业收入		
利息收入	425.72	309.12
利息支出	188.63	115.50
利息净收入	237.09	193.62
手续费及佣金收入	49.53	29.44
手续费及佣金支出	7.88	5.77
手续费及佣金净收入	41.65	23.66
投资收益	-0.84	-0.20
公允价值变动收益 / (损失)	1.16	-1.28
汇兑收益 / (损失)	2.43	3.46
其他业务收入	0.25	0.31
营业收入	281.73	219.58
营业支出		
营业税金及附加	21.62	15.93
业务及管理费	112.51	90.60
资产减值损失	25.11	28.08
其他业务成本	0.03	0.07
营业支出	159.26	134.68
营业利润	122.47	84.90
加:营业外收入	2.01	2.63
减:营业外支出	0.67	1.50
利润总额	123.82	86.04
减:所得税费用	27.96	24.15
净利润	95.86	61.89

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	2010 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	1260.98	903.96
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	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	442.34	308.25
收到的其他与经营活动有关的现金	40.14	9.81
现金流入小计	1743.46	1549.38
客户贷款及垫款净增加额	750.14	878.51
存放中央银行及同业款项净增加额	272.35	243.87
拆出资金净增加额	105.58	50.51
向其他金融机构拆入资金净减少额	425.09	-
支付利息、手续费及佣金的现金	159.64	110.09
支付给职工以及为职工支付的现金	57.79	47.92
支付的各项税费	52.24	32.75
支付的其他与经营活动有关的净现金	78.74	37.08
现金流出小计	1901.58	1400.73
经营活动产生的现金流量净额	-158.11	148.65
投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	4040.89	3509.34
取得投资收益收到的现金	0.04	0.05
取得债券利息收入收到的现金	23.70	31.46
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	1.46	1.84
现金流入小计	4066.08	3542.68
投资支付的现金	4069.63	3261.21
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	28.18	12.59
现金流出小计	4097.81	3273.80
投资活动产生的现金流量净额	-31.72	268.88
筹资活动产生的现金流量：		
收到的转让不良资产对价款项	46.29	19.19
向股东增发股份所收到的现金	-	149.74
发行次级债券所收到的现金	50.00	-
筹资活动现金流入小计	96.29	168.94
分配股利、利润支付的现金	0.06	0.11
发行次级债券所支付的发行费用	0.05	-
发行次级债券所支付的利息	2.89	2.89
筹资活动现金流出小计	3.00	3.00
筹资活动产生的现金流量净额	93.29	165.94
汇率变动对现金的影响	-2.45	-1.77
现金及现金等价物净（减少）/增加额	-98.99	581.71
加：现金及现金等价物的年初余额	1370.03	788.32
现金及现金等价物年末余额	1271.04	1370.73

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。