

# 信用等级公告

联合〔2020〕2274号

联合资信评估有限公司通过对广发银行股份有限公司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，广发银行股份有限公司 2012 年次级债券（45 亿元）信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 2015 年二级资本债券（150 亿元）信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 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，广发银行股份有限公司 2019 年无固定期限资本债券（450 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月十七日



# 广发银行股份有限公司

## 2020年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
次级债券信用等级: AAA  
二级资本债券信用等级: AAA  
无固定期限资本债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月17日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
次级债券信用等级: AAA  
二级资本债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年6月24日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	20729.15	23608.50	26327.98
股东权益(亿元)	1138.46	1585.02	2095.64
不良贷款率(%)	1.42	1.45	1.55
贷款拨备覆盖率(%)	152.68	151.06	173.41
流动性比例(%)	63.75	80.58	79.28
股东权益/资产总额(%)	5.49	6.71	7.96
资本充足率(%)	10.71	11.78	12.56
一级资本充足率(%)	8.01	9.41	10.65
核心一级资本充足率(%)	8.01	9.41	8.35
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	505.31	593.20	763.12
拨备前利润总额(亿元)	291.61	367.24	513.62
净利润(亿元)	102.04	107.00	125.81
成本收入比(%)	39.27	36.18	30.79
拨备前资产收益率(%)	1.42	1.66	2.06
平均资产收益率(%)	0.50	0.48	0.50
加权平均净资产收益率(%)	9.28	8.82	7.42

注: 加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定计算

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

刘睿 秦永庆 张博 刘彦良 朱天昂

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

联合资信评估有限公司(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”)的评级反映了其作为中国首批股份制商业银行之一,在全国范围内网点布局广、产品服务体系完善、风险管理机制成熟以及信贷资产质量保持较好水平等方面的优势。2019年,广发银行通过发行无固定期限资本债券补充其他一级资本,为后续的业务拓展和战略实施提供了有力支撑。同时,联合资信也关注到,随着信贷业务的快速扩张,广发银行资本消耗较快,面临一定的资本补充压力,此外贷款核销和拨备计提力度较大导致资产减值损失上升,盈利水平承压。

未来,广发银行将继续保持与最大股东中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)良好的资源整合和业务协同效应,深入实施金融科技战略、“银保协同”战略和区域发展战略,继续强化风险管理,优化资源配置,完善激励约束机制,持续增强自身综合竞争力。另一方面,国内经济增长面临较大不确定性,加之新冠肺炎疫情等因素的影响,这对广发银行的业务经营带来一定挑战。

综上,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AAA,2015年二级资本债券(150亿元)信用等级为AAA,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,2019年无固定期限资本债券(450亿元)信用等级为AAA。该评级结论反映了广发银行股份有限公司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。

2. **股东支持力度大，竞争优势明显。**广发银行的最大股东中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、网点分布、品牌价值、行业地位等方面的竞争优势明显，“银保协同”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，未来广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。
3. **信用卡业务优势明显。**广发银行信用卡业务在国内股份制商业银行中保持领先优势，核心竞争力凸显。
4. **信贷资产质量较好。**2019年以来，广发银行在完善风险管理体系的同时，加强各类风险的精细化管理，同时加大贷款核销和不良贷款清收处置力度，信贷资产质量保持较好水平。
5. **其他一级资本实力有所提升。**2019年，广发银行通过发行无固定期限资本债券，一定程度上补充了其他一级资本，为其业务拓展和战略实施提供了支撑，后续业务发展能够得到保障。

#### 关注

1. **资本面临一定补充压力。**广发银行信贷业务的快速发展导致自身资本消耗较快，资本面临一定补充压力。
2. **外部环境的不确定性对业务发展带来一定挑战。**2019年以来，宏观经济增速放缓、金融监管趋严、部分区域及行业信用风险暴露、新冠肺炎疫情冲击等因素对广发银行的业务经营带来一定挑战。

## 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

## 2020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。2019年以来，广发银行通过发行无固定期限资本债券及利润留存的方式补充资本。截至2019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 2019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2019年末，广发银行在全国24个省（含直辖市和自治区）、100个地级市和澳门特别行政区设立了44家直属分行、872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34981人（含信用卡中心）。

截至2019年末，广发银行资产总额26327.98亿元，其中贷款和垫款净额15291.21亿元；负债总额24232.34亿元，其中存款余额16001.70亿元；股东权益2095.64亿元；不良贷款率1.55%，拨备覆盖率173.41%；资本充足率12.56%，一级资本充足率10.65%，核心一级资本充足率8.35%。2019年，广发银行实现营业收入763.12亿元，净利润125.81亿元。

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：尹兆君。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，广发银行存续期内且经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2012年发行的45亿元次级债券、2015年发行的150亿元二级资本债券、2016年发行的150亿元第一期金融债券和150亿元第二期金融债券、2019年发行的450亿元无固定期限资本债券，债券概况见表2。

2019年以来，广发银行根据相关债券发行条款的规定，在付息日之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	规模	利率	期限	到期日
12广发次级债	45亿元	5.60%	15年	2027年12月
15广发银行二级	150亿元	5.10%	10年	2024年09月
16广发银行01	150亿元	3.32%	5年	2021年02月
16广发银行02	150亿元	3.52%	5年	2021年05月
19广发银行永续债	450亿元	4.50%	--	--

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

##### （1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据

以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，

增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增

长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年

有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿

色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏

观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 行业分析

### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》



(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源;2020年,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年,中国人民银行正式开始运行贷款基准利率(LPR)集中报价和发布机制,并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度,减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密,商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险,利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产,2019年4月,银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“金融资产风险分类暂行办法”),要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类,包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等;表外项目中承担信用风

险的,应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产,对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求,特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险,针对性加强信用风险控制。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外,2018年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。2019年以来,人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本;同时,人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外,银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万,以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限

资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券;针对优先股发行人大多为上市银行的现象,银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》,取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件;2019年11月,银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》,推动和规范商业银行资本工具发行,疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## (2) 行业概况

### 商业银行资产规模增速放缓,贷款投放

成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓;2019年,在资管新规的影响下表外业务加速回表,同时商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末,我国商业银行资产总额239.49万亿元,同比增长14.06%,其中贷款余额129.63万亿元,同比增长17.32%;负债总额220.05万亿元,同比增长13.73%(见表4)。预计2020年,商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策,通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响,商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严,要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理,加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停,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。截至2019年末,商业银行不良贷款余额为2.41万亿元,不良贷款率为1.86%。预计2020年,受新

型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响,商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升,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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行,加之2018年以来在IFRS9会计准则下,对信贷资产预期损失整体计提规模的增加,其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行

和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施

将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能

够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019年以来，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好；整体股权对外质押比例低，关联授信相关指标满足监管要求；内部控制体系不断健全，各业务领域的内控制度有效运行，内部控制水平逐步提升。**

2019年以来，广发银行遵循《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，持续完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理组织架构和运行机制，不断提升公司治理的规范性和有效性，深化公司治理制度体系建设，所有权、经营权与监督权既相互分离又相互制约，形成了较为完善的制衡机制。

2019年，广发银行通过召开年度股东大会和临时股东大会，审议通过了董事会和监事会工作报告、财务预决算方案、利润分配方案等多项议案。截至2019年末，广发银行董事会由16名董事组成，其中独立董事6名、股东委派董事5名。2018年12月，广发银行原董事长杨明生先生因个人年龄原因辞任董事长及董事职务，目前新任董事长为王滨先生，其任职资格已于2019年3月15日通过中国银行保险监督管理委员会核准。王滨先生历任中国人民银行办公厅秘书处处长、交通银行北京分行行长、中国太平保险集团有限责任公司董事长、中国人寿保险（集团）公司（以下简称“中国人寿集团”）董事长，具有丰富的金融机构业务及管理经验。2019年，广发银行通过召开董事会会议，审议通过了多项议案，涉及年度预决算方案、不良资产处置方案、发行债券方案、利润分配方案等方面。截至2019年末，广发银行共有监事8名，其中职工监事3名、股东监事2名、外部监事3名。2019年，广发银行通过召开监事会会议，审议通过了董事、监事和高级管理人员履职评价报告、年度审计报告、利

润分配方案等多项议案。截至2019年末，广发银行高级管理人员共7名，包括行长1名、副行长4名、董事会秘书1名和纪委书记1名，尚有4名高级管理人员任职资格待监管部门核准。广发银行现任行长尹兆君先生历任中国人寿集团党委委员、副总裁，具有较强的专业背景和丰富的金融机构管理经验，有助于广发银行的科学稳健经营。

从股权结构来看，截至2019年末，广发银行国家股、国有法人股、自然人股和其他内资持股比例分别为0.271%、95.441%、0.008%和4.280%，无控股股东和实际控制人。此外，截至2019年末，广发银行有6名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持股股份占总股本的比例为0.57%。关联交易方面，截至2019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7.18亿元、11.31亿元和55.86亿元，相关指标均满足监管要求；非授信类关联交易余额分别为282.03亿元、3.00亿元和23.12亿元，相关交易金额均未超出交易额度限制。

广发银行根据《商业银行法》《商业银行内部控制指引》等法律法规要求，制定了内部控制的目标和原则，推进建立由内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督五大要素组成的内部控制体系。2019年以来，广发银行不断完善授权体系建设，搭建全行统一的授权公布和查询系统，在零售信贷管理系统中实现授权控制和管理功能，在对公信贷管理系统中陆续开发和投产公共授权。此外，广发银行全面落实整改乱象监管要求，以发现问题和解决问题作为出发点和落脚点，做到即查即改，不断推动完善内部管理机制建设，逐级递进实现对总行层面的内控检查统筹管理。广发银行组织结构图见附录2。

广发银行采取由总行审计部和四个区域审计中心组成的审计架构，建立对董事会负责的垂直独立的审计体系，审计部门向董事会及其审计委员会和监事会报告工作，并通报高级管

理层。2019年以来，广发银行坚持落实以风险为导向、服务战略目标的基本原则，实施审计监督，不断拓展审计深度；推进检查整改，加强监审联动；持续完善审计系统建设，落实监测机制；加强审计员工队伍建设，为全行的平稳健康发展奠定坚实基础。

## 五、主要业务经营分析

2019年以来，广发银行加快推进“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、产品研发及投资项目等方面的合作，不断巩固发展基础，自身综合竞争力和品牌影响力进一步提升。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，这有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，2019年9月，广发银行成功发行了无固定期限资本债券，资本的进一步夯实为其后续业务的持续发展奠定了坚实基础。另一方面，面对复杂的国内外金融环境和经济下行压力，加之受新冠肺炎疫情冲击，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。

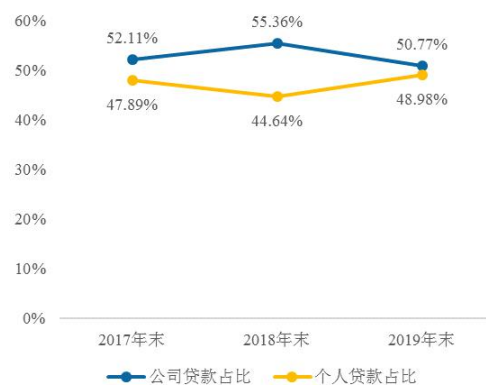
### 1. 公司银行业务

2019年以来，随着“银保协同”战略成效逐步显现，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战略转型奠定了良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来其公司银行业务有望保持稳步发展。

2019年以来，广发银行依托“银保协同”优势，聚焦战略客户和核心客户，持续推进公司银行业务转型发展；坚持“重点区域、重点行业、重点项目和核心客户”目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口，增强项目储备，强化客户拜访，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；坚持“以客户为中心”的营销理念，横向聚焦公司客户全产业链，纵向介入客户全生命周期，为客户提供一站式综合化金融服务；同时，广发银行新设立战略客户部，以“通过智慧系列产品搭建高粘性合作平台、加强平台二次营销扩大业务规模”为总体原则，加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府机构客户，“总对总”合作成效初显，为公司银行业务的持续发展奠定较好基础；此外，广发银行紧跟国家各项方针政策，践行“普惠金融”责任，新成立普惠金融部，通过加强组织建设、执行优惠定价、下放信贷审批授权、加大产品创新力度等举措，提升服务质效；整合行内外大数据和反欺诈资源，打造普惠金融业务线上化风控核心，有力推进小微和金融扶贫服务工作。截至2019年末，广发银行公司贷款和垫款余额（含贴现）7695.79亿元，较上年末增长28.78%，占贷款总额的48.98%。其中，票据贴现余额1324.15亿元，普惠性小微企业贷款余额965.24亿元，普惠性涉农贷款余额70.66亿元，金融精准扶贫贷款余额49.88亿元。

图1 公司贷款和个人贷款占比

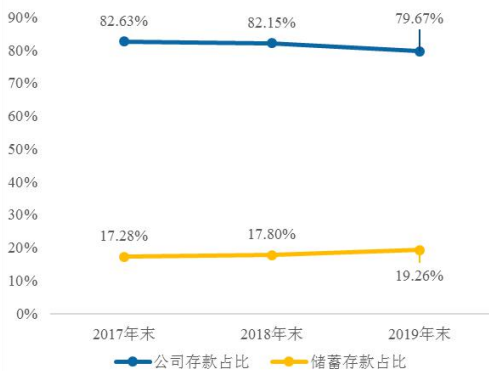


数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2019年以来，广发银行通过现金管理业务实现对集团内寿险、财险、养老险省级机构和国寿投资控股有限公司各子公司的全覆盖；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；同时不断丰富企业网

银、现金管理系统、手机银行及微信银行等全渠道交易系统场景化服务能力，积极配合实现公司银行条线各项产品及功能的线上化，通过“产品增存、客户增存、资产增存、综合金融增存”四大手段，持续推进公司存款业务稳步发展。截至2019年末，广发银行公司存款余额（含其他存款）12748.94亿元，较上年末增长17.53%，占存款总额的79.67%，占比较高。此外，广发银行于2019年成功中标中央财政非税收入收缴代理银行资格，从而获取中央级财政国库代理收付业务的双重资格，与中华人民共和国海关总署签署了合作备忘录并开展业务，未来其公司存款规模有望保持稳步增长。

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2019年以来，广发银行聚焦全行的客群建设，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，广发银行成功上线全新供应链平台，通过前端深度融合的渠道和后端产品工厂的架构，为产业客户提供一站式线上服务；同时，成功切入多家国企及跨国企业供应链业务，推动电子科技、汽车、建筑等多行业供应链金融产品向场景化、定制化发展。跨境金融方面，广发银行加入国家外汇管理局跨境金融区块链服务平台，有效打破国际贸易融资市场信息壁垒，为企业提供实时关税支付和电子保

函服务；大力拓展跨境金融线上化，全面升级线上化产品；不断丰富跨境人民币业务品种，开展更高水平贸易投资便利化试点业务，实现跨境人民币汇款的全流程线上化改造。

2019年，广发银行公司银行业务实现利息净收入186.17亿元，较上年增长8.12%，占当年全行利息净收入的55.39%；实现手续费及佣金净收入9.25亿元，较上年增长19.51%，占当年全行手续费及佣金净收入的2.63%，增速较快，但占比较低。

## 2. 个人银行业务

**2019年以来，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；个人金融产品和服务体系不断完善，但零售类客户基础仍相对薄弱，市场竞争力有待提升。**

个人贷款方面，2019年以来，广发银行加快发展消费金融，积极满足居民在大宗耐用消费品、教育及旅游等领域的合理融资需求；积极落实国家政策，优先满足粤港澳大湾区、长江经济带等重点区域的金融需求；树立“以客户为中心”的理念，切实帮助客户防范融资风险，降低资金成本；稳妥创新服务模式和技术流程，加强客群特色化、差异化和精细化经营；稳健发展住房按揭贷款业务，新增额度重点支持居民首套房按揭需求；利用“银保协同”优势，推出“保单贷”“年金贷”等特色产品，满足客户多样化消费信贷需求；创新与线上平台合作，布局互联网消费金融展业，加快对接各地公积金、社保、税务等核心企业数据，不断完善客户画像，优化风控模型；积极发展普惠金融，加强公私联动，有效化解小微企业融资难问题；试点精准扶贫小额信用贷款专案，积极探索金融精准扶贫创新模式，推动个人贷款规模稳步增长。截至2019年末，广发银行个人贷款余额7968.34亿元，较上年末增长7.54%，占贷款总额的50.72%。其中，个人住房按揭贷款余额1906.69亿元，信用卡应收款项余额4661.06亿元，其余主要为个人经营性贷款余额。

2019年以来，广发银行坚持信用卡产品创新引领，聚焦优质客户群经营；服务实体经济，助力消费金融发展；深耕大数据、人工智能技术的研发和应用；推动平台化战略，优化移动支付链条；加强精细化成本管理，强化资产质量管控，推动信用卡业务较快发展。截至2019年末，广发银行信用卡累计发卡量8106万张，透支余额4661.06亿元，当年实现收入543.16亿元，信用卡累计发卡量及总透支余额等指标在股份制银行中位居前列。此外，广发银行通过加强催收管理、完善客户审批流程和授信政策等措施，有效控制信用卡业务风险。截至2019年末，广发银行信用卡透支不良贷款率为1.65%，相关业务风险可控。

储蓄存款方面，2019年以来，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；同时，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，通过引入固定收益类产品、融资类信托、公募基金等代销产品，丰富理财产品体系；伴随个人金融产品及服务体系的不完善，广发银行储蓄存款业务实现稳步发展。截至2019年末，广发银行储蓄存款余额3082.28亿元，较上年末增长31.15%，占存款总额的19.26%。其中，储蓄定期存款占储蓄存款余额的70.14%。

2019年，广发银行个人信贷业务及信用卡业务较快发展，当年实现个人银行业务（含信用卡业务）利息净收入50.69亿元，较上年增长193.51%，占当年全行利息净收入的15.08%；手续费及佣金净收入334.71亿元，较上年增长4.96%，占当年全行手续费及佣金净收入的95.24%。

### 3. 金融市场业务

2019年以来，广发银行对同业资金的依赖度持续降低；但考虑到仍持有一定规模的非标资产，在投资业务监管导向“非标转标”的背景下，广发银行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。

2019年以来，广发银行持续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；持续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，目前合作的金融机构已覆盖银行、保险、证券、信托、基金、金融租赁、财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等各类型金融机构；坚持科技引领与数字化转型，升级金融机构客户关系管理系统，夯实金融机构业务基础；为满足业务发展对资金的需求、保证全行流动性处于合理水平，广发银行在传统同业负债的基础上，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广义同业负债在负债总额中的占比。截至2019年末，广发银行同业资产余额1730.61亿元，较上年末增长25.70%；市场融入资金余额6970.86亿元，较上年末下降10.70%，占负债总额的28.77%，其中应付债券余额1478.64亿元。考虑到对市场融入资金依赖度相对较高，广发银行同业业务呈现净融入状态，2019年同业业务利息净支出157.33亿元。

2019年以来，广发银行顺应“资管新规”“理财新规”导向，持续优化业务结构，着力提升债券等标准化金融资产的投资研究能力，标准化资产投资占比持续上升；搭建“幸福理财”产品体系，加速净值化产品创新；推出混合类偏量化产品“广银睿富—幸福衍绵”、混合类偏权益净值型产品“广银睿富—幸福股舞”、封闭式净值型公募美元产品“幸福美满”，凸显“安全边际”理念，为客户做好资产配置和财富管理。2019年，广发银行共发售理财产品7288只，共募集资金20370.03亿元，实现理财业务手续费及佣

金收入 4.34 亿元。

2019 年以来，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，主动压缩资产管理计划受益权及信托计划受益权等投资资产规模，非标资产投资规模占比有所下降；同时，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，灵活调整债券投资结构和投资组合，增持中央银行票据及金融债券，以获取相对稳定的投资收益。截至 2019 年末，广发银行债券投资总额 4386.35 亿元（见表 5），较上年末增长 9.93%，占投资

资产总额的 66.39%。其中，政府债券投资余额占债券投资总额的 57.98%；其他投资余额 1924.67 亿元，占比 29.13%，主要为信托计划受益权及资产管理计划受益权等非标资产，主要投向为地产类及平台类项目；另有少量基金及理财产品，其中基金主要以货币基金为主，理财产品主要为金融机构发行的保本理财产品。2019 年以来，得益于投资资产规模的增长，广发银行投资收益有所上升，当年实现投资收益 36.52 亿元。

表 5 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
政府债券	3008.00	50.07	2835.45	45.92	2542.97	38.49
中央银行票据及金融债券	764.00	12.72	1024.72	16.59	1654.28	25.04
其他债券	64.46	1.07	129.83	2.10	189.10	2.86
其他投资	1968.91	32.77	1859.06	30.10	1924.67	29.13
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	202.69	3.37	326.25	5.28	251.75	3.81
<b>投资类资产总额</b>	<b>6008.11</b>	<b>100.00</b>	<b>6175.38</b>	<b>100.00</b>	<b>6607.66</b>	<b>100.00</b>
减：投资类资产减值准备	27.48	--	30.72	--	44.83	--
<b>投资类资产净额</b>	<b>5980.63</b>	<b>--</b>	<b>6144.65</b>	<b>--</b>	<b>6562.83</b>	<b>--</b>

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；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 2019 年度财务报表，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

2019 年以来，得益于客户存款规模的增长，广发银行资产规模稳步上升，在提升贷款及垫款规模占比的同时，适度压降投资资产比重；投资资产配置的风险偏好有所下降，资产结构得到优化。截至 2019 年末，广发银行资产总额 26327.98 亿元，较上年末增长 11.52%（见表 6）。

表 6 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	2468.24	11.91	2458.71	10.41	2323.78	8.83
同业资产	1050.87	5.07	1376.73	5.83	1730.61	6.57
贷款和垫款净额	10777.01	51.99	13091.18	55.45	15291.21	58.08
投资类资产	5980.63	28.85	6144.65	26.03	6562.83	24.93
其他类资产	452.41	2.18	537.23	2.28	419.55	1.59
<b>资产总额</b>	<b>20729.15</b>	<b>100.00</b>	<b>23608.50</b>	<b>100.00</b>	<b>26327.98</b>	<b>100.00</b>



市场融入资金	7948.36	40.57	7806.05	35.44	6970.86	28.77
客户存款	10798.24	55.12	13204.32	59.96	16001.70	66.03
其他类负债	844.09	4.31	1013.11	4.60	1259.77	5.20
<b>负债总额</b>	<b>19590.69</b>	<b>100.00</b>	<b>22023.48</b>	<b>100.00</b>	<b>24232.34</b>	<b>100.00</b>

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

### (1) 贷款

2019年以来，广发银行贷款行业较为分散，行业集中风险不显著；不良贷款清收处置力度的加大使其信贷资产质量处于行业较好水平；贷款减值准备计提力度有所加大，拨备覆盖水平有所提升。

2019年以来，广发银行充分发挥“银保协同”优势，不断推动公司信贷业务结构调整，

加大对基础设施等优质项目贷款的投放力度，制造业占贷款总额的比重有所下降，房地产业及水利、环境和公共设施管理业贷款占比有所提升。截至2019年末，广发银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的31.39%（见表7）；第一大行业房地产业贷款余额占比8.86%，制造业贷款余额占比6.53%。整体看，广发银行贷款的行业集中风险不显著。

表7 贷款行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	11.40	制造业	8.83	房地产业	8.86
批发和零售业	7.15	房地产业	5.92	制造业	6.53
房地产业	6.00	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	6.17
水利、环境和公共设施管理业	5.28	批发和零售业	5.26	批发和零售业	5.26
租赁和商务服务业	4.90	租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.57
<b>合计</b>	<b>34.73</b>	<b>合计</b>	<b>30.66</b>	<b>合计</b>	<b>31.39</b>

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2019年以来，为控制房地产业贷款信用风险，广发银行制定了明确的行业准入和退出标准，并不断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2019年末，广发银行房地产业贷款余额占比8.86%，与房地产相关的建筑业贷款余额占比3.25%，两者合计占比不高，相关风险可控。对此，2019年，广发银行成立了政府融资平台贷款的专项管理团队，通过制定融资平台授信指引、对平台授信实施零增长等限额管理措施，加强对政府融资平台贷款的管控，年末政府融资平台贷款余额618.24亿元；从五级分类情况看，广发银行政府融资平台贷款全部为正常类贷款；从现金流覆盖情况看，现金流全覆盖类贷款占比100%。

2019年以来，广发银行综合运用现金清收、批量转让等多种手段，提高不良资产处置效率，

并持续加强信用风险管控，调整信贷资产结构，加大优质贷款授信投放，提升新发放贷款的资产质量，同时保持较大的逾期贷款风险化解和不良贷款清收处置力度，整体不良贷款率控制在行业较好水平。2019年，广发银行共清收处置不良贷款本金411.59亿元，其中核销规模319.21亿元，核销力度较大。截至2019年末，广发银行不良贷款率为1.55%（见表8），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，个人不良贷款主要集中于信用卡透支；逾期贷款占贷款总额的2.06%，占比有所下降；同时，2019年，广发银行加强逾期贷款管控力度，并根据监管要求将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款，年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例降至78.34%。另一方面，在新冠肺炎疫情持续蔓延的背景下，国内经济下

行压力有所加大导致部分信用卡客户还款能力有所降低，加之中小微企业抗风险能力相对较弱，这将对广发银行未来信贷资产质量的维持带来一定压力。

表 8 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	10400.01	94.41	12744.30	95.21	15131.62	96.31
关注	459.36	4.17	446.28	3.34	289.51	1.84
次级	18.72	0.17	19.28	0.14	49.32	0.31
可疑	78.17	0.71	129.28	0.97	145.84	0.93
损失	59.46	0.54	46.12	0.34	47.85	0.31
<b>不良贷款</b>	<b>156.35</b>	<b>1.42</b>	<b>194.68</b>	<b>1.45</b>	<b>243.01</b>	<b>1.55</b>
应计利息	--	--	--	--	46.60	0.30
<b>贷款合计</b>	<b>11015.72</b>	<b>100.00</b>	<b>13385.26</b>	<b>100.00</b>	<b>15710.74</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款	537.22	4.88	457.16	3.42	322.97	2.06
<b>贷款拨备覆盖率</b>		<b>152.68</b>		<b>151.06</b>		<b>173.41</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>238.09</b>		<b>158.02</b>		<b>78.34</b>

注：根据财政部《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》（财会[2018]36 号），基于实际利率法计提的金融工具的利息应包含在相应金融工具的账面余额中，并反映在相关报表项目中，不再单独列式“应收利息”或“应付利息”项目。列式于“其他资产”或“其他负债”项目的“应收利息”或“应付利息”余额仅为相关金融工具已到期可收取或应支付但于资产负债表日尚未收到或尚未支付的利息。自 2019 年起，广发银行已按上述要求调整财务报告及其附注相关内容

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

## （2）同业及投资类资产

2019 年以来，广发银行根据全行资产配置需求灵活调节同业资产的结构和占比，同业资产规模在资产总额中的比重相对较低。2019 年以来，广发银行将资金逐步向信贷业务倾斜，同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2019 年末，广发银行同业资产余额 1730.61 亿元，较上年末增长 25.70%，占资产总额的 6.57%。其中，买入返售金融资产余额 668.49 亿元，标的以利率债为主，期限主要在 1 个月内；其余为拆出资金和存放同业款项，期限集中在 1 年以内。

2019 年以来，受“金融去杠杆”持续推进及“资管新规”政策影响，广发银行投资资产增速相对较低，且投资策略进一步向标准化债券倾斜，但存量的信托计划及资产管理计划受益权仍面临一定信用风险管理压力。截至 2019 年末，广发银行投资资产净额 6562.83 亿元，较上年末增长 6.81%，占资产总额的 24.93%。从会计科目来看，2019 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非上市基金及其他投资；债权投资主要包括各类债券投资以及非上市受益权及其他投资；其他债权投资全部为债券投资。从投资资产减值准备情况看，截至 2019 年末，广发银行对债权投资计提减值准备金额 44.83 亿元，占债权投资总额（含应计利息）的 1.44%，其中处于第三阶段的减值准备余额 40.73 亿元；对其他债权投资计提减值准备余额 0.77 亿元，其中处于第三阶段的减值准备余额 0.67 亿元。

## （3）表外业务

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用透支额度及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出融资保函及贷款承诺等业务。2019 年以来，广发银行表外业务较快发展，年末信用卡未使用透支额度 6452.25 亿元；承兑汇票余额 2402.09 亿元，保证金比例为 33.55%，整体表外业务存在一定的风险敞口。为此，广发银

行参照《商业银行资本管理办法（试行）》规定计算表外业务信用风险加权金额，2019年末表外或有负债及承担的信贷风险加权金额为2796.34亿元，占风险加权资产总额的14.33%，占比处于合理范围；加之考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不大，广发银行表外业务整体风险可控。

## 2. 负债结构及流动性

2019年以来，在客户存款较快增长的带动下，广发银行负债总额持续上升，负债结构不断优化，加之市场融入资金渠道较为通畅，较好保证了自身业务发展的资金需求，流动性指标整体处于较好水平；但储蓄存款在客户存款中的比重仍较低，核心负债基础仍有待加强。截至2019年末，广发银行负债总额24232.34亿元，较上年末增长10.03%。

2019年以来，广发银行根据监管要求持续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均有所收缩。截至2019年末，广发银行市场融入资金余额6970.86亿元，较上年末下降10.70%，占负债总额的28.77%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额4167.16亿元；应付债券余额1478.64亿元，包含已发行的同业存单余额972.57亿元，其余为已发行的次级债券、二级资本债券和金融债券余额。

客户存款是广发银行最主要的负债来源。2019年以来，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，实现客户存款规模较快增长，占负债总额的比重有所提升。截至2019年末，广发银行客户存款余额16001.70亿元，较上年末增长21.19%，占负债总额的66.03%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的19.26%，占比仍较低；从存款期限结构看，活期存款（含其他存款）占存款总额的35.10%，定期存款占比63.83%，定期存款占比有所上升，存款稳定性得到增强，同时也给负债成本带来一定上升压力。

广发银行面临的流动性风险可控，但需关注信托计划及资产管理计划受益权等非标资产对全行流动性管理所带来的压力。从流动性情况来看，广发银行结合流动性管理需要及全行的业务发展情况，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，流动性相关指标处于较好水平。截至2019年末，广发银行流动性比例79.28%，流动性覆盖率139.99%，净稳定资金比例115.94%（见表9）。

表9 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	63.75	80.58	79.28
净稳定资金比例	--	--	115.94
流动性覆盖率	103.60	141.47	139.99

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

## 3. 经营效率及盈利能力

2019年，广发银行营业收入大幅增长，收入结构较为多元化，非利息收入为营业收入的主要来源，拨备前利润实现较快增长；但贷款减值准备的计提对净利润的实现产生一定负面影响，盈利水平承压。2019年，广发银行实现营业收入763.12亿元，较上年增长28.64%。

广发银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主。2019年，广发银行生息资产收益率有所上升，主要原因在于高收益贷款效益的释放；付息负债付息率有所下降，主要原因在于同业存放利率的大幅下降；受上述因素共同影响，广发银行净利差和利息净收入均较上年大幅提升。2019年，广发银行实现利息净收入336.13亿元（见表10），占营业收入的44.05%；净利差为1.34%。

表10 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	505.31	593.20	763.12
利息净收入	230.78	226.22	336.13
手续费及佣金净收入	269.42	339.31	351.44

投资收益	22.70	31.22	36.52
营业支出	381.41	470.25	608.55
业务及管理费	198.42	214.61	234.95
资产减值损失	176.57	247.83	364.39
拨备前利润总额	291.61	367.24	513.62
净利润	102.04	107.00	125.81
净利差	1.12	1.06	1.34
利息收入/平均生息资产	3.87	3.97	4.09
利息支出/平均付息负债	2.75	2.91	2.75
成本收入比	39.27	36.18	30.79
拨备前资产收益率	1.42	1.66	2.06
平均资产收益率	0.50	0.48	0.50
加权平均净资产收益率	9.28	8.82	7.42

注：2019年资产减值损失包括信用减值损失和其他资产减值损失  
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

银行卡手续费收入为广发银行手续费及佣金收入最主要的来源。2019年以来，广发银行加大信用卡业务拓展力度，信用卡分期收入、消费佣金收入较快增长，推动手续费及佣金净收入的增长。2019年，广发银行实现手续费及佣金净收入351.44亿元，较上年增长3.57%，占营业收入的46.05%。

2019年，广发银行根据新金融工具准则影响调整金融资产分类；该准则实施之前，部分金融工具按摊余成本法计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益；实施之后，计量属性和核算方法调整为以公允价值计量且其变动计入当期损益，导致部分收益的列报方式由利息收入改为非利息收入。2019年，广发银行实现投资收益36.52亿元，较上年增长16.98%，占营业收入的4.79%。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019年，因机构拓展及业务发展的需要，广发银行人员费用及配套费用相应增加，带来业务及管理费的增长，导致成本控制压力有所加大；资产减值损失绝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，资产减值损失大幅上升，对净利润的实现造成一定负面影响。2019年，广发银行发生营业支出608.55亿元，较上年增长29.41%；其

中业务及管理费支出234.95亿元，成本收入比降至30.79%，成本控制能力有所提升；资产减值损失364.39亿元，其中贷款减值损失345.14亿元。

从收益水平来看，2019年，广发银行拨备前利润总额大幅增长，拨备前资产收益率有所上升；但受资产减值损失规模扩大影响，净利润虽有所增长，平均资产收益率变化不大，加权平均净资产收益率有所下降。2019年，广发银行实现拨备前利润总额513.62亿元，净利润125.81亿元；拨备前资产收益率、平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为2.06%、0.50%和7.42%。

#### 4. 资本充足性

2019年，广发银行通过发行无固定期限资本债券的方式补充资本，资本补充渠道较为畅通，资本充足水平有所提升；但业务发展对核心资本消耗较快，未来业务结构的优化及核心资本充足状况需持续关注。2019年，广发银行发行450.00亿元无固定期限资本债券，一级资本得到了较好补充。截至2019年末，广发银行股东权益2095.64亿元。其中，股本总额196.87亿元，资本公积370.50亿元，未分配利润638.44亿元，其他权益工具449.91亿元。

随着业务规模的不断扩大，广发银行风险加权资产余额持续增长；随着信贷资产等信用风险权重较高资产比重的增加，风险资产系数亦有所上升。另一方面，2019年发行无固定期限资本债券后，广发银行财务杠杆水平有所下降，资本充足水平有所提升。截至2019年末，广发银行股东权益与资产总额的比例为7.96%（见表11）；资本充足率为12.56%，一级资本充足率为10.65%，核心一级资本充足率为8.35%。整体看，广发银行业务的较快发展对核心一级资本消耗作用较为明显，未来业务结构有待进一步向资本节约型优化，核心资本面临一定补充压力。

表 11 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	1120.94	1568.48	1627.98
一级资本净额	1120.94	1568.48	2077.89
资本净额	1498.31	1962.88	2449.79
风险加权资产余额	13991.40	16660.64	19508.28
风险资产系数	67.50	70.57	74.10
股东权益/资产总额	5.49	6.71	7.96
资本充足率	10.71	11.78	12.56
一级资本充足率	8.01	9.41	10.65
核心一级资本充足率	8.01	9.41	8.35

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

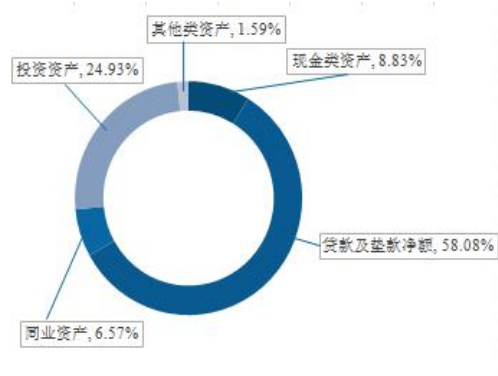
### 七、债券偿付能力分析

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合计 945.00 亿元，其中次级债券本金 45.00 亿元、二级资本债券本金 150.00 亿元、金融债券本金 300.00 亿元、无固定期限资本债券本金 450.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券和次级债券之前。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，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本债券、次级债券、其他一级资本工具和核心一级资本工具。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，截至 2019 年末，广发银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 58.08%，不良贷款率为 1.55%，处于行业较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产净额占比 24.93%，其中债券投资占投资资产的 66.39%，资产端流动性水平较好。

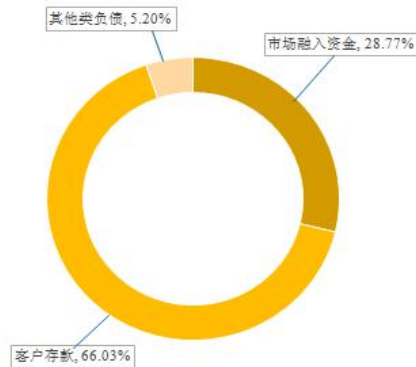
图 1 2019 年末广发银行资产结构



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 2），其中客户存款占负债总额的 66.03%，其中储蓄存款占客户存款的 19.26%；市场融入资金余额占比 28.77%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 26.68%，发行的次级债券、二级资本债券和金融债券合计占负债总额的 2.04%；广发银行整体负债来源较为稳定。

图 2 2019 年末广发银行负债结构



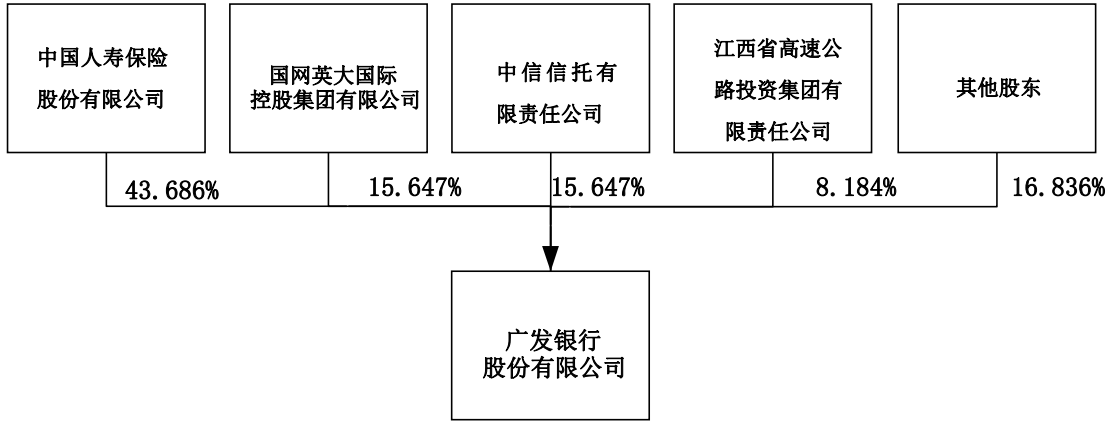
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

总体看，联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持稳定，能够为次级债券、二级资本债券、金融债券及无固定期限资本债券提供足额的本金和利息，债券的偿付能力极强。

## 八、评级结论

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 2019 年末股权结构图







### 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