

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的广发银行股份有限公司 2016 年第二期金融债券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

二零一六年四月十四日

信用等级公告

联合[2016] 520 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 2016 年第二期金融债券（不超过人民币 150 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

2016 年第二期金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年四月十四日



广发银行股份有限公司

2016年第二期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA

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	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	18365.87	16480.56	14698.50
股东权益(亿元)	975.40	874.49	732.91
不良贷款率(%)	1.43	1.04	0.87
拨备覆盖率(%)	151.53	170.40	180.17
贷款拨备率(%)	2.16	1.77	1.56
流动性比例(%)	51.27	55.05	49.63
存贷比(%)	72.06	70.74	71.73
股东权益/资产总额(%)	5.31	5.31	4.99
资本充足率(%)	11.43	10.50	9.00
一级资本充足率(%)	8.02	8.12	7.50
核心一级资本充足率(%)	8.02	8.12	7.50
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	547.35	446.44	344.25
拨备前利润总额(亿元)	325.55	242.68	168.80
净利润(亿元)	90.64	120.37	115.83
净利差(%)	1.68	1.66	1.82
成本收入比(%)	32.33	36.36	41.92
平均资产收益率(%)	0.52	0.77	0.88
平均净资产收益率(%)	9.80	14.98	16.93

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 郎 朗

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

近年来, 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, 小企业信贷业务和个人信贷业务均保持较好发展态势, 信用卡业务保持较强市场竞争力; 2014 年和 2015 年二级资本债券成功发行后, 资本充足水平得到提升, 但核心一级资本仍面临一定的补充压力; 2016 年, 广发银行股东中国人寿拟收购花旗集团所持有的 20% 股权和 IBM Credit 所持的 3.686% 股权; 中国人寿财务实力雄厚, 成为单一最大股东后, 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。联合资信评估有限公司确定广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 本期金融债券(不超过人民币 150 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

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;
- 小企业信贷业务发展态势较好, 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;
- 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, 本次股权转让完成后, 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，收益率指标逐年下降；
- 核心一级资本面临一定的补充压力；
- 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“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期发行的“2016年第二期金融债券（不超过人民币150亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）前身为广东发展银行股份有限公司，成立于 1988 年，是中国首批股份制商业银行之一，总部位于广州市。广东发展银行股份有限公司于 2011 年 4 月更名为广发银行股份有限公司。

2005-2006 年，广发银行进行财务重组，引入由花旗集团（CITIGROUP INC.）、中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）、国家电网公司、中信信托有限责任公司（以下简称“中信信托”）、IBM 信贷（IBM CREDIT LLC）等组成的国内外战略投资者团队。战略投资者团队共出资 242.67 亿元，获得广发银行 85.59% 的股权。其中，花旗集团、中国人寿、国家电网公司、中信信托各持 20.00% 的股权。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 20.00% 广发银行股权，国网资产管理有限公司于 2010 年 12 月改组变更为国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“英大国际”）。2010 年，广发银行进行定向增发，募集资金净额 149.74 亿元。截至 2015 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。

2016 年 2 月，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，中国人寿将成为广发银行单一最大股东。目前，本次股权转让尚需中国有关监管机构批准。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
CITIGROUP INC.	20.00
中国人寿保险股份有限公司	20.00
国网英大国际控股集团有限公司	20.00
中信信托有限责任公司	20.00
IBM CREDIT LLC	3.69

合 计

83.69

资料来源：广发银行提供，联合资信整理。

广发银行经营范围：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 2015 年末，广发银行在全国 20 个省（含直辖市和自治区）84 个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了 40 家分行、759 家营业机构和 227 家小企业金融中心，在北京和香港设有代表处。

截至 2015 年末，广发银行资产总额 18365.87 亿元，其中贷款和垫款净额 8481.03 亿元；负债总额 17390.47 亿元，其中存款余额 11536.15 亿元；股东权益 975.40 亿元；不良贷款率 1.43%，拨备覆盖率 151.53%；资本充足率为 11.43%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 8.02%。2015 年，广发银行实现营业收入 547.35 亿元，净利润 90.64 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、本期债券概况

1. 本期债券概况

广发银行获批在 300 亿元注册额度内分期发行金融债券，并于 2016 年 2 月发行了第一期金

融债券150亿元。本期金融债券为注册额度内第二次发行，拟发行不超过人民币150亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

商业银行金融债券，由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部用于发放小型微型企业贷款，含发行人向小企业、微型企业发放的贷款及个人经营性贷款。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。2014年，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟

采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(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。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民

生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（见表 2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展

新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015

年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。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。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经

营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至2015年末，商业银行不良贷款余额1.27万亿元，不良贷款率为1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为181.18%和3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

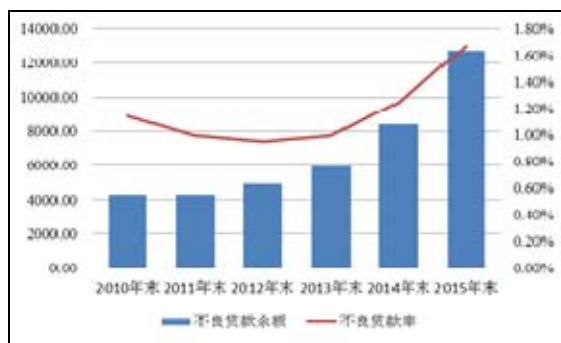


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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，联合资信整理。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2015年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.91%，平均一级资本充足率为11.31%，平均资本充足率为13.45%，整体资本充足（见表3）。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。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，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，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的

因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，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，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

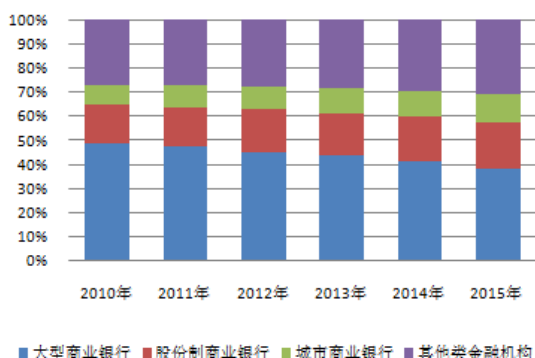


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、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。

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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，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增长，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、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。

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。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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竞争优势。

（3）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

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险

以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务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融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，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。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及

央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③ 市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。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。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指

引》。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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）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进行监管。

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

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管理，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，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，

维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

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。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，

提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

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追逐短期利益行为，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

2016年2月，中国人寿与花旗集团签署广发银行股权转让协议，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，中国人寿将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2015年年度业务摘要，截至2015年末，中国人寿资产总额24483.15亿元，其中投资资产22878.00亿元；2015年，实现营业收入5113.67亿元，其中已赚保费3623.01亿元，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。中国人寿成为广发银行单一最大股东后，广发银行公司治理机制运行效率有望提升。

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，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。

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，保证全体股东充分享有知情权、参与权和表决权。近年来，广发银行多次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、首次公开发行股票、发行资本补充工具、更换董事和监事等多项议案。

截至目前，广发银行共有董事15名，其中执行董事3名，非执行董事6名，独立非执行董事6名，独立非执行董事在董事会成员中的比重满足了独立董事占比达到三分之一的上市监管要求。广发银行董事会下设战略、风险管理、关联交易控制、提名与薪酬和审计等5个专门委员会，其中关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会和审计委员会中独立董事超过半数。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。近年来，广发银行多次召开董事会会议，审议通过多项议案，涉及公司章程修订、年度机构发展规划、不良资产处置、首次公开发行股票并上市、高级管理人员绩效管理等方面。同期，各专门委员会召开多次会议，议题涉及风险管理、关联交易、审计事务、资本补充、履职评价、考核与薪酬等方面，为董事会的科学决策提供专业支持。

截至目前，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。广发银行监事会下设提名委员会和监督委员会，主任委员均由外部监事担任。近年来，广发银行多次召开监事会会议，审议通过董事、监事和高级管理人员履职评价报告、年度审计报告、利润分配预案等多项议案。此外，监事会通过定期听取和审阅高级管理层专项报告、出席列席相关会议、开展实地检查调研等方式，

对全行的经营决策、财务管理、风险管理、内部控制、董事会和高级管理层履职情况进行监督。

截至目前，广发银行共有高级管理人员 10 名，其中行长 1 名，副行长 7 名。高级管理层下设 11 个专门委员会和 26 个一级部门。广发银行组建了国际化的管理团队，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。

总体看，广发银行公司治理组织架构持续完善，公司治理机制运行良好。

2. 内部控制

近年来，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。

近年来，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，保证内控问题的及时整改。

近年来，广发银行持续推进稽核体制垂直管理改革，设立北京、上海、广州和武汉四个区域稽核中心，建立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。近年来，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，广发银行不断健全内部控制体系，内部控制水平逐步提升。

3. 发展战略

广发银行制定了 2011-2015 年战略规划，明确了未来发展方向和实施步骤。广发银行在五年规划中确立了“建设中国最高效中小企业银行”的战略目标，并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，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；提高资源投入产出回报，以管理会计和 IT 支持为手段，向重点业务和重点区域倾斜；针对不同的区域进行市场细分，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，建立与战略执行相关的管理报告体系。

五年来，广发银行按照既定战略目标，稳步推进各项战略措施的实施，形成了小微金融、零售金融、金融市场、网络金融“四轮驱动”的战略布局，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度持续提升，零售银行业务对营业收入的贡献度超过 50%，信用卡、生意人卡、小企业金融中心贷款余额占贷款总额的比重超过 40%，金融市场业务成为收入增长的重要驱动之一。2016 年，广发银行将坚持稳中求进，保持公司业务、零售业务、金融市场业务、网络金融协调发展，加快向轻型银行转型。2016 年广发银行最新发展战略正在规划中，中国人寿增持后对于广发银行未来战略定位的影响有待关注。

总体上，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。

五、主要业务经营分析

近年来，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，扩大对国

内主要经济发达区域和中西部省市的网点覆盖面；另一方面开展线上渠道创新，丰富网络渠道体系，并专门成立网络金融部，推进网络渠道向销售服务平台转型。广发银行服务覆盖面的扩大有助于其进一步拓展市场空间和优化业务区域结构。目前，广发银行构建了公司金融、零售金融、金融市场三大战略业务单元，并将网络金融纳入战略重点，推动各项业务稳健发展。

1. 公司银行业务

广发银行公司银行部统筹管理公司银行业务条线，职责主要包括拟定中长期发展战略规划、制定年度经营计划、制定规章制度、开展产品研发规划、建设客户经理团队、健全公司银行业务条线风险内控体系等方面。

近年来，由于宏观经济增速放缓，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，广发银行逐步推动公司银行业务模式改革，在夯实对公客户基础的同时，着重发展核心客户和小企业客户，加大对优质对公客户的资源投放力度，大力推进交易银行和投资银行业务，打造公司银行业务“轻型银行”。2013-2015 年，广发银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）变化不大。截至 2015 年末，广发银行公司贷款余额 4648.93 亿元，占贷款总额的 53.63%。其中，票据贴现余额 271.30 亿元。

近年来，广发银行加大现金管理等交易银行产品的推广力度，加强大额存单等对公产品的创新，深入开展政府机构业务，加强财政社保营销管理，有效推动公司存款业务的发展。2013-2015 年，广发银行公司存款余额（含其他存款，下同）年均复合增长率为 9.15%。截至 2015 年末，广发银行公司存款余额 9626.38 亿元，占存款总额的 83.45%，广发银行存款业务对公司存款依赖度高。2013-2015 年，广发银行公司银行业务分别实现利息净收入 152.90 亿元、159.59 亿元和 148.54 亿元。

近年来，广发银行持续推进中小企业金融产品和服务创新，相继推出“好融通”、“盈利贷”等符合中小企业融资特点的金融产品，中小企业金融业务实现快速发展。2013 年，广发银行将中小企业金融部更名为小企业金融部，并新设小企业授信管理部，通过专业化和标准化信贷工厂的模式，推动小企业金融业务的发展。截至 2015 年末，广发银行已在 36 家分行设立 227 家小企业金融中心，实现境内分行全覆盖。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。截至 2015 年末，广发银行小微贷款户数 17.4 万户，小微贷款（含个人经营性贷款）余额 1773.29 亿元。

近年来，为应对外部经济形势的变化，提升公司银行业务中间业务收入，广发银行对贸易融资、资产托管和现金管理三大业务进行整合，组建成立环球交易服务部。广发银行通过开展有重点、跨区域的市场营销，围绕核心企业上下游业务，开展贸易融资业务；通过整合各类资产托管业务产品，深化与非银行金融机构的合作，拓展资产托管业务；加强现金管理系统建设，推出跨行账户管理、集团资金池等功能，满足客户资金共享和降低资金成本的需求。2013-2015 年，广发银行公司银行业务分别实现手续费及佣金净收入 13.49 亿元、13.87 亿元和 11.39 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，业务发展速度相对较慢，但小企业信贷业务发展态势较好，有助于优化信贷业务结构，公司银行业务转型效果有待关注。

2. 个人银行业务

广发银行个人银行部统筹管理个人银行业务条线，信用卡中心负责信用卡业务的开展。近年来，广发银行围绕打造最佳零售银行的战略目标，持续深化个人银行业务改革，通过加强专业营销团队建设、推广服务与财富管理、

升级私人银行业务、探索互联网金融创新等措施推动个人银行业务发展。此外，广发银行不断巩固和提升信用卡业务领先优势，将信用卡中心转制为分行级专营机构，实行专营化改革，并加强渠道创新和推进市场细分，信用卡业务经营效益与品牌效应持续提升。

近年来，广发银行持续优化个人信贷业务结构，不断加大信用卡发展力度，同时重点支持以“生意人卡”为特色的个人经营性贷款业务的发展，实现个人贷款业务的较快增长。2013-2015 年，广发银行个人贷款余额年均复合增长率为 27.69%。截至 2015 年末，广发银行个人贷款余额 4019.58 亿元，占贷款总额的 46.37%。其中，个人经营性贷款和信用卡应收款分别占个人贷款余额的 19.96%和 60.48%。

近年来，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。2013-2015 年，广发银行个人存款余额年均复合增长率为 1.07%。截至 2015 年末，广发银行个人存款余额 1909.77 亿元，占存款总额的 16.55%。其中，个人定期存款占个人存款余额的 53.12%。2013-2015 年，广发银行个人银行业务（含信用卡业务）分别实现利息净收入 83.67 亿元、93.19 亿元和 105.51 亿元，增长态势良好。

近年来，广发银行通过多样化的营销手段、提升品牌形象等措施推动信用卡业务较快发展。截至 2015 年末，广发银行信用卡累计发卡量突破 4140 万张，透支余额 2431.24 亿元，较上年末增长 39.82%。广发银行通过加强催收管理、完善客户审批和授信政策等措施控制信用卡业务风险，截至 2015 年末，广发银行信用卡业务不良贷款率为 1.83%，较上年末略有上升。广发银行信用卡业务发展迅速，资产质量保持较好水平，品牌优势明显，具有较强的同业竞争优势。

总体看，广发银行信用卡业务和个人经营性贷款业务发展态势较好，个人银行业务信贷结构逐步优化。

3. 同业及资金业务

广发银行同业及资金业务坚持稳健和多元化原则，通过加强资产负债配置和资金合理调配，实现流动性与收益性的统一。广发银行按照监管新规，实行同业业务专营制，形成了统一的同业条线经营管理体系。近年来，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。近年来，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，广发银行加大同业负债力度，同业业务由资金融出方转为资金融入方，且净融入规模大幅扩大。截至 2015 年末，广发银行同业资产和同业负债余额分别为 2712.47 亿元和 4597.16 亿元。近年来，由于广发银行同业负债上升，同业利息支出上升明显；2013 年，广发银行同业业务实现利息净收入 5.65 亿元；2014 年和 2015 年，广发银行同业业务利息净支出分别为 38.59 亿元和 52.14 亿元。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，即期做市行业排名位居股份制银行前列。近年来，广发银行以核心客户为中心，搭建投资银行产品体系，债券承销业务快速发展。2015 年，广发银行承销债券金额合计 258 亿元，承销品种主要有短期融资券、超短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具和资产支持票据等，债券承销竞争力稳步提升。

近年来，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 2015 年末，广发银行债券投资余额 2061.25 亿元，其中国债占债券投资余额的 69.91%；理财产品投资余额 786.88 亿元，受益权投资余额 1901.74 亿元。2013-2015 年，广发银行投资类资产分别实现投资利息收入

62.99 亿元、131.27 亿元和 187.67 亿元，增幅比较明显。

总体看，广发银行通过拓展同业合作对手，加大收益率较高的债权投资，推动投资收益的较快增长。

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，打造集中、垂直、独立的风险管理架构，建立与对公信贷、零售信贷、信用卡、金融市场等各业务条线相匹配的风险防控机制。董事会下设风险管理委员会，负责审议风险政策制度和内控建设实施方案，评估全行的风险管理能力。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等，负责研究防范信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险及合规风险等风险的战略、方针和政策。风险管理部为全面风险管理的牵头部门，主要负责广发银行整体风险管理职能。

金融市场风险管理部负责市场风险及流动性风险管理制度的制定、实施和管理；法律与合规部牵头操作风险、合规风险及信息科技风险管理制度的制定、实施、检查和管理；稽核部负责对业务经营和风险控制进行独立的检查、监督和评价。

1. 信用风险管理

风险管理部、资产保全部以及公司业务、零售业务、金融市场业务三大战略业务单元（SBU）内嵌的风险部门，负责信用风险管理

制度的制定、具体实施和管理。广发银行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，在公司金融、个人金融和金融市场条线下分别设立首席信贷官，并分别下设信贷审查部区域信贷审计中心、零售风险管理部、金融市场风险审查部负责各条线信用风险管理，同时设立小企业授信管理部，专门负责小企业金融业务信用风险管理，实现审批人员专业化分工。

广发银行根据宏观经济形势和监管环境变化，制订风险管理指引并下发风险提示，主动调整管理策略；细化制定行业、产品、客户信贷政策，推动业务转型和信贷结构调整；不断优化风险管理流程，完善贷前、贷中、贷后全流程的风险预警机制，提升风险预警效率及客户风险识别能力；加强钢贸企业、银担合作业务、政府融资平台、房地产贷款等信贷重点领域管理，加强重点区域和分行的风险监控，实施“一行一策”管理模式；完善风险管理量化工具，改进压力测试方法，优化现有的内部评级系统和信贷管理系统（CMS），提高风险管理量化能力和风险管理系统水平。

近年来，广发银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、房地产业和建筑业。截至 2015 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 41.72%，贷款行业集中度呈下降趋势（见表 4）。近年来，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 2015 年末，广发银行房地产业贷款占贷款总额的 6.94%。

表4 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	15.45	制造业	16.56	制造业	19.38
批发和零售业	12.14	批发和零售业	15.58	批发和零售业	17.64
房地产业	6.94	房地产业	8.30	房地产业	7.92
建筑业	4.61	建筑业	4.21	建筑业	4.65

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	水利、环境和公共设施管理业	3.55
合 计	41.72	合 计	47.73	合 计	53.14

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

广发银行成立了政府融资平台贷款专项管理团队，通过制定融资平台授信指引、对平台授信实施零增长的限额管理措施，加强对平台贷款的管控。截至 2015 年，广发银行政府融资平台贷款余额为 505.70 亿元，占贷款总额的 5.83%。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 98.97%，基本覆盖类贷款占比 1.03%，融资平台贷款现金流覆盖情况良好。

截至 2015 年末，广发银行单一最大客户贷款集中度为 3.67%，最大十家客户贷款集中度为 16.60%，客户集中风险不大（见表 5）。

表 5 贷款集中度情况 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	3.67	3.13	4.03
最大十家客户贷款集中度	16.60	18.66	22.41

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

从贷款担保方式分布看，广发银行信用卡贷款占比逐年上升，保证贷款和抵质押贷款占比均呈逐年下降态势。截至 2015 年末，广发银行信用卡贷款占贷款总额的 40.59%，占比较高，主要由于信用卡应收款规模较大所致。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，广发银行面临较大的信贷资产质量下行压力。在此背景下，广发银行加大了不良贷款处置和核销力度，2013-2015 年，广发银行分别核销不良贷款 68.43 亿元、68.66 亿元和 170.01 亿元。截至 2015 年末，广发银行不良贷款余额 123.73 亿元，不良贷款率 1.43%（见表 6）。剔除不良贷款核销因素，广发银行不良贷款实际规模增幅明显。截至 2015 年末，广发银行逾期贷款余额 448.88 亿元，占贷款总额的 5.18%；关注类贷款余额 474.96 亿元，占贷款总额的 5.48%。广发银行逾期贷款和关注类贷款均增幅较大，其对信贷资产质量的影响值得关注。

表 6 贷款质量情况 单位：亿元/%

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	8069.81	93.09	7508.48	94.93	6928.84	96.95
关注	474.96	5.48	318.83	4.03	156.26	2.19
次级	53.16	0.61	24.14	0.31	30.48	0.43
可疑	34.77	0.40	31.58	0.40	14.52	0.20
损失	35.81	0.41	26.36	0.33	17.01	0.24
不良贷款	123.73	1.43	82.08	1.04	62.01	0.87
贷款合计	8668.51	100.00	7909.38	100.00	7147.11	100.00
逾期贷款	448.88	5.18	371.57	4.70	186.61	2.61

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

总体看，广发银行持续推进信贷风险管理制度建设和组织架构优化，受宏观经济增速放缓、企业偿债能力下降的影响，广发银行信贷资产质量的下行压力值得关注。

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方式，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，金融市场风险管理部负责流动性风险管理制度的制定、实施和

管理。

近年来，广发银行逐步推进新资本协议下的流动性风险管理系统建设，将流动性管理理念和技术方法融入系统平台，研究和应对利率市场化带来的外部环境变化；落实流动性风险管理目标，完善风险计量技术，定期开展流动性风险情景分析和压力测试，建立多层次的流动性保障和流动性风险缓释措施；加强流动性风险的监测，监测流动性风险监管指标和流动性缺口情况，关注央行货币政策和市场流动性状态，合理安排备付资金，确保流动性安全。

近年来，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，流动性正缺口主要集中在 1 年以上，一方面是由于即时偿还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，另一方面是由于贷款和投资类资产到期期限主要集中在 1 年以上（见表 7）。总体看，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。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-2217.24	-1304.22	-2022.71
3 个月内	-1004.95	-1997.84	-1487.67
3 个月至 1 年	-118.28	-204.14	876.19
1 至 5 年	1243.17	1050.95	105.31
5 年以上	1041.59	1235.27	1451.98

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

3. 市场风险管理

金融市场风险管理部负责市场风险管理制度的制定、实施和管理。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。广发银行按照新资本协议要求，逐步构建市场风险管理框架，完善市场风险管理制度及流程，提高市场风险的识别、计量、监测和管控能力；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；根据标准法测算市场风险资本，定期计算交易账户内产品的 VaR 值，并对市场风险进行压力测试。

表 8 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	416.95	832.03	489.68
3 个月至 1 年	111.18	-570.56	463.42
1 年至 5 年	228.53	393.25	-567.86
5 年以上	90.23	198.54	297.94

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

近年来，广发银行 3 个月内利率重定价缺口为正，主要是该期限内重定价的贷款和同业资产规模较大所致；3 个月至 1 年的利率重定价缺口波动较大，2014 年为负缺口主要是该期限内重定价的客户存款规模增长较快所致，2015 年为正缺口主要为该期限内重定价的贷款规模增长较快所致；1 年至 5 年利率重定价缺口由负转正，主要是该期限内重定价的贷款和投资类资产规模大幅增长所致（见表 8）。据广发银行测算，2015 年末利率上升 100 个基点对净利润和股东权益的影响值分别为 5.35 亿元和 -16.03 亿元，影响不大。

广发银行主要通过交易限额控制外汇交易账户风险，并通过压力测试对外汇风险进行评估。截至 2015 年末，广发银行美元资产负债净头寸折合人民币为 -69.69 亿元，港币资产负债净头寸折合人民币 -19.68 亿元，其他外币资产负债净头寸折合人民币 4.27 亿元。近年来，广发银行积极运用衍生金融工具管理利率风险，绝大多数资产负债净头寸已经被衍生金融工具对冲。整体看，广发银行面临的汇率风险在可控范围内。

4. 操作风险管理

广发银行不断推进操作风险管理体系建设，完善操作风险管理的工具和方法。广发银行以实施新资本协议为契机，推进风险与控制

自我评估、损失数据收集等工作，对主要业务条线设置关键风险指标，对操作风险进行识别、评估与监控。广发银行将风险控制自查工作和内控与风险防范联系会议制度相结合，建立动态的风险评估与汇报机制。广发银行通过完善信息科技系统建设，最大限度实现减少手工操作，降低操作风险。广发银行针对经营管理中易发生操作风险的业务领域，细化完善相关规章制度和操作规程，通过强化员工培训，提升其专业技能和风险管控能力。总体看，广发银行操作风险控制良好。

七、财务分析

广发银行提供了 2013-2015 年财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 财务概况

截至 2015 年末，广发银行资产总额 18365.87 亿元，其中贷款和垫款净额 8481.03 亿元；负债总额 17390.47 亿元，其中存款余额 11536.15 亿元；股东权益 975.40 亿元；不良贷款率 1.43%，拨备覆盖率 151.53%；资本充足率为 11.43%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 8.02%。2015 年，广发银行实现营业收入 547.35 亿元，净利润 90.64 亿元。

2. 资产质量

2013-2015 年，广发银行资产规模年均复合增长率为 11.78%。截至 2015 年末，广发银行资产总额 18365.87 亿元。近年来，广发银行同业资产占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比逐年上升，贷款和垫款占比基本保持稳定（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	1877.82	10.22	2558.60	15.52	1969.72	13.40
同业资产	2712.47	14.77	2405.00	14.59	3139.18	21.36
贷款和垫款	8481.03	46.18	7769.52	47.14	7035.39	47.87
投资类资产	4843.84	26.37	3435.15	20.84	2299.76	15.65
其他类资产	450.72	2.45	312.29	1.89	254.44	1.73
资产总额	18365.87	100.00	16480.56	100.00	14698.50	100.00

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

近年来，广发银行公司信贷业务受经济下行的影响较大，导致贷款和垫款整体规模的增长速度有所放缓。2013-2015 年，广发银行贷款和垫款净额年均复合增长率为 9.79%。截至 2015 年末，广发银行贷款和垫款净额 8481.03 亿元，占资产总额的 46.18%。近年来，面对信贷资产质量下行压力，广发银行加大了贷款损失准备计提力度，贷款拨备率逐年上升；但受不良贷款规模增长较快的影响，拨备覆盖率处于较低水平。截至 2015 年末，广发银行贷款拨备率为 2.16%，拨备覆盖率为 151.53%，贷款

拨备水平有待提升（见表 10）。

表 10 贷款拨备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
当年计提金额	217.91	99.95	54.78
当年核销金额	170.01	68.66	68.43
贷款损失准备余额	187.49	139.86	111.72
贷款拨备率	2.16	1.77	1.56
拨备覆盖率	151.53	170.40	180.17

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理。

近年来，广发银行适当压缩买入返售金融

资产规模，导致同业资产占资产总额的比重有所下降。截至 2015 年末，广发银行同业资产余额为 2712.47 亿元，占资产总额的 14.77%。其中，买入返售金融资产余额 1651.26 亿元，占同业资产的 60.88%，买入返售标的包括债券、票据和受益权等。广发银行同业资产交易对手多为大型商业银行和股份制商业银行，期限主要集中在 1 年以内，同业资产信用风险较小。

近年来，广发银行将资源重点用于发展资金业务，提升资金运用收益，导致投资类资产规模快速增长，2013-2015 年年均复合增长率为 45.13%。截至 2015 年末，广发银行投资类资产余额 4843.84 亿元，占资产总额的 26.37%。其中，债券投资占投资类资产余额的 42.55%，理财产品投资占比 16.24%，受益权投资占比 39.26%，其余为衍生金融产品投资和长期股权投资。广发银行持有的债券包括国债、央行票据、政策性金融债、金融债券以及公司债券，债券外部信用等级主要集中在 AA 及以上。广发银行将持有的理财产品和受益权纳入应收款项类投资科目，投资期限主要集中在一年以内。

目前，上述理财产品和受益权募集的资金主要用于投资债权资产，计提的减值准备占应收款项类投资总额的比重较低。2013-2015 年，广发银行交易性金融资产公允价值变动损益分别为 -0.04 亿元、0.27 亿元和 -3.34 亿元；可供出售金融资产公允价值变动损益分别为 -18.50 亿元、21.47 亿元和 10.29 亿元，投资类资产面临一定的市场风险。

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的影响，贷款拨备水平充足；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。

3. 负债结构

2013-2015 年，广发银行负债规模年均复合增长率为 11.59%。截至 2015 年末，广发银行负债总额 17390.47 亿元。近年来，广发银行客户存款占负债总额的比重逐年下降，同业负债占比基本保持稳定，应付债券占比明显上升（见表 11）。

表 11 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	4597.16	26.43	3967.38	25.42	3631.41	26.00
客户存款	11536.15	66.34	10903.21	69.87	9949.27	71.24
应付债券	760.95	4.38	195.00	1.25	95.00	0.68
其他类负债	496.22	2.85	540.48	3.46	289.91	2.08
合 计	17390.47	100.00	15606.08	100.00	13965.58	100.00

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

客户存款是广发银行最重要的负债来源。近年来，广发银行存款业务面临同业竞争加剧以及理财资金分流等不利因素，加之公司信贷业务增速放缓，相关保证金存款等衍生负债受到一定影响，导致客户存款增速逐步放缓，2013-2015 年年均复合增长率为 7.68%。截至 2015 年末，广发银行客户存款余额 11536.15 亿元，占负债总额的 66.34%。从客户结构看，公司存款占比 83.45%，占比保持稳定；从期限结

构看，定期存款占比 61.19%，其中 3 个月以上客户存款规模占存款余额的 46.12%，客户存款稳定性较好。

近年来，由于客户存款规模增速放缓，广发银行着重通过同业负债的方式融入资金，满足业务发展资金需求的同时调节全行流动性状况，导致同业负债规模不断增加。广发银行同业负债以同业及其他金融机构存放款项为主，近年来其占同业负债的比重逐年上升。截至

2015 年末，广发银行同业负债余额 4597.16 亿元，占负债总额的 26.43%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4157.25 亿元，占同业负债的 90.43%。

近年来，广发银行逐步加大主动负债管理力度，一方面发行二级资本债券缓解资本压力，另一方面通过发行同业存单的方式减轻利率市场化带来的负债竞争压力。2014 年和 2015 年，广发银行分别发行了 100 亿元和 150 亿元二级资本债券。截至 2015 年末，广发银行应付债券余额 760.95 亿元，占负债总额的 4.38%。其中，应付次级债和二级资本债券余额合计 344.50 亿元，应付同业存单余额 416.45 亿元。

广发银行其他类负债主要为向中央银行借款、应付利息和衍生金融负债。截至 2015 年末，广发银行其他类负债余额 496.22 亿元，占负债总额的 2.85%。其中，向中央银行借款余额 80.00 亿元，应付利息 162.40 亿元，衍生金融负债余额 84.17 亿元。

总体看，在客户存款增速放缓以及业务发展对资金需求持续增长的背景下，广发银行主动负债管理力度有所加强，二级资本债券以及同业存单的发行在一定程度上有助于缓解负债成本压力。

4. 经营效率与盈利水平

2013-2015 年，广发银行营业收入年均复合增长率为 26.09%。2015 年，广发银行实现营业收入 547.35 亿元。广发银行营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主。近年来，广发银行利息净收入对营业收入的贡献度逐年下降，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度逐年上升，收入结构不断优化（见表 12）。

近年来，广发银行净利差处于下行通道。2013-2014 年主要是同业竞争加剧以及理财资金分流导致负债成本上升所致，2015 年主要是受央行多次降息导致生息资产收益率下降所致。广发银行净利差的下降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。

2015 年，广发银行实现利息净收入 328.18 亿元，占营业收入的 59.96%。

为应对净利差下滑带来的不利影响，广发银行不断调整营业收入结构，一方面持续发展信用卡优势业务，另一方面加大力度发展咨询顾问、理财、代理等中间业务。2013-2015 年，广发银行手续费及佣金净收入年均复合增长率为 52.01%。2015 年，广发银行实现手续费及佣金净收入 209.28 亿元，占营业收入的 38.24%。

广发银行营业支出以业务及管理费为主。近年来，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、租金和物业费用不断增加，导致业务及管理费逐年上升。2015 年，广发银行成本收入比为 32.33%，成本控制能力较好。近年来，由于宏观经济增速放缓，不良贷款增加，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大幅增长。2015 年，广发银行产生资产减值损失 214.55 亿元。其中，贷款减值损失 213.33 亿元。

近年来，广发银行资产减值准备计提规模的增长对净利润形成较大负面影响。2015 年，广发银行实现拨备前利润总额 325.55 亿元，保持增长态势；净利润 90.64 亿元，平均资产收益率为 0.52%，平均净资产收益率为 9.80%，收益水平下降。

表 12 收益情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	547.35	446.44	344.25
利息净收入	328.18	292.37	260.03
手续费及佣金净收入	209.28	146.39	90.57
投资收益	6.35	2.90	-0.16
营业支出	435.94	297.00	200.22
营业税金及附加	44.46	41.20	31.67
业务及管理费	176.94	162.32	144.30
资产减值损失	214.55	93.47	24.25
拨备前利润总额	325.55	242.68	168.80
净利润	90.64	120.37	115.83

净利差	1.68	1.66	1.82
成本收入比	32.33	36.36	41.92
平均资产收益率	0.52	0.77	0.88
平均净资产收益率	9.80	14.98	16.93

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

5. 流动性

近年来，广发银行超额备付金率和流动性比例均呈波动变化，存贷比保持相对稳定（见表 13）。截至 2015 年末，广发银行流动性比例为 51.27%，存贷比为 72.06%。考虑到广发银行持有的债券具有较好的流动性，广发银行整体流动性较好，但需关注理财产品、受益权等投资类资产对流动性带来的压力。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	2.60	6.49	3.35
流动性比例	51.27	55.05	49.63
净稳定资金比例	90.95	91.80	100.94
存贷比	72.06	70.74	71.73

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

近年来，广发银行经营性现金流保持净流入，2013 年主要是客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额大幅增长所致，2014 年主要是发放贷款和垫款净增加额以及同业资产净增加额大幅减少所致，2015 年受客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额减少的影响，经营性现金流净流入规模有所下降；投资性现金流呈净流出，主要是投资力度加大所致；筹资性现金流方面，2013 年受赎回部分次级债券的影响，筹资性现金流呈净流出，2014 年广发银行发行了 100 亿元二级资本债券，当年筹资性现金流呈净流入，2015 年广发银行发行了 150 亿元二级资本债券以及多期同业存单，当年筹资性现金流净流入规模大幅增长（见表 14）。整体看，广发银行融资渠道较为通畅，现金流充裕。

表 14 现金流情况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
-----	--------	--------	--------

经营性现金流净额	606.71	1259.52	956.01
投资性现金流净额	-1243.98	-956.98	-1266.63
筹资性现金流净额	554.61	94.33	-58.46
现金及现金等价物净增加额	-62.19	395.92	-371.30
现金及现金等价物年末余额	1148.83	1211.02	815.10

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

6. 资本充足性

近年来，广发银行通过内部收益留存、发行二级资本债券等方式补充资本。2014 年和 2015 年，广发银行分别发行了 100 亿元和 150 亿元二级资本债券，附属资本得到较大补充；2013-2015 年，由于资本补充需要，广发银行均未向股东分配现金股利，利润留存力度较大。截至 2015 年末，广发银行股东权益 975.40 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 406.85 亿元；股东权益/资产总额为 5.31%，财务杠杆水平较高（见表 15）。

近年来，随着业务规模的扩大，广发银行风险加权资产快速增长，但风险资产系数基本保持稳定。截至 2015 年末，广发银行风险资产系数为 65.29%。得益于二级资本债券的发行，广发银行资本补充压力有所缓解，但另一方面由于风险加权资产的增长以及不良贷款核销力度的加大，核心一级资本充足率处于行业较低水平。截至 2015 年末，广发银行资本充足率为 11.43%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 8.02%（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	1370.52	1116.44	868.93
其中：一级资本净额	961.76	863.66	724.22
二级资本净额	408.75	252.78	144.71
风险加权资产	11990.20	10634.80	9651.93
风险资产系数	65.29	64.53	65.67
股东权益/资产总额	5.31	5.31	4.99
资本充足率	11.43	10.50	9.00
一级资本充足率	8.02	8.12	7.50
核心一级资本充足率	8.02	8.12	7.50

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

总体看，广发银行业务发展对资本消耗较

快，二级资本债券成功发行后，资本充足水平得到一定提升，但核心一级资本处于行业较低水平，面临核心资本补充压力。

八、本期债券偿付能力

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余额为 150 亿元。假设本期金融债券发行规模为 150 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行简单计算，本期金融债券发行后，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 16。总体看，广发银行对金融债券的偿付能力强。

表 16 本期债券保障指标 单位：倍

项 目	发行前	发行后
可快速变现资产/金融债券余额	37.23	18.62
经营性现金流入量/金融债券余额	17.58	8.79
净利润/金融债券余额	0.60	0.30
股东权益/金融债券余额	6.50	3.25

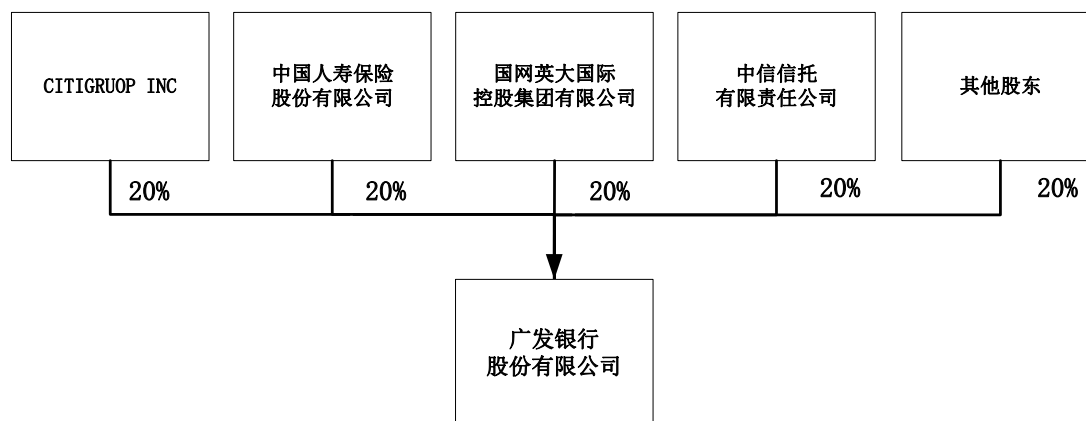
数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

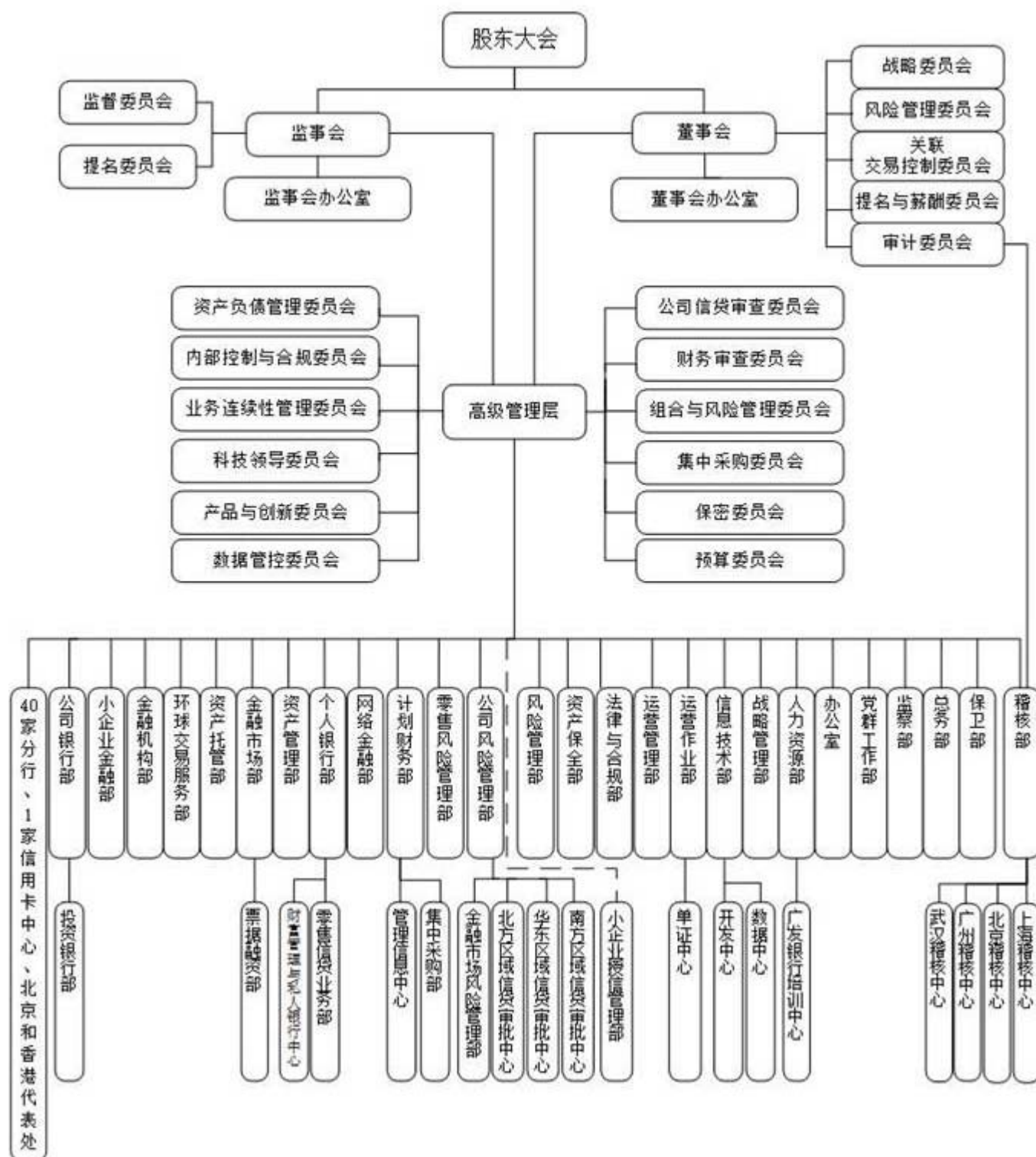
广发银行建立了完善的公司治理组织架构和运行机制，建立健全内部控制体系与风险管理体系。近年来，广发银行以信用卡、生意人卡和小企业金融中心为战略抓手，推动公司银行业务经营管理模式改革和个人银行业务战略转型，小企业信贷业务和个人信贷业务均保持较好发展态势，信用卡业务保持较强市场竞争优势；利润留存对资本水平带来一定补充，但业务发展对资本消耗比较明显，广发银行面临一定资本补充压力；2014 年和 2015 年二级资本债券成功发行后，广发银行资本压力有所缓解，但核心一级资本充足率仍处于行业较低水平；2016 年，广发银行股东中国人寿拟收购花旗集团所持有的 20% 股权和 IBM Credit 所持的 3.686% 股权；中国人寿财务实力雄厚，成为单一最大股东后，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。未来宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进，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 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	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	1877.82	2558.60	1969.72
存放同业款及其他金融机构款项	373.31	359.04	291.40
贵金属	94.66	1.38	0.01
拆出资金	687.90	192.68	201.24
交易性金融资产	136.00	211.59	95.20
衍生金融资产	91.07	71.78	41.36
买入返售金融资产	1651.26	1853.28	2646.54
应收利息	73.21	67.47	56.07
发放贷款和垫款	8481.03	7769.52	7035.39
可供出售金融资产	858.45	798.17	696.71
持有至到期投资	977.30	610.84	542.74
应收款项类投资	2780.98	1742.72	923.74
长期股权投资	0.05	0.05	0.02
固定资产	109.62	93.53	78.65
在建工程	-	-	-
无形资产	18.99	14.15	12.09
递延所得税资产	73.42	40.33	44.01
其他资产	80.82	95.43	63.63
资产总计	18365.87	16480.56	14698.50
负债			
向中央银行借款	80.00	100.00	-
同业及其他金融机构存放款项	4157.25	3344.24	2708.59
拆入资金	348.85	323.00	408.36
交易性金融负债	-	40.92	3.07
衍生金融负债	84.17	57.11	50.14
卖出回购金融资产款	91.06	300.14	514.45
吸收存款	11536.15	10903.21	9949.27
应付职工薪酬	17.51	15.71	14.49
应交税费	76.34	33.88	28.75
应付利息	162.40	171.58	148.29
预计负债	0.17	0.09	0.21
应付债券	760.95	195.00	95.00
其他负债	75.64	121.19	44.96
负债合计	17390.47	15606.08	13965.58
股东权益			
股本	154.02	154.02	154.02
资本公积	115.51	115.51	98.08
其他综合收益	13.53	3.26	-17.95
盈余公积	68.53	59.47	47.43
一般风险准备	216.95	185.69	171.80
未分配利润	406.85	356.54	262.10
外币报表折算差额	-	-	-
股东权益合计	975.40	874.49	732.91
负债及股东权益总计	18365.87	16480.56	14698.50

附录 4 利润表

编制单位：广发银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	547.35	446.44	344.25
利息收入	875.71	842.04	657.42
利息支出	547.53	549.67	397.40
利息净收入	328.18	292.37	260.03
手续费及佣金收入	231.14	165.65	103.35
手续费及佣金支出	21.85	19.26	12.78
手续费及佣金净收入	209.28	146.39	90.57
投资收益	6.35	2.90	-0.16
公允价值变动收益 / (损失)	0.51	11.81	-9.70
汇兑收益 / (损失)	2.80	-7.23	3.27
其他业务收入	0.23	0.20	0.25
营业支出	435.94	297.00	200.22
营业税金及附加	44.46	41.20	31.67
业务及管理费	176.94	162.32	144.30
资产减值损失	214.55	93.47	24.25
其他业务成本	0.00	0.01	0.01
营业利润	111.41	149.44	144.03
加:营业外收入	1.86	1.07	1.34
减:营业外支出	2.27	1.30	0.82
利润总额	111.01	149.21	144.55
减:所得税费用	20.37	28.84	28.72
净利润	90.64	120.37	115.83
其他综合收益	10.28	21.20	-18.20
综合收益总额	100.92	141.57	97.63

附录 5 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	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量：			
存放中央银行及同业及其他金融机构款项净减少额	313.28	-	-
客户存款及同业存放款项净增加额	1377.99	1586.88	2684.29
拆入资金及卖出回购金融资产款净增加额	-	-	213.79
向中央银行借款净增加额	-	100.00	-
拆出资金及买入返售金融资产净减少额	10.25	753.95	-
收取利息、手续费及佣金的现金	916.75	862.92	700.30
收到的其他与经营活动有关的现金	18.44	40.59	3.23
经营活动现金流入小计	2636.71	3344.34	3601.61
客户贷款及垫款净增加额	902.77	825.13	1062.07
存放中央银行及同业款项净增加额	-	200.09	76.72
拆出资金及买入返售金融资产净增加额	-	-	930.83
拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	183.23	299.68	-
向中央银行借款净减少额	20.00	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	566.90	540.09	362.15
支付给职工以及为职工支付的现金	89.91	86.50	81.96
支付的各项税费	58.92	68.37	52.14
支付的其他与经营活动有关的净现金	208.27	64.95	79.73
经营活动现金流出小计	2030.00	2084.82	2645.61
经营活动产生的现金流量净额	606.71	1259.52	956.01
投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	23661.88	6997.19	3804.93
取得投资收益收到的现金	0.06	0.05	0.04
取得债券利息收入收到的现金	178.96	125.28	55.86
处置固定资产和其他长期资产所收到的现金	0.43	0.72	1.20
投资活动现金流入小计	23841.34	7123.24	3862.04
投资支付的现金	25052.80	8045.33	5101.96
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	32.52	34.88	26.71
投资活动现金流出小计	25085.32	8080.22	5128.67
投资活动产生的现金流量净额	-1243.98	-956.98	-1266.63
筹资活动产生的现金流量：			
发行应付债券所收到的现金	565.95	100.00	-
筹资活动现金流入小计	565.95	100.00	-
分配股利、利润支付的现金	0.00	0.00	0.00
赎回应付债券所支付的现金	-	-	50.00
发行应付债券所支付的利息	11.34	5.67	8.45
筹资活动现金流出小计	11.34	5.67	58.46
筹资活动产生的现金流量净额	554.61	94.33	-58.46
汇率变动对现金的影响	20.48	-0.95	-2.22
现金及现金等价物净(减少)/增加额	-62.19	395.92	-371.30

加：现金及现金等价物的年初余额	1211.02	815.10	1186.40
现金及现金等价物年末余额	1148.83	1211.02	815.10

附录 6 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
同业负债	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
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 7 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(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。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

2016年第二期金融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，联合资信将在本期债券的存续期内对发行人及本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，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或本期债券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 10 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对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本期债券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。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及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告，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。


联合资信评估有限公司
二零一六年四月十四日