

# 信用评级公告

联合〔2021〕6741号

联合资信评估股份有限公司通过对广发银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“12广发次级债”“19广发银行永续债”“20广发银行二级01”“20广发银行二级02”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二一年七月二十二日

# 广发银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

## 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
广发银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
12 广发次级债	AAA	稳定	AAA	稳定
19 广发银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
20 广发银行二级 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 广发银行二级 02	AAA	稳定	AAA	稳定

## 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
12 广发次级债	45 亿元	10+5 年	2027.12.28
19 广发银行永续债	450 亿元	5+N 年	--
20 广发银行二级 01	300 亿元	5+5 年	2030.11.3
20 广发银行二级 02	35 亿元	10+5 年	2035.11.3

评级时间：2021 年 7 月 22 日

## 主要数据：

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	23608.50	26327.98	30279.72
股东权益(亿元)	1585.02	2095.64	2181.50
不良贷款率(%)	1.45	1.55	1.55
拨备覆盖率(%)	151.06	173.41	178.32
贷款拨备率(%)	2.20	2.69	2.76
流动性比例(%)	80.58	79.28	70.81
净稳定资金比例(%)	--	115.94	108.14
客户存款/负债总额(%)	59.96	66.03	65.93
股东权益/资产总额(%)	6.71	7.96	7.20
资本充足率(%)	11.78	12.56	12.50
一级资本充足率(%)	9.41	10.65	9.85
核心一级资本充足率(%)	9.41	8.35	7.80
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	593.20	763.12	805.25
拨备前利润总额(亿元)	367.24	513.62	564.98
净利润(亿元)	107.00	125.81	138.12
净利差(%)	2.30	2.53	2.21
成本收入比(%)	36.18	30.79	28.66
拨备前资产收益率(%)	1.66	2.06	2.00
平均资产收益率(%)	0.48	0.50	0.49
平均净资产收益率(%)	8.82	7.42	6.98

数据来源：广发银行年度报告和审计报告，联合资信整理

## 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)的评级反映了 2020 年以来其在全国范围内网点布局、完善的产品服务体系、成熟的风险管理机制以及信贷资产质量保持较好水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，广发银行信贷业务的较快发展造成资本消耗较快，面临一定的资本补充压力，较大的不良贷款核销和拨备计提力度导致资产减值损失上升，盈利水平承压。

未来，广发银行将深入实施金融科技战略和“银保协同”战略，持续强化风险管理，优化资源配置，完善激励约束机制，综合竞争力有望持续提升。另一方面，宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战；同时，业务的持续发展对盈利水平和资本充足水平亦带来一定压力；但随着增资扩股的完成，广发银行资本实力将得到一定提升。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“12 广发次级债”“19 广发银行永续债”“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了广发银行已发行债券的违约风险极低。

## 优势

1. **综合实力和品牌影响力很强。**作为国内首批全国性股份制商业银行之一，广发银行综合实力及品牌影响力很强，在银行业中具有较为重要的市场地位。

分析师

刘睿 刘彦良

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

2. **信贷资产质量保持较好水平。**2020年，广发银行进一步完善风险管理体系，加强各类风险精细化管理，并加大不良贷款核销和清收处置力度，信贷资产质量保持行业较好水平。
3. **股东的支持力度大。**广发银行最大股东中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、品牌价值及行业地位等方面具有明显的竞争优势，银保业务协同效应能够为其带来良好的发展机遇，使其核心客户基础稳固；随着银保协同战略的深化，广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。

关注

1. **资本面临一定补充压力。**2020年，广发银行信贷业务的较快发展造成资本消耗较快，资本面临一定补充压力。
2. **相对不利的外部环境对广发银行经营发展形成一定挑战。**宏观经济增速放缓、金融监管趋严、新冠肺炎疫情等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战。

## 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“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 广发银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 一、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”或“公司”）前身为广东发展银行股份有限公司，成立于1988年，是中国首批股份制银行之一。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。2020年，广发银行股权未发生变化。截至2020年末，广发银行股本总额196.87亿元；前五大股东持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 2020年末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.686
2	国网英大国际控股集团有限公司	15.647
3	中信信托有限责任公司	15.647
4	江西省高速公路投资集团有限责任公司	8.184
5	中航投资控股有限公司	3.873
合计		87.037

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，广发银行在全国25个省（含直辖市和自治区）104个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了46家直属分行、882家营业机构，并在北京和香港设有代表处；在岗合同制员工人数37297人（含信用卡中心）。

广发银行注册地址：中国广东省广州市越秀区东风东路713号。

广发银行法定代表人：王凯。

### 二、本次债券概况

截至本报告出具日，广发银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司评级的债券余额830亿元，其中次级债券45亿元、二级资本债券335亿元、无固定期限资本债券450亿元（见表2）。

2020年以来，广发银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
12 广发次级债	次级债券	45 亿元	10+5 年	票面利率 5.60%	2022 年 12 月 23 日
19 广发银行永续债	无固定期限资本债券	450 亿元	5+N 年	票面利率 4.50%	--
20 广发银行二级 01	二级资本债券	300 亿元	5+5 年	票面利率 4.26%	2030 年 11 月 1 日
20 广发银行二级 02	二级资本债券	35 亿元	10+5 年	票面利率 4.51%	2035 年 11 月 2 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，

全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策

灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，

已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程（见表3）。

表3 2017—2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式

有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）

累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛**

**盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投

资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

### 3. 行业分析

**商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。**2020 年以来，

在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万

元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文

的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

**净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。**从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款

利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

**监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。**近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融

机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

#### 四、公司治理与内部控制

**2020 年，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好；中国人寿保险股份有限公司作为其最大股东，有助于提升公司治理机制运行效率；整体股权对外质押比例不高，关联授信相关指标均未突破监管限制。**

2020 年，广发银行不断完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，公司治理机制运行良好。2021 年 5 月，广发银行行长任职资格获得监管部门批复，王凯先生为新任行长；王凯先生历任中国进出口银行上海分行党委书记、行长、中国人寿集团党委委员、副总裁、中国人寿保险（海外）股份有限公司董事长等职务，具有较为丰富的金融行业管理工作经验。从股权结构来看，截至 2020 年末，广发银行国家股、国有法人股、自然人股以及其他内资持股比例分别为

0.271%、95.442%、0.008%和 4.279%，无控股股东和实际控制人；其中第一大股东为中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”），持股比例为 43.686%。中国人寿是我国首家在纽约、香港和上海三地上市的人寿保险公司，是国家大型金融保险企业，市场份额位居寿险市场第一位，并通过控股中国人寿资产管理有限公司成为我国最大的保险资产管理机构；控股股东为中国人寿保险（集团）公司（以下简称“中国人寿集团”）。中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、网点分布、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，能够与广发银行形成良好的业务协同效应，同时能够在资本补充、风险处置等方面给予其较大支持。此外，截至 2020 年末，广发银行有 8 名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持有的股份占股本总额的比例为 2.95%。

关联交易方面，截至 2020 年末，广发银行与中国人寿集团、国家电网有限公司和中国中信集团有限公司的授信类关联交易余额分别为 8.28 亿元、16.68 亿元和 54.90 亿元，相关指标均未突破监管限制；与上述三家公司的非授信类关联交易金额分别为 18.80 亿元、2.29 亿元和 2.71 亿元，相关交易金额均未超出交易额度限制；关联交易资产质量方面，截至 2020 年末，广发银行关联交易不良贷款余额 6.86 万元，均为关联方信用卡透支业务。

## 五、主要业务经营分析

2020 年，广发银行持续推进“银保协同”战略，深化与中国人寿集团及其各成员单位在客户渠道、产品研发等方面的合作，综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。同时，广发银行着力推进线上线下一体化策略，一方面完善传统物理渠道布局，提升网点布设速度，优化网点区域分布；另一方面开展线上网络渠道的创新，推进网络渠道向销售服务平台转型，有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。

另一方面，面对复杂的国内外金融环境和宏观经济下行压力，加之新冠肺炎疫情的冲击，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。2020 年，得益于公司银行业务的较快发展，广发银行存贷款业务规模均保持增长；投资资产规模有所上升，投资业务结构变化不大。

### 1. 公司银行业务

**2020 年，随着“银保协同”战略的逐步推进，中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务实力为广发银行公司银行业务的持续发展奠定良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来广发银行公司银行业务有望保持稳步发展。**

2020 年，广发银行深化“银保协同”，抓住战略区域发展机遇，坚持“重点区域、重点客户、重点项目”的目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口，加大对优质国有企业、行业和区域性龙头企业等客户的培育和拓展力度，推动重点项目落地；坚持“以客户为中心”的营销理念，为客户提供一站式综合化金融服务。同时，广发银行加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府类客户，为公司银行业务的持续发展奠定良好基础。此外，广发银行推出金融精准扶贫产品“扶贫贷”，配套专用额度、专享通道、专项授权、专属利率以及专款产品，扩大线上化授信产品“税银通 2.0”推广范围，持续优化产品功能，完善线上化风控核心，推进小微和金融精准扶贫服务工作，共同推动公司贷款业务较快发展。截至 2020 年末，广发银行公司贷款（含贴现）余额 9826.16 亿元，较上年末增长 27.68%，占贷款总额的 54.47%。其中，票据贴现余额 1989.65 亿元，普惠型小微企业贷款余额 1284.69 亿元，普惠型涉农贷款余额 131.64 亿元，金融精准扶贫贷款余额 141.07 亿元，较上年末均有所增长（见表 5）。

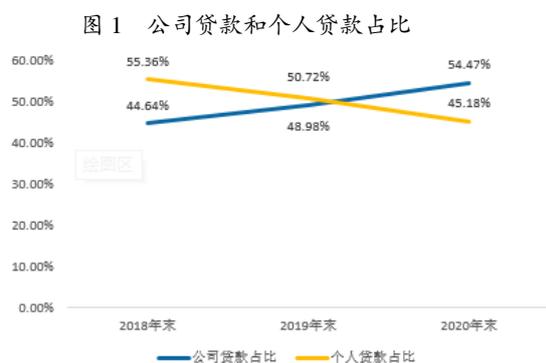
表 5 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	5975.82	7695.79	9826.16	44.64	48.98	54.47	28.78	27.68
其中：贴现	649.32	1324.15	1989.65	4.85	8.43	11.03	103.93	50.26
个人贷款	7409.44	7968.34	8150.64	55.36	50.72	45.18	7.54	2.29
应计利息	0.00	46.60	63.01	0.00	0.30	0.35	--	35.21
<b>合计</b>	<b>13385.26</b>	<b>15710.74</b>	<b>18039.81</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.37</b>	<b>14.82</b>

注：因五舍五入可能存在一定误差

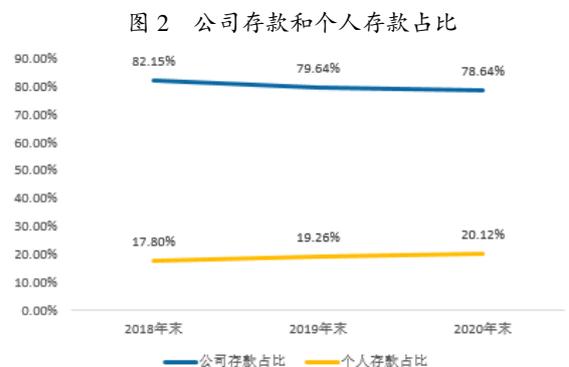
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2020 年，广发银行加强现金管理业务，发挥电子渠道线上服务优势，积极进行数字化转型，实现对集团内寿险、财险、养老险省级机构等各子公司的全覆盖；深入开展政府机构业务，加强财政社保的营销管理，提升核心客户粘性；在“现金管理慧系列”“池系列”产品基础上，研发推出保险行业专属产品“收付保”及招投标行业专属产品“招标保”，通过“客户增存、产品带动、资产联动、综合金融增存”四大手

段，丰富存款产品体系，共同推动公司存款业务稳步发展。截至 2020 年末，广发银行公司存款余额 14568.19 亿元，较上年末增长 14.32%，占存款总额的 78.64%（见表 6）。此外，2020 年，广发银行实现了中央财政非税代收代缴、海关税费支付、税银通 2.0、电子保函、企业征信报告查询等多项产品线上化，推进银行数字化服务转型，未来其公司存款规模有望保持稳步增长。



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	10847.37	12743.72	14568.19	82.15	79.64	78.64	17.48	14.32
其中：活期存款	4248.53	4692.40	6494.07	32.18	29.32	35.05	10.45	38.40
定期存款	6598.84	8051.32	8074.12	49.97	50.32	43.58	22.01	0.28
个人存款	2350.14	3082.28	3726.99	17.80	19.26	20.12	31.15	20.92
其中：活期存款	734.03	920.38	1130.45	5.56	5.75	6.10	25.39	22.82
定期存款	1616.11	2161.90	2596.54	12.24	13.51	14.02	33.77	20.10
其他存款	6.81	5.22	18.88	0.05	0.03	0.10	-23.35	261.69
应计利息	0.00	170.48	211.49	0.00	1.07	1.14	--	24.06
<b>合计</b>	<b>13204.32</b>	<b>16001.70</b>	<b>18525.55</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>21.19</b>	<b>15.77</b>

注：因五舍五入可能存在一定误差

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2020年，为应对外部经济形势变化，广发银行聚焦全行客群建设，持续打造以“现金管理、供应链金融、跨境金融”为业务主线的交易银行产品体系，强化产品与服务创新，提供企业全流程交易服务。供应链金融方面，广发银行积极推动供应链融资模式创新，助力产业链中小微企业复工复产，推动数字化建设，发挥数字金融力量，升级完善“e秒票据”系列产品多项功能。跨境金融方面，广发银行打造“利跨境、快融资、便结算、安保障、惠消费”五大服务主体，为企业客户纾困解难；推出服务于境内外企业联动的综合金融服务方案“跨境通”，全面升级线上化服务“跨境瞬时通”系列产品，满足企业跨境结算、投融资、存款理财、避险增值、资金管理需求。2020年，广发银行公司银行业务实现利息净收入230.13亿元，同比增长23.62%，占当年全行利息净收入的36.62%；实现手续费及佣金净收入10.19亿元，同比增长10.15%，占当年全行手续费及佣金净收入的9.02%。

## 2. 零售银行业务

**2020年，广发银行个人金融产品和服务体系持续完善；但零售银行客户基础仍相对薄弱，市场竞争力有待提升。**

个人贷款方面，2020年，广发银行积极响应国家扩大内需战略，发展优质消费金融，促进线上线下消费深度融合，推出“鑫享贷”“年金贷”等信贷产品；积极参与社会保障体系建设，与广东税务合作推出“社保贷”产品；加大普惠型小微贷款投放，降低企业融资成本，推出“复工贷”“医护贷”等抗疫贷款产品，落地“养牛贷”“米农贷”等多个扶贫专案；加强客群特色化、差异化和精细化经营，推出“战略客户员工贷”“薪金贷”“按揭客户信用贷”“精彩贷”等产品，共同推动个人贷款规模保持增长。截至2020年末，广发银行个人贷款总额8150.64亿元，较上年末增长2.29%，占贷款总额的45.18%。其中，个人住房按揭贷款总额2359.41

亿元，占贷款总额的13.08%；信用卡透支总额4171.47亿元，占贷款总额的23.12%，其余主要为个人经营性贷款。

个人存款方面，2020年，广发银行持续完善储蓄产品，优化产品办理流程，加快与中国银联在移动支付方面的合作，优化“银联云闪付”“二维码支付”等应用，丰富用卡场景，提升客户体验，推动手机银行、自助银行、直销银行等渠道建设，重点打造支付结算、存贷款、理财等业务的线上化产品及服务；持续完善客户分层管理体系，推动“银保协同”“双卡交叉”等渠道建设，通过引入固收类资管产品、公募基金、养老保障产品等代销产品，丰富理财产品体系。2020年，得益于个人金融产品及服务体系不断完善，广发银行个人存款业务稳步发展。截至2020年末，广发银行个人存款余额3726.99亿元，较上年末增长20.92%，占存款总额的20.12%，其中个人定期存款占个人存款余额的69.67%。

信用卡业务方面，2020年，广发银行精准定位目标客群，通过产品创新、多维场景、差异化服务满足不同客群的消费需求，实现客群结构的优化；在信用卡高端市场，广发银行针对高净值人群推出“广发鼎极无限卡”；向优质消费群体推出“大吉大利卡”；面向年轻网购客群推出“广发运通卡”，创新实现“跨平台消费优惠、信贷消费联动”经营模式；针对抗疫人群发行“广发守护天使公益信用卡”，保障了医护人员的日常工作及生活。截至2020年末，广发银行信用卡累计发卡量8934万张，信用卡累计发卡量及总透支余额等指标在股份制银行中均位居前列。此外，2020年，广发银行通过加强催收管理、完善客户审批流程等措施，有效控制信用卡业务风险。截至2020年末，广发银行信用卡透支不良贷款率1.98%，较上年末有所上升。2020年，广发银行个人银行业务（含信用卡业务）实现利息净收入307.99亿元，同比下降0.76%，占当年全行利息净收入的49.01%；实现手续费及佣金净收入94.57亿元，同比增

长 26.03%，占当年全行手续费及佣金净收入的 83.68%。

### 3. 金融市场业务

2020 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业业务规模整体有所增长；但持有的非标资产规模相对较大，投资资产结构面临一定调整压力，需关注未来投资资产结构调整对全行盈利水平带来的影响。

2020 年，广发银行加强金融机构客户的拓展与维护，扩大客户合作的深度与广度；优化金融机构授信机制，按统一化、规范化和市场化原则，强化交易对手准入管理；加强金融机构客户风险管控，坚持数字化转型，升级金融机构客户关系管理系统，夯实金融机构业务基础；在保证业务发展对资金的需求及全行流动性合理水平的基础上，综合运用期限灵活的同业存单改善负债结构，同时根据监管导向合理控制同业负债在负债总额中的占比。截至 2020 年末，广发银行同业资产余额 2203.49 亿元，较上年末增长 27.32%，占资产总额的 7.28%；市场融入资金余额 7886.26 亿元，较上年末增长 13.13%，占负债总额的 28.07%，其中应付债券余额 2219.17 亿元；同业业务交易对手为境内银行及非银行金融机构。2020 年，广发银行同业业务实现利息净支出 121.27 亿元，同比下降 22.92%。

2020 年，面对金融市场形势和监管环境变化，广发银行主动加大对政府债券、金融债券和公司债券等标准化债券的投资力度；同时，为提高整体资金的收益率，广发银行灵活配置资产管理计划受益权、信托计划受益权及非上市基金等非标资产，投资资产规模整体有所上

升。截至 2020 年末，广发银行投资资产总额 7564.49 亿元，较上年末增长 14.47%（见表 7）。其中，债券投资余额 4973.95 亿元，政府债券、金融债券和公司债券占债券投资余额的比重分别为 57.91%、38.15% 和 3.94%；公司债券主要为外部评级为 AAA 的城投债，风险整体可控。截至 2020 年末，广发银行持有的非上市基金及其他投资余额 2261.77 亿元，较上年末增长 29.90%，主要为公募基金、债权融资计划、信托计划受益权及资产管理计划受益权等非标资产，其中公募基金主要为债券型基金，债权融资计划主要投向为地产类及平台类项目，信托计划受益权及资产管理计划受益权主要投向为信贷类资产。广发银行地产类项目投资实行名单制管理，合作的地产类企业基本为行业排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，平台类项目主要为排名靠前的市级政府平台，风险相对可控。2020 年，随着投资资产规模的增长，广发银行投资收益有所上升，2020 年实现投资收益 50.87 亿元，同比增长 39.27%。

理财业务方面，2020 年，广发银行严格落实“资管新规”要求，持续优化业务结构，着力提升债券等标准化资产的投资研究能力，标准化资产投资占比进一步上升；搭建“幸福理财”净值化产品体系，积极推进产品转型，实现理财投资者结构优化。此外，2020 年 7 月，广发银行的理财子公司广银理财有限责任公司（以下简称“广银理财”）已获批筹建，随着广银理财的成立运营，广发银行的理财净值化转型将有所提速。2020 年，广发银行共发售非保本理财产品 1005 只，共募集资金 8493.71 亿元；实现理财业务手续费收入 5.04 亿元，同比增长 16.08%。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
政府债券	2835.45	2506.33	2880.42	45.92	37.93	38.08
银行同业及金融债券	1024.72	1625.39	1897.72	16.60	24.60	25.09

公司债券	129.83	186.85	195.81	2.10	2.83	2.59
非上市基金及其他投资	1859.06	1996.05	2261.77	30.11	30.20	29.90
长期股权投资	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	326.25	251.75	286.41	5.28	3.81	3.79
应计利息	0.00	42.00	42.36	0.00	0.64	0.56
<b>投资类资产总额</b>	<b>6174.72</b>	<b>6608.42</b>	<b>7564.49</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资类资产减值准备	30.07	45.59	47.97	--	--	--
<b>投资类资产净额</b>	<b>6144.65</b>	<b>6562.83</b>	<b>7516.52</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：其他投资主要包括公募基金、债权融资计划、信托计划受益权、资产管理计划受益权等；因五舍五入可能存在一定误差  
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

## 六、财务分析

广发银行提供了 2020 年的财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

2020 年，得益于客户存款和市场融入资金规模的上升，广发银行资产规模保持增长，以贷款和投资资产为主，结构较上年变化不大；贷款拨备水平较充足；非标投资规模相对较大且少量出现违约，相关减值准备计提较充足（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	2458.71	2323.78	2492.93	10.41	8.83	8.23	-5.49	7.28
贷款和垫款	13091.18	15291.21	17545.73	55.45	58.08	57.95	16.81	14.74
同业资产	1376.73	1730.61	2203.49	5.83	6.57	7.28	25.70	27.32
投资资产	6144.65	6562.83	7516.52	26.03	24.93	24.82	6.81	14.53
其他类资产	537.23	419.55	493.61	2.28	1.59	1.63	-21.90	17.65
<b>合计</b>	<b>23608.50</b>	<b>26327.98</b>	<b>30279.72</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>11.52</b>	<b>15.01</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

2020 年，广发银行信贷资产规模保持增长，贷款的行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备水平较充足；但房地产业贷款占比相对较高，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响。

2020 年，广发银行充分不断推进公司信贷业务结构调整，加大基础设施等优质项目贷款的投放力度，贷款的行业集中度较上年基本保持稳定。截至 2020 年末，广发银行前五大贷款

行业贷款余额占公司贷款总额的 32.52%，贷款的行业集中风险不显著。2020 年，为控制房地产业贷款信用风险，广发银行持续完善行业准入和退出标准，提高新增客户准入门槛，控制房地产业信贷业务发展速度。截至 2020 年末，广发银行房地产业贷款余额占公司贷款总额的 8.92%，不良贷款率为 0.20%，需关注房地产市场波动及政策变化对其资产质量的影响（见表 9）。

表 9 公司前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	8.83	房地产业	8.84	房地产业	8.92
房地产业	5.92	制造业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	6.96
水利、环境和公共设施管理业	5.88	水利、环境和公共设施管理业	6.16	制造业	6.72
批发和零售业	5.26	批发和零售业	5.26	租赁和商务服务业	5.24
租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.55	批发和零售业	4.68
<b>合计</b>	<b>30.66</b>	<b>合计</b>	<b>31.33</b>	<b>合计</b>	<b>32.52</b>

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

2020 年，广发银行加强贷款客户集中度管理，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度较上年均有所下降（见表 10）。2020 年，广发银行推进大额风险暴露管理工作，完善《大额风险暴露管理办法》，进一步明确了大额风险暴露管理的组织架构、工作流程、内部限额等，持续提升大额风险防范能力。截至 2020 年末，广发银行大额风险暴露相关指标均处在监管限额内。

表 10 公司客户贷款集中情况 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款/资本净额	1.58	1.35	1.18
最大十家客户贷款/资本净额	12.13	10.97	10.57

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

从贷款担保方式来看，2020 年，广发银行主动增加第二还款来源的增信措施，抵质押贷款占比有所上升；信用贷款占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2020 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 40.06%，占比相对较高，主要为信用卡业务；保证贷款占比 24.65%；抵质押贷款占比 34.94%；另有少量应计利息。整体看，广发银行贷款担保方式符合当前业务特点，能够起到一定的风险缓释作用，但仍需关注宏观经济下行、新冠肺炎疫情等因素给整体贷款客户信用资质带来的变化。

2020 年，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎

疫情的背景下，银行业金融机构面临信贷资产质量下行压力。为此，广发银行综合运用现金清收、核销及批量转让等多种手段，提高不良贷款处置效率，并持续加强信用风险管控，加大优质信贷资产投放，提升新发放贷款的资产质量，同时保持逾期贷款的风险化解和不良贷款的清收处置力度，整体信贷资产质量保持较好水平。2020 年，广发银行清收处置不良贷款本金合计 418.90 亿元，规模较上年基本稳定；其中，核销本金 181.22 亿元，通过债权转让及资产证券化等方式处置不良贷款本金 168.24 亿元，其余主要为现金清收。截至 2020 年末，广发银行不良贷款率为 1.55%，较上年末保持稳定，其中公司不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业等行业，零售不良贷款主要集中于信用卡透支；关注类贷款占贷款总额的 0.99%，逾期贷款占贷款总额的 1.44%，占比均大幅下降。此外，2020 年，广发银行进一步加强逾期贷款管控力度，并将逾期贷款全部纳入不良贷款，2020 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例降至 53.45%，远低于监管限额。从贷款拨备情况看，2020 年，随着信贷资产规模较快增长及新冠肺炎疫情对信贷资产质量造成的压力，广发银行保持较大的贷款损失准备计提力度，贷款拨备覆盖率保持较充足水平；但由于不良贷款核销力度的加大，未来贷款拨备水平仍需保持关注（见表 11）。

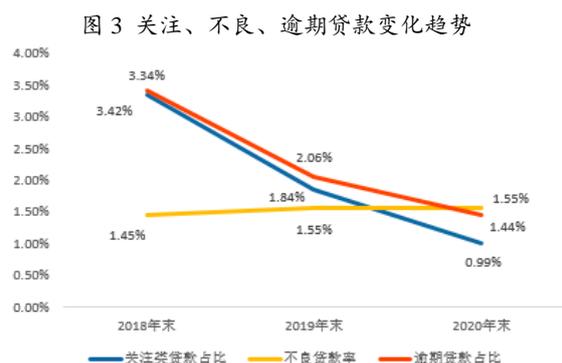
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	12744.30	15131.62	17520.74	95.21	96.31	97.12
关注	446.28	289.51	177.83	3.34	1.84	0.99
次级	19.28	49.32	95.61	0.14	0.31	0.53
可疑	129.28	145.84	122.68	0.97	0.93	0.68
损失	46.12	47.85	59.94	0.34	0.31	0.33
<b>不良贷款</b>	<b>194.68</b>	<b>243.01</b>	<b>278.23</b>	<b>1.45</b>	<b>1.55</b>	<b>1.55</b>
应计利息	0.00	46.60	63.01	0.00	0.30	0.35
<b>贷款合计</b>	<b>13385.26</b>	<b>15710.74</b>	<b>18039.81</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款	457.16	322.97	259.30	3.42	2.06	1.44
拨备覆盖率	/	/	/	151.06	173.41	178.32
贷款拨备率	/	/	/	2.20	2.69	2.76
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	158.02	78.34	53.45

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资资产

2020 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同时将金融资产按照穿透原则纳入全行统一授信管理，投资业务信用风险相对可控；但在资本市场违约事件频发的环境下，相对较大规模的非标投资和一定规模的信用债投资导致广发银行投资资产面临一定信用风险管理压力。

2020 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产占比保持在较低水平。截至 2020 年末，广发银行同业资产余额 2203.49 亿元，较上年末增长 27.32%，占资产总额的 7.28%。其中，买入返售债券余额 1070.45 亿元，标的主要为利率

债，期限主要集中在 1 个月内；存放同业款项和拆出资金余额分别为 153.20 亿元和 979.85 亿元，期限主要集中在 1 年以内。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，广发银行无违约事件发生，针对同业资产计提的减值准备余额 7.32 亿元，占同业资产余额的 0.33%。

2020 年，广发银行投资资产规模保持增长，投资品种以标准化债券以及信托计划受益权、资产管理计划受益权等非标资产为主。从会计科目来看，2020 年广发银行使用财政部颁布的新金融工具会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成。其中，交易性金融资产主要为各类债券、非上市基金及其他投资；债权投资主要为各类债券、非上市受益权及其他投资；其他债权投资全部为债券投资。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，广发银行对纳入第二阶段的债权投资计提的减值准备余额 4.73 亿元；对纳入第三阶段的债权投资计提的减值准备余额 40.36 亿元，合计占债权投资总额的 1.34%；对其他债权投资计提的减值准备余额 0.77 亿元，其中对纳入第三阶段的其他债权投资计提的减值准备余额 0.62 亿元。

### (3) 表外业务

2020年，随着业务的发展，广发银行表外业务规模有所上升，存在一定的风险敞口；但考虑到客户较为分散且透支比例不高，表外业务风险整体可控。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用额度及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出保函及贷款承诺等业务。2020年，随着业务的发展，广发银行表外业务规模有所上升。截至2020年末，信用卡未使用额度7008.37亿元，较上年末增长8.62%；银行承兑汇票余额3461.45亿元，较上年末增长44.10%，保证金

比例为32.76%，存在一定的风险敞口；但考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不高，广发银行表外业务风险整体可控。

### 2. 负债结构及流动性

2020年，得益于客户存款和市场融入资金规模的增长，广发银行负债总额保持上升，负债结构基本保持稳定；流动性指标处于较好水平；但个人存款占负债总额的比重仍较低，核心负债稳定性仍需加强。截至2020年末，广发银行负债总额28098.22亿元，较上年末增长15.95%（见表12）。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	7806.05	6970.86	7886.26	35.44	28.77	28.07	-10.70	13.13
客户存款	13204.32	16001.70	18525.55	59.96	66.03	65.93	21.19	15.77
其中：个人存款	2350.14	3082.28	3726.99	10.67	12.72	13.26	31.15	20.92
其他负债	1013.11	1259.77	1686.41	4.60	5.20	6.00	24.35	33.87
<b>负债合计</b>	<b>22023.48</b>	<b>24232.34</b>	<b>28098.22</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.03</b>	<b>15.95</b>

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

2020年，广发银行夯实存款客户基础，优化存款结构，同时加强板块联动效应，持续强化产品营销，客户存款规模保持增长，占负债总额的比重基本保持稳定。截至2020年末，广发银行客户存款余额18525.55亿元，较上年末增长15.77%，占负债总额的65.93%。从存款客户类型看，个人存款占存款总额的20.12%，占比仍较低；从存款期限结构看，定期存款占比57.60%，定期存款占比有所上升，存款稳定性得到增强，但同时也给负债成本带来一定上升压力。

2020年，广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，市场融入资金规模及占负债总额的比重基本保持稳定。截至2020年末，广发银行市场融入资金余额7886.26亿元，较上年末增长13.13%，占负债总额的28.07%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额4649.19亿元；应付债券余额2219.17亿元，包括已发行的

同业存单余额1529.51亿元，其余为已发行的次级债券、二级资本债券和金融债券。

从流动性情况来看，2020年，广发银行结合流动性管理的需要及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，且债券整体对外质押比例不高，流动性指标处于较好水平。整体看，广发银行面临的流动性风险可控，但需关注资产管理计划受益权、信托计划受益权等非标资产对流动性风险管理带来的压力（见表13）。

表13 公司流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	80.58	79.28	70.81
净稳定资金比例	/	115.94	108.14
流动性覆盖率	141.47	139.99	144.78

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利水平

2020年，得益于利息净收入的增长，广发银行营业收入保持增长，收入结构较为多元化，成本控制能力有所提升；但资产减值准备的计

提对净利润带来一定负面影响，盈利水平承压。

2020年，广发银行全年实现营业收入805.25亿元，同比增长5.52%（见表14）。

表14 公司收益指标

单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	593.20	763.12	805.25
利息净收入	226.22	595.79	628.47
手续费及佣金净收入	339.31	91.78	113.02
投资收益	31.22	36.52	50.87
营业支出	470.25	608.55	630.07
业务及管理费	214.61	234.95	230.76
资产减值损失	247.83	364.39	389.21
拨备前利润总额	367.24	513.62	564.98
净利润	107.00	125.81	138.12
净利差	2.30	2.53	2.21
生息资产收益率	3.97	5.28	4.76
付息负债付息率	2.91	2.75	2.55
成本收入比	36.18	30.79	28.66
拨备前资产收益率	1.66	2.06	2.00
平均资产收益率	0.48	0.50	0.49
平均净资产收益率	8.82	7.42	6.98

数据来源：广发银行年度报告和审计报告，联合资信整理

广发银行利息收入以贷款利息收入和投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主。2020年，广发银行加大普惠小微企业贷款支持力度，对其实施减费让利政策，贷款利率整体有所下降；同时，受结构性存款逐步退出影响，存款利率整体亦有所下滑，但下降幅度低于贷款利率，使得广发银行净利差较上年有所收窄；得益于贷款规模的较快增长，广发银行利息净收入较上年有所上升。2020年，广发银行实现利息净收入628.47亿元，同比增长5.48%，占营业收入的78.05%。2020年，新冠肺炎疫情背景下线上和非现金形式的消费行为增多，带动广发银行手续费及佣金净收入有所增长。2020年，广发银行实现手续费及佣金净收入113.02亿元，同比增长23.14%，占营业收入的14.04%。2020年，得益于投资资产规模的增长以及基金投资分红、债券交易业务实现收益，广发银行投资收益较上年有所上

升。2020年，广发银行实现投资收益50.87亿元，同比增长39.27%，占营业收入的6.32%。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，在新冠肺炎疫情的背景下，广发银行外出拓展业务的人员减少，使得机构网点运营成本有所下降，当年业务及管理费支出略有下降，成本控制能力有所增强；资产减值损失大部分为贷款减值损失，随着贷款减值准备计提力度的加大，资产减值损失有所上升，对净利润的实现造成一定负面影响。2020年，广发银行营业支出630.07亿元，同比增长3.54%；其中业务及管理费支出230.76亿元，同比下降1.78%；成本收入比为28.66%，成本控制能力有所提升；计提资产减值损失389.21亿元，同比增长6.81%，其中贷款减值损失348.20亿元。

从收益水平来看，2020年，得益于营业收入的增长，广发银行拨备前利润总额和净利润

均较上年有所增长；资产总额及所有者权益的较快增长导致平均资产收益率和平均净资产收益率均略有下降。2020年，广发银行实现拨备前利润总额564.98亿元，同比增长10.00%；净利润138.12亿元，同比增长9.78%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.49%和6.98%。

#### 4. 资本充足性

2020年，广发银行通过发行二级资本债券及利润留存等方式补充资本，资本补充渠道较为畅通；但业务的较快发展对核心资本消耗较快，随着增资扩股的完成，其资本充足水平将得到一定提升。

2020年，广发银行通过发行二级资本补充债券及利润留存等方式补充资本，资本补充渠道较为畅通。2020年，广发银行发行二级资本债券335亿元，二级资本得到一定补充；分配现金股利12.58亿元，占上年净利润的10%。截至2020年末，广发银行所有者权益2181.50亿元，其中股本总额196.87亿元、资本公积370.50亿元、未分配利润679.57亿元、其他权益工具449.91亿元。

2020年，得益于资产总额的较快增长，广发银行风险加权资产余额有所上升；风险权重相对较高的贷款及投资资产占比下降使其风险资产系数小幅下降。截至2020年末，广发银行股东权益与资产总额的比例为7.20%，财务杠杆处于合理水平；资本充足率为12.50%，一级资本充足率为9.85%，核心一级资本充足率为7.80%（见表15）。此外，据北京产权交易所披露，广发银行正在进行增资扩股进程，拟募集资金不超过400亿元，扣除相关费用后，全部用于补充核心一级资本。随着增资扩股的完成，广发银行资本充足水平将得到一定提升。

表15 公司资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
核心一级资本净额	1568.48	1627.98	1710.08
一级资本净额	1568.48	2077.89	2159.99

资本净额	1962.88	2449.79	2741.88
风险加权资产余额	16660.64	19508.28	21928.60
风险资产系数	70.57	74.10	72.42
股东权益/资产总额	6.71	7.96	7.20
资本充足率	11.78	12.56	12.50
一级资本充足率	9.41	10.65	9.85
核心一级资本充足率	9.41	8.35	7.80

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

#### 七、本次债券偿付能力分析

截至本报告出具日，广发银行已发行且尚在存续期内的债券本金830亿元，其中次级债券45亿元、二级资本债券335亿元、无固定期限资本债券450亿元。

根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若广发银行进行破产清算，二级资本债券和次级债的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。广发银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。广发银行无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债券和二级资本债券之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本次债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

从资产端来看，广发银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款和逾期贷款占比均保持较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有一定规模的非标资产，对资产端流动性水平的维持带来一定压力。从负债端来看，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，客户存款占负债总额的比重较

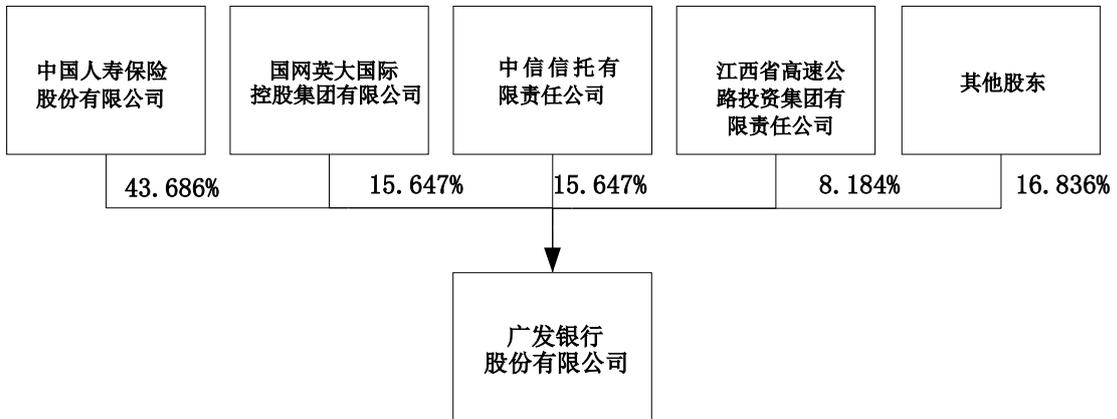
高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，存续期债券的偿付能力极强。

## 八、结论

综合上述对广发银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内广发银行信用水平将保持稳定。

### 附录 1 2020 年末广发银行股权结构图



资料来源：广发银行年度报告，联合资信整理



### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2 ] ×100%
平均资产收益率	净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2 ] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[ (期初净资产总额+期末净资产总额)/2 ] ×100%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。