

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的广发银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



联合资信评估有限公司

二零一七年七月七日

跟踪评级公告

联合[2017] 1419 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,2012 年次级债券(45 亿元)信用等级为 AA⁺,2014 年二级资本债券(100 亿元)和 2015 年二级资本债券(150 亿元)信用等级为 AA⁺,2016 年第一期金融债券(150 亿元)和第二期金融债券(150 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

特此公告。



广发银行股份有限公司 2017跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
次级债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年7月7日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
次级债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年4月14日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	20475.92	18365.87	16480.56
股东权益(亿元)	1059.74	975.40	874.49
不良贷款率(%)	1.59	1.43	1.04
拨备覆盖率(%)	151.06	151.53	170.40
贷款拨备率(%)	2.41	2.16	1.77
流动性比例(%)	46.09	51.27	55.05
存贷比(%)	83.30	72.06	70.74
股东权益/资产总额(%)	5.18	5.31	5.31
资本充足率(%)	10.54	11.43	10.50
一级资本充足率(%)	7.75	8.02	8.12
核心一级资本充足率(%)	7.75	8.02	8.12
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	553.18	547.35	446.44
拨备前利润总额(亿元)	346.43	325.74	242.68
净利润(亿元)	95.04	90.64	120.37
净利差(%)	1.57	1.68	1.66
成本收入比(%)	34.00	32.33	36.36
拨备前资产收益率(%)	1.78	1.87	1.56
平均资产收益率(%)	0.49	0.52	0.77
平均净资产收益率(%)	9.34	9.80	14.98

数据来源: 广发银行年度报告和审计报告, 联合资信整理。

分析师

葛成东 付郑兵
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

2016年, 广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)公司治理机制运行良好, 内部控制与风险管理水平逐步提升; 公司银行业务经营管理模式改革和个人银行业务战略转型稳步推进, 信用卡业务保持较强市场竞争力; 随着中国人寿成为单一最大股东, 广发银行加快推进银保协同工作, 深化与中国人寿集团及各成员单位在客户、产品与投资项目等方面的合作, 发展基础不断夯实, 综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。中国人寿雄厚的财务实力, 未来有望与广发银行形成较好的业务协同效应, 同时能够在资本补充、风险化解等方面给予其较大的支持。另一方面, 受宏观经济的影响, 信贷资产质量下行压力加大, 伴随利率市场化带来的同业竞争压力, 整体盈利水平持续下降; 同时央行MPA考核机制下, 一级资本面临一定补充压力。

联合资信评估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, 2012年次级债券(45亿元)信用等级为AA⁺, 2014年二级资本债券(100亿元)和2015年二级资本债券(150亿元)信用等级为AA⁺, 2016年第一期金融债券(150亿元)和第二期金融债券(150亿元)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股份有限公司次级债券和二级资本债券违约的风险很低, 金融债券违约的风险极低。

优势

- 公司治理结构完善, 内部控制与风险管理水平逐步提升;
- 信用卡业务在国内股份制商业银行中保持较强的竞争优势;
- 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，股权转让完成后，广发银行将成为其重要的金融平台，有望形成较好的业务协同效应。

关注

- 不良贷款核销力度较大，逾期贷款规模快速增长，信贷资产质量面临下行压力；
- 受净利差水平下降、资产减值准备计提力度明显加大的影响，盈利增速放缓；
- 一级资本面临补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对该公司资料的真实性、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。

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；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级可能会发生变化。

广发银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）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。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。

2016年，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）与花旗集团签署广发银行股权转让协议，以每股6.39元的价格收购花旗集团所持有的20%股权，同时收购IBM Credit所持的3.686%股权，本次股权转让交易完成后，持股比例增至43.686%，中国人寿成为广发银行单一最大股东。截至2016年末，广发银行股本总额154.02亿元，前五大股东持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
中国人寿保险股份有限公司	43.686
国网英大国际控股集团有限公司	20.000
中信信托有限责任公司	20.000
广东粤财投资控股有限公司	2.063
上海申华控股股份有限公司	1.452
合 计	87.201

资料来源：广发银行提供，联合资信整理。

截至2016年末，广发银行在全国22个省

（含直辖市和自治区）91个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了804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35429人。

截至2016年末，广发银行资产总额20475.92亿元，其中贷款和垫款净额9553.55亿元；负债总额19416.18亿元，其中存款余额11041.31亿元；股东权益1059.74亿元；不良贷款率1.59%，拨备覆盖率151.06%；资本充足率为10.54%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为7.75%。2016年，广发银行实现营业收入553.18亿元，净利润95.04亿元。

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：杨明生

二、已发行债券概况

2016年，广发银行兑付了2011年发行的50亿元次级债券；同年发行了两期金融债券，本金合计300亿元。截至本报告出具日，广发银行已发行且在存续期内的次级债券本金为45亿元，二级资本债券本金为250亿元，金融债券本金为300亿元，概况见表2。

2016年以来，广发银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	兑付日
12 广发次级债	固定利率	45 亿元	15 年期，第 10 年末附发行人赎回权	票面利率 5.60%，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2027 年 12 月 28 日
14 广发二级	固定利率	100 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	票面利率 6.10%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2024 年 9 月 17 日

15 广发二级	固定利率	150 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	票面利率 5.10%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2025 年 6 月 23 日
16 广发银行 01	固定利率	150 亿元	5 年期	票面利率 3.32%	年付	2021 年 2 月 24 日
16 广发银行 02	固定利率	150 亿元	5 年期	票面利率 3.52%	年付	2021 年 5 月 25 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工

业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位: %/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯, 联合资信整理。

注: 2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据, 截至 2016 年末, 我国商业银行资产总额 181.69 万亿元, 负债总额 168.59 万亿元, 资产负债规模保持平稳增长; 净利润 1.65 万亿元, 资产利润率 0.98%, 资本利润率 13.38%, 盈利水平持续下降 (见表 4)。

2016 年, 金融体系流动性处于合理充裕水平, 为货币信贷的增长创造良好条件, 同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长, 我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响, 我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据, 截至 2016 年末, 我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元, 不良贷款率 1.74%, 信贷资产质量持续恶化; 拨备覆盖率 176.40%, 针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平, 但计提压力凸显。另一方面, 受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展, 传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大, 因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式, 促进存款业务的发展, 但对存款资金成本形成较大的冲击, 导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此, 2016 年商业银行继续推动经营战略转型, 重点发展金融市场业务, 提升资金使用

效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时, 监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系, 并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本, 以此强化资本对资产规模扩张的约束机制, 一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外, 得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性, 2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据, 2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时, 由于存贷款利差的收窄, 商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略, 将资金投资于固定收益类产品, 或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平, 这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面, 2016 年随着生息资产规模的持续增长, 我国商业银行仍能实现较好收益, 但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响, 其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进, 资产管理、投资银行等中间业务的发展, 传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降, 中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面, 由于盈利水平的下降和核销力度的加大, 利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年, 商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的

方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足

率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心一级资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法

（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在

规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

2016 年，经监管机构批准，中国人寿受让花旗集团和 IBM Credit 合计持有的广发银行 23.686% 股份，持股比例增至 43.686%，成为广发银行单一最大股东。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，注册资本 282.65 亿元，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。根据中国人寿公布的 2016 年度业务摘要，截至 2016 年末，中国人寿资产总额 26969.51 亿元，其中投资资产 24535.50 亿元；2016 年实现营业收入 5497.71 亿元，其中已赚保费 4262.30 亿元，市场份额位居寿险市场第一位。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，未来有望与广发银行形成较好的业务协同效应，同时能够在资本补充、风险化解等方面给予广发银行较大的支持。本次股权变更为广发银行带来国有资本主导、银保协同互动等新优势，有利于进一步优化其公司治理基础，完善公司治理运行机制，提高公司治理运行效率和水平。

2016 年，广发银行按照《公司章程》和相关议事规则，召集和召开股东大会和临时股东大会，审议通过年度工作总结、财务预决算、利润分配、更换董事和监事等多项议案，保证全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。

2016 年，广发银行在股权变更和公司治理调整基础上，按照法律法规、监管要求和公司治理选任程序，完成董事会换届。截至 2016 年末，广发银行新一届董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 6 名，中国人寿集团委派董事 5 名。同时，广发银行优化设置董事会各专门委员会组成，保证独立董事担任风险管理委员会、

提名与薪酬委员会、审计委员会和关联交易控制委员会主任委员，在提名与薪酬委员会和关联交易控制委员会中占多数席位，进一步提高专门委员会运作的专业性和独立性。截至 2016 年末，广发银行共有监事 9 名，其中职工监事 3 名，股东监事 3 名，外部监事 3 名；高级管理人员 8 名，其中行长 1 名，副行长 6 名，董事会秘书 1 名。广发银行高级管理人员具有较强的专业背景和丰富的金融机构管理经验，这有助于广发银行的科学稳健经营。

2016 年，广发银行以集约化、扁平化为原则持续推进内部控制体制改革，并不断完善前中后台相分离的组织结构。广发银行组织结构图见附录 2。此外，广发银行不断加强内部控制制度建设，制定并发布覆盖各项业务和经营管理活动的多项政策和制度，进一步建立健全稽核、反舞弊等工作制度。同时，通过建立稽核工作小组、内控与风险防范联席会议等工作机制，加强内部信息共享和沟通，保证内控问题及时整改。

广发银行稽核部不断加大现场检查频率，除常规审计和离任审计外，广发银行重点针对理财、信用卡、关联交易等业务开展专项审计；对分行进行常规审计，综合评估总行对分支机构的管理效果；对部分分行的不良资产进行尽职调查，组织开展新增不良贷款专项审计，对高风险业务领域实行联合检查；加大力度推进非现场稽核系统建设，通过系统获取稽核数据和分析效果，强化稽核风险预警功能对业务管理的支撑作用。

总体看，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好，内部控制水平逐步提升；中国人寿成为单一最大股东，有助于提升广发银行公司治理机制运行效率。

五、主要业务经营分析

2016 年，广发银行新设机构 33 家，包括南昌、南宁 2 家一级分行和 6 家二级分行，覆

盖省级行政区域达 22 个，机构网点覆盖面进一步扩大。同时，随着中国人寿成为单一最大股东，广发银行加快推进银保协同工作，深化与中国人寿集团及各成员单位在客户、产品与投资项目等方面的合作，发展基础不断夯实，综合竞争力和品牌影响力得到提升。

1. 公司银行业务

2016 年，由于宏观经济低迷，广发银行主要信贷行业制造业和批发与零售业经营环境持续恶化，传统的公司信贷业务面临较大发展压力。因此，广发银行进一步强化重点区域、重点行业、重点项目和核心客户的市场定位，在平衡风险、收益、效率和成本的前提下，加快优质资产投放，着力改善资产结构。同时，继续推进核心客户集约化经营，制定核心客户营销策略和综合金融解决方案，强化对核心客户的营销和拓展。截至 2016 年末，广发银行对公核心客户 4532 户，较上年末增加 1330 户；公司贷款余额（含票据贴现）5326.74 亿元，占贷款总额的 54.42%。其中，票据贴现余额 878.55 亿元，低风险的票据贴现业务成为公司贷款规模增长的主要推动力。

2016 年，广发银行以现金管理业务为抓手，深入开展政府机构业务，加强财政社保营销管理，提升核心客户粘性，稳步推动公司存款业务的发展。但另一方面，广发银行加强了存款成本管控，主动优化存款结构，逐步压降高成本负债，导致公司存款规模较上年末有所下降。截至 2016 年末，广发银行公司存款余额（含其他存款）9288.60 亿元，占存款总额的 84.13%。其中，现金管理活跃户活期存款日均余额 1071.10 亿元，较上年增加 289.79 亿元；本外币保险公司及其他存款余额 1232.17 亿元，较上年末减少 797.00 亿元。2016 年，广发银行公司银行业务实现利息净收入 139.00 亿元，较上年度有所下降。

2016 年，为应对外部经济形势的变化，广发银行持续加强公司银行中间业务的发展。一

方面，坚持以低资本消耗、轻资产运营为导向，建立健全股权融资、债务融资和并购重组等投资银行三大产品体系，深入研究同业和市场需求变化，围绕重点区域和核心客户，提升投行业务运作能力；另一方面，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。2016 年，广发银行公司银行业务实现手续费及佣金净收入 10.38 亿元。

总体看，广发银行传统的公司信贷业务受宏观经济环境的影响较大，考虑到当前的经济形势，其公司银行业务结构调整的压力较大。

2. 个人银行业务

2016 年，广发银行围绕打造最佳零售银行的战略目标，持续丰富和完善产品体系，加快线上线下业务一体化，加快与股东的业务协同发展，提升客户服务水平的同时提高零售金融业务品牌知名度及客户满意度。

2016 年，广发银行持续优化个人金融资产业务结构，加大个人住房按揭业务的拓展力度，同时顺应消费金融和互联网金融发展趋势，持续加大科技投入，加快产品创新，推进信用卡业务转型，以巩固和提升信用卡业务领先优势。截至 2016 年末，广发银行个人贷款余额 4462.28 亿元，占贷款总额的 45.58%。其中，个人住房按揭贷款余额 968.15 亿元，信用卡应收款余额 2778.89 亿元，其余主要为个人经营性贷款。

2016 年，由于同业竞争加剧以及理财资金分流的影响，广发银行个人存款业务发展速度明显放缓。截至 2016 年末，广发银行个人存款余额 1752.71 亿元，占存款总额的 15.87%。其中，个人定期存款占个人存款余额的 51.48%。2016 年，广发银行个人银行业务（含信用卡业务）实现利息净收入 87.33 亿元，较上年度有所下降。

广发银行坚持资产配置优化理念，为不同风险偏好客户提供差异化的财富管理方案，通过加强自主研发、引入基金及专户产品等方式，

丰富财富管理产品线，通过家族信托、理财产品定制、专属增值服务等方式，持续推进私人银行业务升级。2016 年，个人银行中间业务实现较好发展，全年实现手续费及佣金净收入 197.05 亿元。

总体看，广发银行信用卡业务发展态势良好，在行业内保持较强市场竞争力；零售储蓄客户基础相对薄弱，利率市场化对其负债业务的发展产生一定冲击。

3. 金融市场业务

2016 年，广发银行加大同业合作模式创新力度，加大同业系统建设投入，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。为满足业务发展对资金的需求，同时保持全行流动性处于合理水平，广发银行加大传统同业负债吸收力度，同时综合运用同业存单、金融债等方式拓宽市场融入资金渠道，改善负债结构。截至 2016 年末，广发银行同业资产余额 686.56 亿元，同业负债余额 5653.54 亿元，应付债券余额 965.13 亿元。随着对市场融入资金依赖度的上升，广发银行同业业务利息净支出规模进一步上升至 64.59 亿元，应付债券利息支出 38.32 亿元，较上年度大幅增加。

2016 年，广发银行债务资本市场业务客户数量和融资规模稳步增长，承销品种包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、项目收益票据和非公开定向债务融资工具等。同时，广发银行重点加强债务融资工具创新产品推介力度，成功发行市场第一单以商用写字楼未来销售及租金收入作为还款来源的项目收益票据，债券承销竞争力稳步提升。

资产管理业务方面，广发银行着力打造“幸福理财”品牌，深入挖掘客户需求，为不同风险偏好客户提供差异化的理财服务，继续保持非保本结构性产品差异化竞争优势，不断丰富衍生品端结构和挂钩标的，为客户实现全球化、多样化配置。2016 年，广发银行共发售理财产

品 5719 只，募集资金 18263.95 亿元，理财规模较上年度大幅增长。

2016 年，广发银行在对宏观经济形势和市场利率波动趋势进行研判的基础上，调整债券投资结构和投资组合，加强内部资金管理，优化投资资产结构，增持政府债券，在合理控制流动性的前提下，加大了对理财产品和受益权的投资力度。截至 2016 年末，广发银行债券投资余额 3131.40 亿元，其中政府债券占 79.13%；理财产品投资余额 1652.18 亿元，专项资产管理计划投资余额 1194.15 亿元，信托计划投资余额 263.85 亿元。2016 年，广发银行投资类资产实现投资利息收入 198.13 亿元，保持增长。

总体看，广发银行市场融入资金渠道较为通畅，较好保障业务发展的资金需求，但依赖度相对较高，对其流动性以及负债成本的管理带来一定压力。

六、财务分析

广发银行提供了 2016 年财务报表，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，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2016 年末，广发银行资产总额 20475.92 亿元。其中，贷款和垫款占资产总额的比重基本保持稳定，同业资产占比大幅下降，投资类资产占比进一步提升（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2016 年，广发银行公司信贷业务受经济下行的影响较大，但得益于信用卡业务和个人住房按揭贷款业务的较好发展，贷款和垫款整体规模保持稳步增长。截至 2016 年末，广发银行贷款和垫款净额 9553.55 亿元，占资产总额的 46.66%。从贷款行业集中度看，广发银行根据宏观经济形势和信用风险状况，逐步调整行业授信政策，加强对大宗贸易、两高一剩行业、房地产业等重点领域风险管理，重点发展零售

信贷业务，因此其贷款行业集中度进一步下降。截至 2016 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 35.58%，第一大贷款行业制造业贷款余额占 15.47%，房地产业贷款余额占 5.07%，与房地产相关的建筑业贷款余额占 3.60%（见附录 3：表 2）。

2016 年，受宏观经济和市场环境影响，银行业整体信贷资产质量下行压力较大。广发银行持续加强信用风险管理，同时加大不良贷款的清收处置力度，并综合运用核销以及市场化手段处置等方式，缓解信贷质量下行压力。2016 年，广发银行共核销不良贷款规模 170.67 亿元。截至 2016 年末，广发银行不良贷款率 1.59%，不良贷款率上升态势有所缓解（见附录 3：表 3）。但另一方面，广发银行逾期贷款规模持续较快增长，年末逾期贷款余额 556.65 亿元，占贷款总额的 5.69%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 244.80%。考虑到当前的经济形势，广发银行未来的信贷资产质量迁徙情况值得关注。

2016 年，随着信贷资产质量的持续下行以及贷款规模的持续增加，广发银行保持了较大的贷款损失准备计提力度，但受大规模不良贷款核销的影响，其贷款拨备水平一般。截至 2016 年末，广发银行贷款拨备率为 2.41%，拨备覆盖率为 151.06%，贷款拨备水平有待提升。

（2）同业及投资资产

2016 年，由于同业资产收益率相对较低，广发银行持续调整资产结构，进一步发展资金业务，提升资金收益水平，因此同业资产占资产总额的比重大幅下降，投资类资产规模快速增长。截至 2016 年末，广发银行投资类资产净额 7130.28 亿元，占资产总额的 34.82%。广发银行投资标的主要为债券、同业理财产品、信托受益权和资产管理计划受益权等，其中债券品种包括政府债券、金融债券以及公司债券，且信用债券外部信用等级主要集中在 AA 及以上。截至 2016 年末，广发银行债券投资余额 3131.40 亿元，其中政府债券占 79.13%，金融

债券占 18.65%，其余主要为公司债券（见附录 3：表 4）。2016 年，广发银行将持有的大部分同业理财从应收款项类投资科目调整为可供出售金融资产科目，因此应收款项类投资资产规模较上年末大幅减少。截至 2016 年末，广发银行理财产品投资余额 1652.18 亿元，专项资产管理计划投资余额 1194.15 亿元，信托计划投资余额 263.85 亿元，上述资产的投资期限主要集中在一年以内，且募集的资金主要用于投资债权资产。2016 年，广发银行交易性金融资产公允价值变动损益为 2.85 亿元；可供出售金融资产公允价值变动损益分别-10.84 亿元，投资类资产面临一定的市场风险。

（3）表外业务

广发银行表外业务以信贷承诺和理财服务为主，其中信贷承诺主要为信用卡未使用透支额度和承兑汇票。2016 年，随着信用卡业务的持续发展，广发银行信贷承诺规模进一步增加。截至 2016 年末，广发银行信用卡未使用透支额度余额 2941.65 亿元，承兑汇票余额 1937.64 亿元。广发银行理财服务主要是指本行将理财产品销售给企业或个人，募集资金投资于国家债券、央行票据、政策性银行债券、企业短期融资券、信托贷款及资产管理计划等品种。截至 2016 年末，广发银行理财业务资金余额 2986.75 亿元，较上年末大幅增长，理财业务发展势头良好。

总体看，广发银行资产规模保持增长，但受信贷资产质量下行压力加大的影响，贷款拨备水平有待提升；理财产品和受益权等投资类资产快速增长，其对整体资产质量以及流动性的影响值得关注。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，广发银行实现营业收入 553.18 亿元，保持增长态势（见附录 3：表 5）。其中，利息净收入占 57.48%，手续费及佣金净收入占 42.50%，手续费及佣金净收入成为营业收入增长的主要因素。一方面，受此前年度连续降息

以及放开存款利率浮动上限的滞后影响，广发银行净利差有所收窄，一定程度上抵消了生息资产规模扩大对利息净收入的提升作用，加之客户偿付能力减弱带来的贷款利息逾期数量增加，导致传统的营业收入来源利息净收入面临一定的增长压力，因此广发银行通过持续发展信用卡优势业务以及加大力度发展咨询顾问、理财、代理等中间业务的方式，不断调整收入结构；另一方面，随着金融业实施营业税改征增值税，利息净收入口径发生变化，对当期利息净收入产生一定影响。综合以上两方面因素，广发银行利息净收入较上年度有所下降，对营业收入的贡献度进一步下降。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016年，随着业务规模的扩大以及分支机构的开设，广发银行员工成本、租金和物业费用持续增加，导致业务及管理费进一步上升，当年成本收入比为34.00%，成本控制保持在较好水平。但另一方面，受宏观经济低迷影响，风险暴露持续增加，广发银行根据外部环境审慎计提贷款损失准备，同时加大贷款核销力度以缓解信贷资产质量下行压力，导致资产减值损失规模处于较高水平。2016年，广发银行计提资产减值损失239.35亿元。其中，贷款减值损失209.89亿元。

2016年，广发银行实现拨备前利润总额346.43亿元，保持增长态势；净利润95.04亿元；拨备前资产收益率1.78%，平均资产收益率为0.49%，平均净资产收益率为9.34%，资产减值准备计提规模的增长对其盈利形成一定负面影响。

总体看，广发银行营业收入结构调整成效较好，有助于缓解经济下行以及同业竞争加剧对营业收入产生的不利影响；但受信贷资产质量下行压力加大的影响，整体盈利水平承压。

3. 流动性

截至2016年末，广发银行负债总额19416.18亿元。其中，客户存款占负债总额的

比重持续下降，市场融入资金占比进一步提升（见附录3：表1）。

2016年，广发银行积极调整存款结构，适度压降高成本协议存款规模，伴随同业竞争加剧以及理财资金分流等不利因素，客户存款规模有所下降。截至2016年末，广发银行客户存款余额11041.31亿元，占负债总额的56.87%。其中，个人存款占15.87%，占比基本保持稳定。从存款期限结构看，活期以及即期偿还的存款占40.38%，3个月以内的存款占18.77%，3个月以上存款规模占40.85%，广发银行活期存款占比有所提升，这有助于缓解负债成本上升压力。

2016年，由于客户存款规模下降，广发银行着重通过市场融入资金的方式满足业务发展的资金需求，同时调节全行流动性状况。截至2016年末，广发银行同业负债余额5653.54亿元，占负债总额的29.12%，主要为同业及其他金融机构存放款项；应付债券余额965.13亿元，其中同业存单余额371.10亿元，其余为次级债、二级资本债和金融债。

从现金流量看，2016年由于拆出资金及买入返售金融资产规模下降，经营活动产生的现金流保持净流入且净流入规模较上年有所增加；投资性现金流净流出规模进一步扩大，主要是投资力度加大所致；筹资性现金流方面，广发银行发行了300亿元金融债券以及多期同业存单，当年筹资性现金流保持净流入（见附录3：表6）。整体看，广发银行融资渠道较为通畅，现金流充裕。

由于即时偿还期限内的客户存款规模较大且同业负债到期期限主要集中在3个月以内，广发银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和3个月以内。截至2016年末，广发银行流动性比例46.09%，流动性覆盖率80.03%，中长期流动性承压。另一方面，受存款规模下降的影响，存贷比指标上升至83.30%（附录3：表7）。整体看，广发银行存在一定的资产负债期限错配问题，但考虑到活期存款的沉淀特性以及较大

规模的高流动性债券资产，其面临的流动性风险可控，需关注理财产品、受益权等投资类资产对流动性管理带来的压力。

总体看，在客户存款增长乏力以及业务发展对资金需求增长的背景下，广发银行持续加强主动负债管理力度，金融债券以及同业存单的发行在一定程度上有助于扩大负债资金来源。

4. 资本充足性

2016 年，广发银行一方面通过净利润留存和增加超额贷款损失准备的方式，确保各级资本稳步提升，另一方面按照强化资本约束和提高资本效率的要求，健全资本管理机制，在保持资产规模增长的同时，持续优化资产结构和业务结构，大力发展资本节约型业务和产品，降低资本消耗。截至 2016 年末，广发银行股东权益 1059.74 亿元，其中股本总额 154.02 亿元，资本公积 115.51 亿元，未分配利润 492.00 亿元。

2016 年，随着业务规模的扩大，广发银行风险加权资产持续增长，但得益于资产结构的优化，风险资产系数基本保持稳定。另一方面，由于盈利水平下降导致资本内生增长效应的减弱、财务杠杆水平的提升以及持续大规模的核销不良贷款，核心一级资本充足率处于行业较低水平。截至 2016 年末，广发银行股东权益/资产总额为 5.18%，财务杠杆水平较高；资本充足率为 10.54%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 7.75%（见附录 3：表 8）。

2017 年 4 月，广发银行发布《关于广发银行股份有限公司 2017 年度股份增发的公告》，为补充资本金，提高资本充足率，支持业务发展，拟以人民币 7.01 元/股的价格向新老股东定向增发，募集资金规模不超过 300 亿元。目前，本次股份增发方案的最终确定和执行尚待取得中国银监会等监管部门的批准，若成功实施，将极大补充其核心一级资本。

总体看，广发银行业务发展对资本消耗较快，一级资本处于行业较低水平，面临资本补

充压力。

七、债券偿付能力分析

1. 次级债券和二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，广发银行已发行且在存续期内的次级债券余额为 45 亿元，二级资本债券余额 250 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行计算，广发银行可快速变现资产、净利润和股东权益对次级债券和二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，广发银行可快速变现资产和股东权益对次级债券和二级资本债券的保障程度强，净利润对次级债券和二级资本债券的保障程度较好。

表 5 次级和二级资本债券保障指标 单位：亿元/倍

项 目	2016 年末	2015 年末
次级债券和二级资本债券本金	295.00	345.00
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券本金	23.66	16.19
净利润/次级债券和二级资本债券本金	0.32	0.26
股东权益/次级债券和二级资本债券本金	3.59	2.83

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

2. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，广发银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 300 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，广发银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，广发银行对金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障指标 单位：亿元/倍

项 目	2016 年末
金融债券本金	300.00
可快速变现资产/金融债券本金	23.26
经营性现金流入量/金融债券本金	12.26
净利润/金融债券本金	0.32
股东权益/金融债券本金	3.53

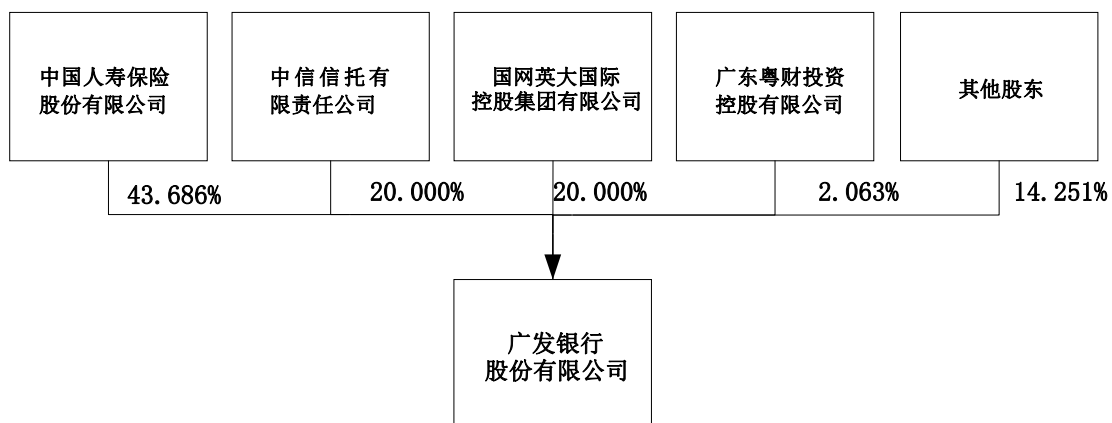
数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

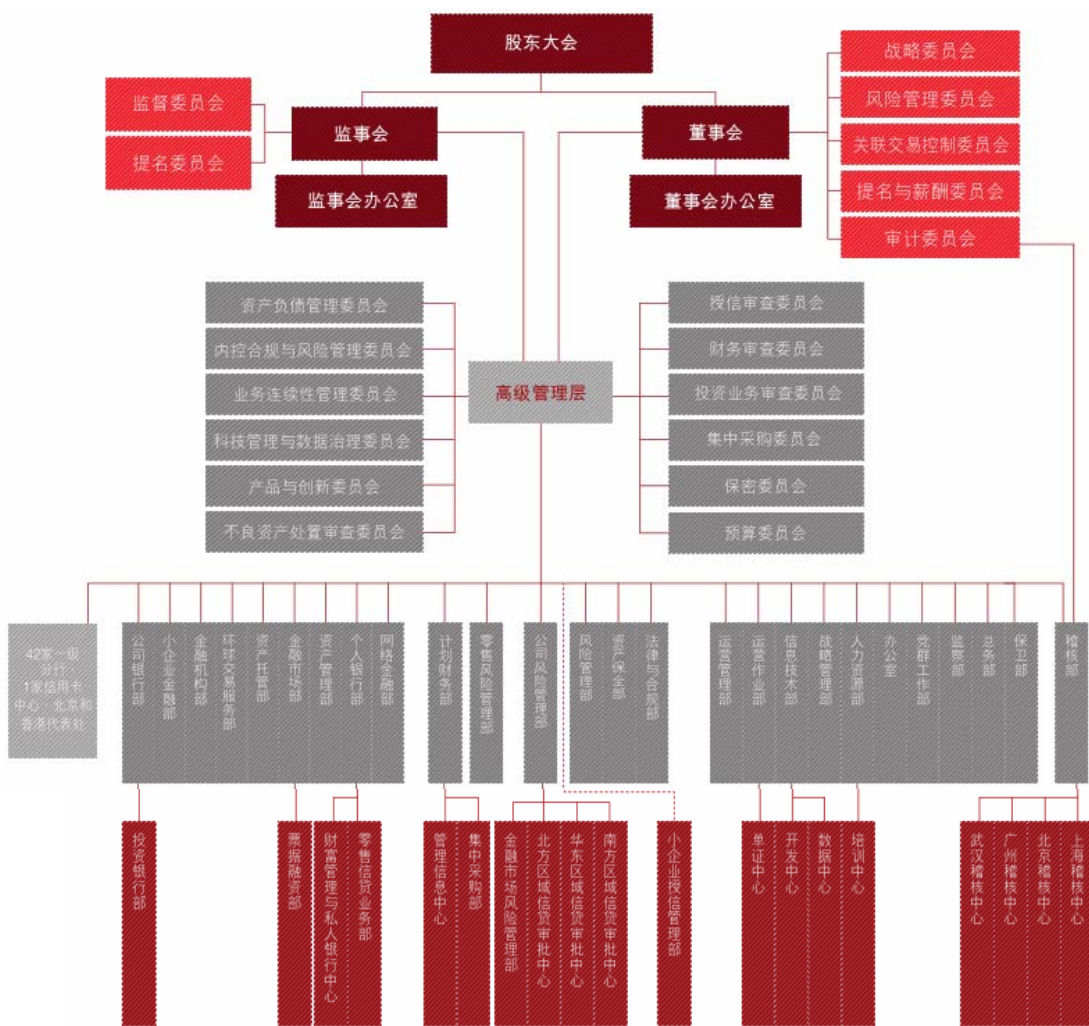
2016 年，广发银行股东中国人寿收购花旗

集团所持有的 20%股权和 IBM Credit 所持的 3.686%股权，成为单一最大股东；本次股权变更为广发银行带来国有资本主导、银保协同互动等新优势，有利于进一步优化其公司治理基础，完善公司治理运行机制，提高公司治理运行效率和水平；中国人寿财务实力雄厚，有望与广发银行形成较好的业务协同效应，同时能够在资本补充、风险化解等方面给予其较大的支持。2017 年 4 月，广发银行拟向新老股东定向增发募股，若成功实施，将极大补充其核心一级资本。另一方面，宏观经济的低迷、经济结构的调整、利率市场化以及央行 MPA 考核机制的实施等因素，将会对银行业盈利的增长和风险管理形成一定压力。综上所述，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 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	2683.67	13.11	1877.82	10.22	2558.60	15.52
同业资产	686.56	3.35	2712.47	14.77	2405.00	14.59
贷款和垫款	9553.55	46.66	8481.03	46.18	7769.52	47.14
投资类资产	7130.28	34.82	4843.84	26.37	3435.15	20.84
其他类资产	421.85	2.06	450.72	2.45	312.29	1.89
资产总额	20475.92	100.00	18365.87	100.00	16480.56	100.00
市场融入资金	6618.67	34.09	5358.10	30.81	4162.38	26.67
客户存款	11041.31	56.87	11536.15	66.34	10903.21	69.87
其他类负债	1756.19	9.05	496.22	2.85	540.48	3.46
负债总额	19416.18	100.00	17390.47	100.00	15606.08	100.00

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	15.47	制造业	15.45	制造业	16.56
批发和零售业	9.03	批发和零售业	12.14	批发和零售业	15.58
房地产业	5.07	房地产业	6.94	房地产业	8.30
建筑业	3.60	建筑业	4.61	建筑业	4.21
水利、环境和公共设施管理业	2.41	交通运输、仓储和邮政业	2.58	水利、环境和公共设施管理业	3.08
合 计	35.58	合 计	41.72	合 计	47.73

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量情况 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	9182.81	93.81	8069.81	93.09	7508.48	94.93
关注	450.33	4.60	474.96	5.48	318.83	4.03
次级	22.02	0.22	53.16	0.61	24.14	0.31
可疑	79.13	0.81	34.77	0.40	31.58	0.40
损失	54.73	0.56	35.81	0.41	26.36	0.33
不良贷款	155.88	1.59	123.73	1.43	82.08	1.04
贷款合计	9789.02	100.00	8668.51	100.00	7909.38	100.00
逾期贷款	556.65	5.69	448.88	5.18	371.57	4.70
贷款拨备率		2.41		2.16		1.77
拨备覆盖率		151.06		151.53		170.40

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政府债券	2477.73	34.75	1441.07	29.75	1212.42	35.29
金融债券	583.96	8.19	485.51	10.02	363.96	10.60
其他债券	69.70	0.98	119.90	2.48	87.46	2.55
其他投资	3764.83	52.80	2706.24	55.87	1699.48	49.47
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	234.00	3.28	91.07	1.88	71.78	2.09
投资类资产净额	7130.28	100.00	4843.84	100.00	3435.15	100.00

注：其他债券主要为公司债券，其他投资主要包括信托计划受益权、资产管理计划受益权等；

资料来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	553.18	547.35	446.44
利息净收入	317.99	328.18	292.37
手续费及佣金净收入	235.09	209.28	146.39
投资收益	-6.70	6.35	2.90
营业支出	446.06	436.13	297.00
业务及管理费	188.09	176.94	162.32
资产减值损失	239.35	214.74	93.47
拨备前利润总额	346.43	325.74	242.68
净利润	95.04	90.64	120.37
净利差	1.57	1.68	1.66
成本收入比	34.00	32.33	36.36
拨备前资产收益率	1.78	1.87	1.56
平均资产收益率	0.49	0.52	0.77
平均净资产收益率	9.34	9.80	14.98

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	1579.82	606.75	1259.52
投资性现金流净额	-1557.68	-1244.02	-956.98
筹资性现金流净额	172.05	554.61	94.33
现金及现金等价物净增加额	204.52	-62.19	395.92
现金及现金等价物年末余额	1353.36	1148.83	1211.02

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	46.09	51.27	55.05
流动性覆盖率	80.03	105.32	76.16
存贷比	83.30	72.06	70.74

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	1415.36	1370.52	1116.44
其中：一级资本净额	1040.76	961.76	863.66
二级资本净额	374.59	408.75	252.78
风险加权资产	13426.56	11990.20	10634.80
风险资产系数	65.57	65.29	64.53
股东权益/资产总额	5.18	5.31	5.31
资本充足率	10.54	11.43	10.50
一级资本充足率	7.75	8.02	8.12
核心一级资本充足率	7.75	8.02	8.12

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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