

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2012年次级债券信用评级分析报告，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
二零一三年七月三十一日
评级业务专用章



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“2012 年次级债券（不超过 45 亿元）”（以下简称“本次债券”）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[2012] 591 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 2012 年次级债券（不超过 45 亿元）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
2012 年次级债券信用等级为 AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年七月三十一日
评级业务专用章

广发银行股份有限公司

2012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

2012年7月31日

主要数据:

项 目	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
资产总额(亿元)	10469.33	9189.82	8143.90	6664.87
股东权益(亿元)	587.41	527.06	428.82	221.90
不良贷款率(%)	1.57	1.34	1.58	2.40
拨备覆盖率(%)	190.30	231.21	208.48	156.08
贷款拨备率(%)	2.99	3.10	3.30	3.74
人民币流动性比例(%)	45.05	48.22	55.61	54.28
存贷比(%)	73.82	71.64	72.35	68.15
股东权益/总资产(%)	5.61	5.74	5.27	3.33
资本充足率(%)	11.34	11.10	11.02	8.98
核心资本充足率(%)	8.52	8.05	8.30	5.62
项 目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入(亿元)	154.70	281.73	219.58	151.15
净利润(亿元)	58.01	95.86	61.89	33.87
净利差(%)	2.52	2.78	2.62	2.24
成本收入比(%)	39.09	39.94	41.26	48.47
平均资产收益率(%)	1.18	1.11	0.84	0.56
平均净资产收益率(%)	20.82	20.06	19.02	16.21

注: 2012年1-6月的平均资产收益率和平均净资产收益率经简单年化计算得到。

分析师

杨 杰 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

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逐步提升, 各项业务稳步发展, 资产质量持续改善, 盈利能力较强。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, 拟发行的次级债券(不超过 45 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

- 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, 2012年上半年不良贷款率有所反弹;
- 需关注宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化进程逐步推进等因素对商业银行的业务发展、资产质量等带来的影响。

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，广发银行进行了定向增发，股本增至 154.02 亿股，募集资金净额 149.74 亿元。截至 2012 年 6 月末，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

广发银行的经营范围主要包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券、代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券等有价证券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；从事银行卡的业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存、贷款；外汇汇款；外币兑换；国

际结算；结汇、售汇；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；自营和代客外汇买卖；代理国外信用卡的发行及付款业务；离岸金融业务；资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理委员会等批准的其他业务。

截至 2012 年 6 月末，广发银行在国内共设立 31 家分行，580 家分支机构，并在北京和香港设有代表处；员工人数 19428 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。

截至 2012 年 6 月末，广发银行资产总额 10469.33 亿元，其中贷款净额 5427.35 亿元；负债总额 9881.92 亿元，其中存款余额 7499.37 亿元；股东权益 587.41 亿元；不良贷款率 1.57%，拨备覆盖率 190.30%；资本充足率 11.34%，核心资本充足率 8.52%。2012 年上半年，广发银行实现营业收入 154.70 亿元，净利润 58.01 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、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次次级债券拟发行规模不超过 45 亿元人民币，具体发行条款以本次债券募集说明书为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除

非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次债券募集资金用途

本次次级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. 国际经济环境

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。在未来的一段时间，美国经济将保持缓慢复苏的趋势，如果欧元区国家不能执行严格的财政政策，且救助陷入困境国家的措施无力，欧洲主权债务危机仍将面临恶化的趋势。

美国、欧洲等主要国家的银行业面临着严峻的考验，全球金融市场信用环境进一步恶化。

中国的银行业由于国际化程度低，持有的欧美有毒债券和陷入债务危机国家的主权债务规模小，信用风险受影响较小。

2. 国内经济环境

在金融危机期间，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，经济增长率保持在 9% 以上，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导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011 年，我国实行了积极的财政政策和稳健的货币政策，以维持经济的稳定增长。2011 年我国国内生产总值为 47.16 万亿元，较 2010 年增长 9.2%，增幅较 2010 年下降 1.1 个百分点。在政策调控下，全年 CPI 增幅为 5.4%，高于政府调控目标。

金融危机导致外部市场需求不振，欧美越来越严重的贸易保护主义倾向，以及人民币持续升值压力导致中国整体出口形势面临较大的不利因素，我国贸易顺差持续减少。2011 年中国贸易顺差下降至 1551 亿美元，较 2008 年下降 47.51%。

表 2 宏观经济主要指标表

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(亿美元)	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2012 年我国经济社会发展的总基调是“稳中求进”，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，支持实体

经济发展。短期内，消费对经济的贡献度并不会明显上升，投资仍是拉动经济增长最强劲的动力。国内经济面临的挑战是如何推进金融财

税体制改革，调整经济结构，发挥市场力量优化资源配置，以缓解逐年加剧的经济结构矛盾。虽然由于外部影响等原因，中国经济在未来有放缓迹象，但市场仍普遍预测“十二五”期间中国经济增长将保持在 8%-9% 的水平。

3. 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。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。近年来我国银行业中间业务发展迅速，截至 2011 年底非利息收入占比已达到 19.3%，同比提升近 2 个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力，拓展金融服务领域的多元化发展趋势。

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。近几年银行业进行了巨量的信贷投放，其中地方政府融资平台和房地产两个领域贷款增长明显，存在较大的风险隐患，不良贷款存在一定的上升压力。

表 3 近几年商业银行概况 单位：万亿元/%

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.43	0.43	0.51	0.56
不良贷款率	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	278.1	217.7	153.2	116.6
核心资本充足率	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	12.7	12.2	11.4	12.0

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2. 资料来源：中国银监会。

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。但由于我国商业银行盈利模式仍主要

以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，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。

4. 市场竞争

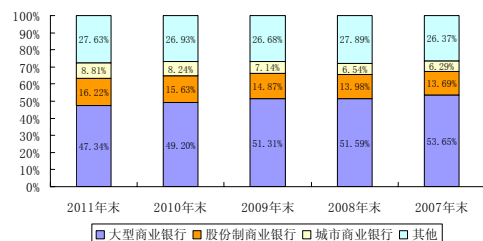


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，中国银行业存在业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。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。

凭借长期经营的积累，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。国有商业银行均在实施综合化经营战略，业务多元化程度提升，增强了其抵御金融脱媒的冲击，并通过其非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。股份制商业银行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。

近几年，农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。目前，外资法人银行成为在华外资银行的主要存在形式。2011 年底，外资法人银行存贷比五年的宽限期结束，流动性成为外资银行面临的主要挑战之一。外资银行在中国竞争力有待进一步提升。同时，随着金融市场不断发展，银行业受到保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。

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。

5. 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。

(1) 信用风险

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。

地方融资平台贷款偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致平台贷款风险加大。另外，地方政府债务管理、区域经济发展等变动可能对融资平台主体的经营产生

较大影响，进而影响其足额偿还银行贷款。未来三年内地方政府融资平台将面临偿债高峰，债务到期期限的相对集中与相对较长的项目投资回报期不匹配使得融资平台债务违约的可能性加大。目前，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，银行可能会适当延长还款期限或展期一次。总体看，融资平台贷款风险是银行业面临的主要的信用风险之一。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，加之国家持续收紧银行信贷政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力和还款能力面临较大压力，银行信用风险不断积聚。同时，房地产贷款的中长期性及其在商业银行中长期贷款总额中的较高比重决定了房地产贷款对商业银行的流动性起着重要影响作用，未来商业银行的资产流动性也面临一定压力。总体看，商业银行将面临房地产行业的违约风险和不良贷款率上升的风险。

近两年国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税一系列政策措施，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。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。

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。目前银监会已经对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的信息披露和风险管理出台了一系列管理措施，进而规范银行业表外业务。

(2) 流动性风险

2011 年以来，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。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，2011年，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定融资比例两个监管指标。

(3) 市场风险

目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。近年来，随着理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等现实，都反映了利率市场化的内生需求。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，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。

(4) 操作风险

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。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。

6. 银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保

监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构具有监管职能。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“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。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管规则体系。此外，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”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、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。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。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。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营等。

总体看，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、公司治理与内部控制

1. 公司治理

广发银行前四大股东为 CITIGROUP INC.（花旗集团）、中国人寿保险股份有限公司、国网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，截至目前，四家股东整体各持广发银行 20% 的股份。广发银行前四大股东资本实力雄厚，有利于广发银行在客户资源、信息技术、品牌推广、风险管理等方面获得股东的支持。

近年来，广发银行遵循公司法、商业银行法等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的股份制公司治理结构，所有权、经营权与监督权既相互分离又相互制约，形成了比较健全的制衡体系。

广发银行按照公司章程召集和召开股东大会，就公司的发展战略、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。

2009-2011 年，广发银行共召开 7 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。

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，除战略委员会外，其余专门委员会的主任委员均由独立董事担任；审计委员会、关联交易控制委员会中独立董事达半数以上。截至目前，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。2009-2011 年，广发银行共召开了 20 余次董事会，审议通过了资本补充、战略规划、高管考核与薪酬等多项议案。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。

截至目前，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。广发银行监事会下设提名委员会和监督委员会，委员会主任委员均由外部监事担任。广发银行监事会通过审议议案、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。

广发银行高管层下设 12 个专门委员会和 25 个一级部门。广发银行高级管理层接受董事会考核和监督，制订了绩效考核、绩效工资延期支付等高级管理层激励约束机制。近年来，广发银行从花旗银行等国际金融机构引入高级管理人员，组建了国际化的管理团队。

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，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

广发银行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体相互独立、相互协调、相互制衡的内部控制体系。近年来，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。广发银行组织架构包括专业委员会和常设机构。公司组织架构图见附录 1。

近年来，广发银行加强了内部稽核垂直管理体系建设，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，总行稽核部侧重对稽核工作的规划和管理，区域稽核中心主要负责现场检查工作。截至目前，广发银行设立了北京、上海和广州三个区域稽核中心。近年来，广发银行稽核部不断加大现场检查频率，并加大对分行的突击检查力度，2009-2011 年，广发银行完成了 200 余项稽核项目；非现场检查方面，广发银行持续推进稽核管理系统建设和数据的梳理。

近年来，广发银行以市场化为导向持续进行人力资源管理体系建设，以职位管理、绩效管理和薪酬管理为核心全面推进人力资源管理改革。广发银行注重人才培养和薪酬福利制度改革，总行高、中层及分行高层管理职位已全面实行岗位绩效工资制，并对全体员工积极推进“弹性福利”制度，逐步完善激励机制。

在不断优化内控环境的同时，广发银行积极采取措施，加强对风险的识别和评估，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，广发银行逐步健全和完善内控体系，积极推进各项制度改革，全行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。近年来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。2009-2011 年，广发银行公司存款（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）稳步增长，年均复合增长率为 15.71%。截至 2011 年末，公司存款余额 6084.34 亿元，占存款总额的 81.94%，广发银行存款业务对公司存款依赖度高。截至 2012 年 6 月末，广发银行公司存款余额较 2011 年末增长了 0.42%，增速下降较大。2009-2011 年，公司贷款余额（公司一般贷款及票据贴现）年均复合增长率为 14.03%。2011 年末，公司贷款余额 4022.19 亿元，占贷款余额的 74.45%。其中，票据贴现余

额 133.78 亿元，较 2010 年末增长 221.97%。截至 2012 年 6 月末，广发银行公司贷款余额较 2011 年末增长约 4%，增速放缓明显。

中小企业客户是广发银行最重要的客户群体，广发银行将“建设中国最高效中小企业银行”作为未来发展的战略目标。为推动中小企业业务发展，广发银行在机构设置、资源配置、营销管理及产品开发等方面加大创新力度。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；加大针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%。

广发银行成立了贸易融资部，通过不断整合资源、丰富产品体系，推动贸易融资业务发展。广发银行围绕汽车、家电、医疗、钢铁、能源和有色金属等重点行业中的核心企业，向产业链条上的下游中小企业延伸，为客户提供境内外一站式贸易金融综合服务。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、个性化的融资需求。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。近年来广发银行开出银行承兑汇票余额增长较快，2011 年末银行承兑汇票余额为 1898.52 亿元，较 2009 年末增长了 50.44%。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

近年来，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方面。广发银行个人银行业务的深度和广度得以提升，个人银行业务的发展速度整体快于公司银行业务。

2009-2011 年，广发银行个人存款年均复合增长率为 22.45%。2011 年末，广发银行个人存款余额 1341.04 亿元，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 2009 年末下降约 14 个百分点，个人存款活期化趋势明显。截至 2012 年 6 月末，广发银行个人存款余额较 2011 年增长 3.53%，增长放缓。

2009-2011 年，广发银行个人贷款年均复合增长率为 38.87%。2011 年末，广发银行个人贷款余额 1379.44 亿元，占贷款余额的 25.55%。截至 2012 年 6 月末，广发银行个人贷款余额较 2011 年末增长约 3%，增速放缓明显。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%。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，完善客户审批和授信政策；对高风险地区（如深圳、东莞、杭州等地区）控制客户办卡的范围，控制高端产品的授信额度。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

近年来，广发银行结合市场利率环境和自身资金需求，发展同业业务。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。

广发银行的资金业务主要包括债券承销和分销、债券买卖和回购、债券结算代理和其他金融工具交易。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、投资银行业务五大资金业务产品线。

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。

近年来，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。2010 年，在通货膨胀的背景下加息预期强烈，广发银行减少了债券持仓量，并适当加大了收益率较高的信用债配置。2011 年，由于市场利率波动较大，广发银行加大了政府债券的投资力度，在三季度后通胀见顶后，市场利率处于相对高位，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%。2009-2011 年，广发银行债券利息收入分别为 27.58 亿元、23.37 亿元和 21.97 亿元，买卖价差投资收益分别为 0.51 亿元、-0.20 亿元和 -0.84 亿元，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

近年来，广发银行持续推进全面风险管理体系建设，建立了较为完善的风险管理架构。广发银行董事会下设的风险管理委员会，负责审议全行风险管理政策和内控体系建设的实施方案。广发银行设首席风险官负责全面风险管理的具体工作。高级管理层下设组合与风险管理委员会、资产负债管理委员会、内部控制与

合规委员会分别负责研究防范各类风险的战略规划和实施政策，评估风险管理制度的有效性并监控管理制度的实施情况。

1. 信用风险管理

广发银行风险管理部、信贷审批部、资产管理部以及三大区域审批中心负责信用风险管理制度的制定、管理和具体实施。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总行信贷审查委员会和首席风险管理总监进行审批。

广发银行建立了三大区域审批中心，实行专职审批人制度，建立了垂直独立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。

广发银行以全流程管理为导向，不断完善贷后管理流程、风险预警和风险管理分类机制，加强对贷款资金去向的管控。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。

广发银行不断加强信贷重点区域和行业管理，以应对系统性风险。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做了相应的调整。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余额占比

行 业	2011 年末	2010 年末	2009 年末
制造业(%)	21.60	21.89	21.17
批发和零售业(%)	15.95	15.44	13.97
能源和原材料业(%)	11.12	12.80	13.01
房地产业(%)	7.78	9.96	7.27
交通运输业(%)	5.00	5.83	5.00
合 计(%)	61.45	65.92	60.42

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。

2009-2011 年，广发银行客户贷款集中度呈下降趋势（见表 5），客户贷款集中度风险明显下降。2011 年末，单一最大客户贷款比例为 4.91%，较 2009 年末下降了 5.30 个百分点；最大十家客户贷款比例为 27.25%，较 2009 年末下降了 29.18 个百分点。

表 5 广发银行贷款集中度

贷款集中度	2011 年末	2010 年末	2009 年末
单一最大客户贷款集中度(%)	4.91	7.95	10.21
最大十家客户贷款集中度(%)	27.25	41.71	56.43

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，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。截至 2011 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 29.07%，较 2009 年末上升 6.48 个百分点。信用贷款比例上

升主要是信用卡应收款的增加所致。

近年来，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持续下降（见表6）。2009-2011年，广发银行清收处置不良资产累计超过139.50亿元。截至2011年末，广发银行不良贷款余额为72.31亿元，较2009年末减少

18.92亿元；不良贷款率为1.34%，较2009年末下降1.06个百分点，但仍高于行业平均水平。从贷款逾期情况看，2011年末广发银行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。2012年6月末，广发银行不良贷款余额有所反弹，不良贷款率有所上升。

表6 广发银行贷款质量表

贷款类别	2012年6月末		2011年末		2010年末		2009年末	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
正常类	5399.63	96.22	5205.09	96.36	4519.87	96.82	3624.67	95.16
关注类	123.85	2.21	124.23	2.30	74.72	1.60	92.84	2.44
次级类	37.68	0.67	20.02	0.37	15.81	0.34	42.62	1.13
可疑类	34.55	0.62	37.89	0.70	46.09	0.99	33.67	0.88
损失类	16.01	0.28	14.40	0.27	11.90	0.25	14.95	0.39
不良贷款合计	88.24	1.57	72.31	1.34	73.80	1.58	91.23	2.40
贷款总额	5611.72	100.00	5401.63	100.00	4668.39	100.00	3808.75	100.00
逾期贷款	-	-	68.00	1.26	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. 流动性风险管理

广发银行实行自上而下、逐级管理的流动性管理原则，总行资产负债管理委员会负责制定流动性管理政策和按月监测流动性指标，计划财务部根据资产负债管理委员会的决定下达各项流动性指标并按月监测；金融市场部负责流动性管理的日常操作；风险管理部负责全行流动性的风险管理。

流动性风险管理主要采取的举措包括：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。

表7 广发银行流动性缺口情况表

期 限	2011年末	2010年末	2009年末
即时偿还(亿元)	-2399.76	-2421.77	-2265.40
3个月内(亿元)	-23.22	-43.06	20.13
3个月-1年(亿元)	704.88	392.39	517.24
1-5年(亿元)	-119.26	577.19	504.36
5年以上(亿元)	1073.49	993.85	704.88

近年来，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）。广发银行近年来流动性比例维持在50%左右，短期流

动性处于较好水平。

3. 市场风险管理

广发银行下设风险管理部负责市场风险政策的制定、实施和管理。首席风险官负责定期审查、监督市场风险管理政策的执行。

广发银行根据交易账户和银行账户的不同分类，分别采取不同的方法和计量模型对市场风险进行监控和管理。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。2009-2011 年，广发银行 3 个月内利率风险负缺口明显收窄，1 年至 5 年利率风险负缺口有所扩大（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 年末	2010 年末	2009 年末
3 个月内(亿元)	-109.57	-612.60	-844.13
3 个月至 1 年(亿元)	1494.34	1382.97	1364.24
1 年至 5 年(亿元)	-938.63	-418.84	-348.85
5 年以上(亿元)	42.69	33.77	-1.44

广发银行外币业务主要涉及美元与港币，其他币种交易较少，外汇风险主要是资金交易业务形成的交易性外汇敞口风险及以外币计价发放的贷款和垫款、同业款项、投资以及吸收存款等。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。广发银行通过即期和远期外汇交易和将以外币为单位的资产与相同币

种的对应负债匹配来管理外汇风险，并适当运用衍生金融工具管理外币资产负债组合和结构性头寸。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

广发银行法律与合规部负责牵头操作风险管理工作，各业务部门负责操作风险各项决策的具体实施。近年来，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。

近年来，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系统建设，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 2009-2011 年和 2012 年 6 月末的财务报表。毕马威华振会计师事务所（KPMG）对 2009-2011 年的财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。广东正中珠江会计师事务所对 2012 年 6 月末的财务报表进行了专项审计。

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。

截至 2012 年 6 月末，广发银行资产总额 10469.33 亿元，其中贷款净额 5427.35 亿元；负债总额 9881.92 亿元，其中存款余额 7499.37 亿元；股东权益 587.41 亿元；不良贷款率 1.57%，拨备覆盖率 190.30%；资本充足率 11.34%，核心资本充足率 8.52%。2012 年上半年，广发银行实现营业收入 154.70 亿元，净利润 58.01 亿元。

2. 资产质量

2009-2011 年，广发银行资产总额复合增长率为 17.42%，资产总额稳步增长。2011 年末，广发银行资产总额 9189.82 亿元。2012 年上半年，广发银行资产规模保持较快增长趋势。广发银行资产构成比较稳定，其中贷款净额占 55% 左右（见表 9）。2012 年上半年，广发银行同业资产占比上升，贷款净额占比略有下降。

表 9 广发银行资产构成表 单位：%

项 目	2012年6月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
现金类资产	14.34	16.32	13.11	12.39
贷款净额	51.84	56.96	55.43	55.01
同业资产	23.94	17.13	21.22	16.41
投资资产	7.67	7.26	7.82	13.38
其他类资产	2.21	2.33	2.42	2.80
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，广发银行贷款余额保持稳步增长，不良贷款率呈下降趋势。2009-2011 年，广发银行贷款净额年均复合增长率为 19.49%，增长较快。2012 年 6 月末，广发银行贷款净额 5427.35 亿元，较 2011 年末增长 3.69%，增速明显放缓。2011 年末，广发银行不良贷款率为 1.34%，较

2009 年下降约 1 个百分点。2012 年上半年广发银行不良贷款率略有反弹。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	2012年6月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
贷款损失准备余额(亿元)	184.36	167.18	153.87	142.40
贷款拨备率(%)	2.99	3.10	3.30	3.74
拨备覆盖率(%)	190.30	231.21	208.48	156.08

近年来，广发银行同业资产有所波动，总体呈增长趋势。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。2012 年上半年，同业资产规模增长较快，占资产总额的比重上升较快。

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%。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。总体看，广发银行债券资产的信用风险和市场风险较小。

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冲销完毕。

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

2009-2011 年，广发银行负债业务复合增长率为 15.95%，负债业务保持稳步增长。截至 2011 年末，广发银行负债总额 8662.76 亿元。2012 年上半年，广发银行负债总额保持稳步增长趋势。

2009-2011 年，广发银行客户存款年均复合增长率为 16.84%，保持稳步增长。2012 年 6 月末，广发银行客户存款余额为 7499.37 亿元，较 2011 年末增长了 1%，增速明显放缓。2011 年末，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 2010 年末略有提高。

广发银行同业负债占比有所波动，2011 年末占比约为 10%，2012 年上半年占比上升较快（见表 11）。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	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
客户存款	75.89	85.72	81.51	84.42
同业负债	20.78	10.70	16.02	13.37
其他类负债	3.33	3.58	2.47	2.21
合 计	100.00	100.00	100.00	100.00
3个月以上负债占比	-	40.10	29.94	37.45

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

2009-2011 年，广发银行营业收入复合增长率为 36.52%，营业收入保持较快增长。2011 年，广发银行营业收入为 281.73 亿元（见表 12）。近年来，随着银行议价能力的提高，广发银行

净利差呈扩大趋势。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%。2012 年上半年，广发银行净利差较 2011 年有所收窄，由于存贷款业务放缓以及存贷比指标的限制，广发银行的盈利水平将受到一定的影响。近年来，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%。近两年，广发银行投资买卖价差均为亏损，2012 年上半年投资收益转亏为盈。

表 12 广发银行收益情况表 单位：亿元/%

项 目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入	154.70	281.73	219.58	151.14
利息净收入	123.98	237.09	193.62	130.98
手续费及佣金净收入	27.41	41.65	23.66	17.46
投资收益	0.55	-0.84	-0.20	0.51
营业支出	80.47	159.26	134.68	100.94
营业税金及附加	12.63	21.62	15.93	12.80
业务及管理费	60.28	112.51	90.60	73.26
资产减值损失	7.37	25.11	28.08	14.65
净利润	58.01	95.86	61.89	33.87
净利差	2.52	2.78	2.62	2.24
成本收入比	39.09	39.94	41.26	48.47
平均资产收益率	1.18	1.11	0.84	0.56
平均净资产收益率	20.82	20.06	19.02	16.21

注：2012 年 1-6 月的平均资产收益率和平均净资产收益率经简单年化计算得到。

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。近年来，广发银行成本收入比呈下降趋势，但仍处于较高水平。近年来，广发银行资产减值损失计提力度较大。

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%，盈利指标呈上升趋势。2012 年上半年，广发银行盈利水平和盈利能力保持相对稳定。广发银行整体盈利能力较强。

5. 流动性

近年来，广发银行超额存款准备金率逐年提高（见表 13）。2011 年末，广发银行人民币流动性水平较上年有所下降，但仍处于较好水平。近年来，广发银行存贷比有所波动，维持在 70% 左右。2012 年上半年，由于存款增长缓慢，广发银行存贷比有所上升。

表 13 广发银行流动性指标 单位：%

项 目	2012年6月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
超额存款准备金率	-	3.99	3.55	3.13
人民币流动性比例	45.05	48.22	55.61	54.28
存贷比	73.82	71.64	72.35	68.15

2009-2010 年，广发银行经营性现金流较充裕，2011 年为净流出（见表 14），主要是由于同业负债的下降；2010 年，广发银行债券投资下降，投资性现金流净流入，2009 和 2011 年加大投资性现金流为净流出；近年来，广发银行通过增资扩股和发行次级债券等方式筹集资金，筹资性现金流均为净流入。从现金净增加额来看，广发银行 2009 和 2010 年现金流较充裕，2011 年现金流趋紧。2012 年上半年，由于同业负债业务的增长和贷款业务增长的放缓，广发银行经营性现金流为净流入；广发银行加大了投资力度，投资性现金流净流出较 2011 年有所扩大。总体看，2012 年以来广发银行现金流状况正常，现金流较充足。

表 14 广发银行现金流状况表 单位：亿元

项 目	2012年6月	2011 年	2010 年	2009 年
经营性现金流净额	561.19	-158.11	148.65	432.98
投资性现金流净额	-125.60	-31.72	268.88	-84.76
筹资性现金流净额	-1.74	93.29	165.94	16.21
现金净增加额	434.17	-98.99	581.71	364.38
现金及现金等价物年末余额	1705.21	1271.04	1370.73	788.32

6. 资本充足性

2009-2011 年，广发银行通过内部收益留

存、发行次级债券和增发股份等方式补充资本，保持和提高资本充足率。2011 年，广发银行发行了 50 亿元次级债券，用于补充附属资本。近年来，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。资产风险系数由 2009 年末的 57.30% 上升至 2011 年末的 70.61%。

广发银行业务发展对资本消耗明显。随着股东权益的较快增长，广发银行股东权益占资产总额的比呈上升趋势，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）。随着留存收益的增加，2012 年 6 月末广发银行的资本充足水平略有提高。

本次拟发行的次级债券将用于补充广发银行附属资本。若本次次级债券能发行成功，在广发银行 2012 年 6 月末财务数据的基础上，以发行规模 45 亿元计，广发银行资本充足率将提高至 12.00% 左右。

表 15 广发银行资本充足率表 单位：亿元/%

项 目	2012年6月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资本净额	772.36	720.23	566.17	342.84
其中：核心资本	580.29	522.26	426.40	214.86
附属资本	211.11	217.02	158.85	147.06
扣减项	19.04	19.05	19.08	19.08
加权风险资产	6771.19	6488.78	5137.59	3819.04
加权风险资产/资产总额	64.68	70.61	63.09	57.30
股东权益/资产总额	5.61	5.74	5.27	3.33
资本充足率	11.34	11.10	11.02	8.98
核心资本充足率	8.52	8.05	8.30	5.62

7. 本次次级债券的偿付能力

截至 2011 年末，广发银行已发行次级债券的本金余额为 100 亿元，本次债券发行后，次级债券本金合计为 145 亿元。以 2011 年（末）的财务数据为基础，估算可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券本金的保障倍数。从表 16 看，广发银行对次级债券的整体保障能

力强。

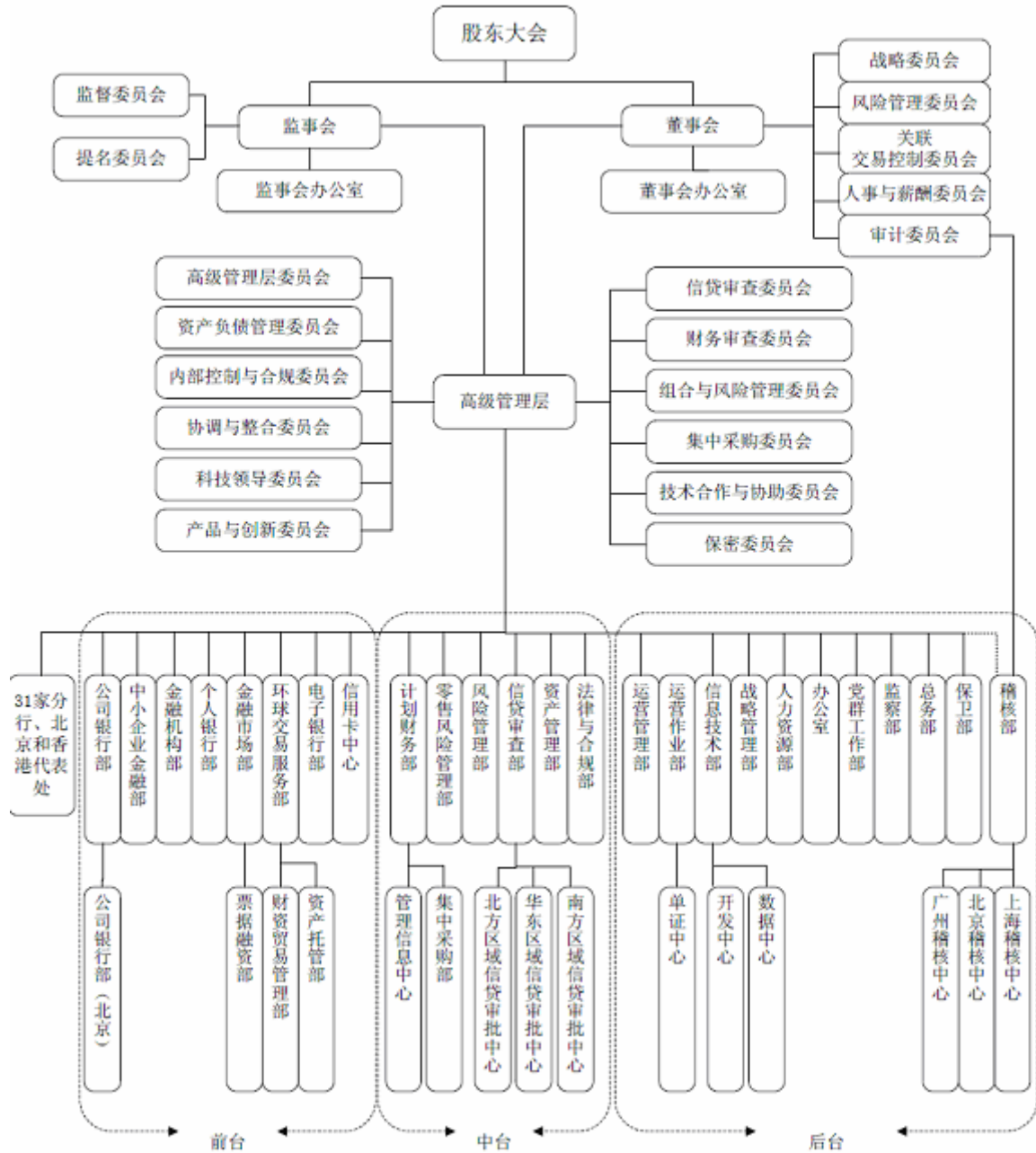
表 16 广发银行次级债券保障情况表

项 目	2011 年末
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	23.56
股东权益/次级债券余额(倍)	3.63
项 目	2011 年
净利润/次级债券余额(倍)	0.66

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 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	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
资产				
现金及存放中央银行款项	1501.33	1499.44	1067.83	825.90
存放同业款及其他金融机构款项	869.15	453.59	218.05	104.59
拆出资金	159.40	187.12	143.72	88.18
交易性金融资产	34.06	22.93	14.78	15.65
衍生金融资产	10.17	3.94	2.00	1.05
买入返售金融资产	1477.91	933.91	1365.97	901.13
应收利息	32.00	28.79	22.30	24.15
发放贷款和垫款	5427.35	5234.45	4514.52	3666.35
可供出售金融资产	462.44	319.47	185.59	408.33
持有至到期投资	293.32	308.91	410.53	414.15
应收款项类投资	12.94	15.65	25.82	53.79
长期股权投资	0.02	0.02	0.04	0.04
固定资产	46.49	49.97	41.80	33.01
在建工程	-	-	2.42	8.14
无形资产	7.36	7.38	6.07	4.06
递延所得税资产	33.01	36.27	31.44	26.12
其他资产	102.40	87.97	91.01	90.22
资产总计	10469.33	9189.82	8143.90	6664.87
负债				
同业及其他金融机构存放款项	1398.75	671.26	555.39	508.20
拆入资金	262.15	98.86	139.39	25.77
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融负债	9.29	3.77	2.86	0.74
卖出回购金融资产款	392.78	156.91	541.47	327.74
吸收存款	7499.37	7425.38	6288.58	5438.90
应付职工薪酬	18.71	19.86	13.32	12.69
应交税费	18.35	27.06	23.70	11.83
应付利息	95.81	81.53	47.57	39.30
预计负债	0.57	0.59	0.84	0.46
应付债券	100.00	100.00	50.00	50.00
其他负债	86.15	77.55	51.95	27.35
负债合计	9881.92	8662.76	7715.08	6442.97
股东权益				
股本	154.02	154.02	154.02	119.79
资本公积	122.58	120.25	117.87	6.95
盈余公积	24.63	24.63	15.04	8.85
一般风险准备	70.58	70.58	66.93	51.71
未分配利润	216.71	158.09	75.47	34.99
外币报表折算差额	-1.11	-0.51	-0.52	-0.39
股东权益合计	587.41	527.06	428.82	221.90
负债及股东权益总计	10469.33	9189.82	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	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	154.70	281.73	219.58	151.15
利息净收入	123.98	237.09	193.62	130.98
利息收入	251.30	425.72	309.12	231.69
利息支出	127.32	188.63	115.50	100.71
手续费及佣金净收入	27.41	41.65	23.66	17.46
手续费及佣金收入	31.85	49.53	29.44	22.20
手续费及佣金支出	4.44	7.88	5.77	4.74
投资收益	0.55	-0.84	-0.20	0.51
公允价值变动收益 / (损失)	0.64	1.16	-1.28	-0.41
汇兑收益 / (损失)	2.00	2.43	3.46	2.35
其他业务收入	0.12	0.25	0.31	0.25
营业支出	80.47	159.26	134.68	100.94
营业税金及附加	12.63	21.62	15.93	12.80
业务及管理费	60.28	112.51	90.60	73.26
资产减值损失	7.37	25.11	28.08	14.65
其他业务成本	0.19	0.03	0.07	0.22
营业利润	74.22	122.47	84.90	50.21
加:营业外收入	5.31	2.01	2.63	1.66
减:营业外支出	4.48	0.67	1.50	1.75
利润总额	75.06	123.82	86.04	50.12
减:所得税费用	17.05	27.96	24.15	16.24
净利润	58.01	95.86	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	2012 年 1-6 月	2011 年	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	801.48	1260.98	903.96	1390.02
存放同业款项净减少额	0.00	0.00	0.00	0.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	399.16	0.00	327.36	0.00
拆出资金净减少额	0.00	0.00	0.00	157.40
收取利息、手续费及佣金的现金	272.34	442.34	308.25	222.10
收到的其他与经营活动有关的现金	8.16	40.14	9.81	7.36
现金流入小计	1481.15	1743.46	1549.38	1776.88
客户贷款及垫款净增加额	205.26	750.14	878.51	697.68
存放中央银行及同业款项净增加额	75.36	272.35	243.87	226.00
拆出资金净增加额	424.19	105.58	50.51	0.00
向其他金融机构拆入资金净减少额	0.00	425.09	0.00	207.68
支付利息、手续费及佣金的现金	115.74	159.64	110.09	105.54
支付给职工以及为职工支付的现金	36.28	57.79	47.92	37.25
支付的各项税费	36.31	52.24	32.75	32.35
支付的其他与经营活动有关的净现金	26.81	78.74	37.08	37.40
现金流出小计	919.96	1901.58	1400.73	1343.90
经营活动产生的现金流量净额	561.19	-158.11	148.65	432.98
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1893.94	4040.89	3509.34	1661.62
取得投资收益收到的现金	0.00	0.04	0.05	0.03
取得债券利息收入收到的现金	12.33	23.70	31.46	25.93
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	0.39	1.46	1.84	2.29
现金流入小计	1906.67	4066.08	3542.68	1689.88
投资支付的现金	2026.17	4069.63	3261.21	1756.91
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	6.09	28.18	12.59	17.73
现金流出小计	2032.27	4097.81	3273.80	1774.64
投资活动产生的现金流量净额	-125.60	-31.72	268.88	84.76
筹资活动产生的现金流量：				
收到的转让不良资产对价款项	0.00	46.29	19.19	21.82
向股东增发股份所收到的现金	0.00	0.00	149.74	0.00
发行次级债券所收到的现金	0.00	50.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	0.00	96.29	168.94	21.82
分配股利、利润支付的现金	0.00	0.06	0.11	5.61
发行次级债券所支付的发行费用	0.00	0.05	0.00	0.00
发行次级债券所支付的利息	1.74	2.89	2.89	0.00
筹资活动现金流出小计	1.74	3.00	3.00	5.61
筹资活动产生的现金流量净额	-1.74	93.29	165.94	16.21
汇率变动对现金的影响	0.32	-2.45	-1.77	-0.04
现金及现金等价物净（减少）/增加额	434.17	-98.99	581.71	364.38
加：现金及现金等价物的年初余额	1271.04	1370.03	788.32	423.94
现金及现金等价物年末余额	1705.21	1271.04	1370.03	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。

联合资信评估有限公司关于 广发银行股份有限公司 2012 年次级债券的跟踪评级安排

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,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。

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或撤销发行人的信用等级并予以公布。

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。

