

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 2018 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。



信用等级公告

联合[2018] 1624 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,将 2012 年次级债券(45 亿元)信用等级上调为 AAA,将 2014 年二级资本债券(100 亿元)和 2015 年二级资本债券(150 亿元)信用等级上调为 AAA,维持 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 2018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: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月13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: 2017年7月7日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	20729.15	20475.92	18365.87
股东权益(亿元)	1138.46	1059.74	975.40
不良贷款率(%)	1.42	1.59	1.43
拨备覆盖率(%)	152.68	151.06	151.53
贷款拨备率(%)	2.17	2.41	2.16
流动性比例(%)	63.75	46.09	51.27
存贷比(%)	96.47	83.30	72.06
股东权益/资产总额(%)	5.49	5.18	5.31
资本充足率(%)	10.71	10.54	11.43
一级资本充足率(%)	8.01	7.75	8.02
核心一级资本充足率(%)	8.01	7.75	8.02
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	505.31	552.76	547.35
拨备前利润总额(亿元)	291.61	346.43	325.74
净利润(亿元)	102.04	95.04	90.64
净利差(%)	1.12	1.57	1.68
成本收入比(%)	39.27	34.03	32.33
拨备前资产收益率(%)	1.42	1.78	1.87
平均资产收益率(%)	0.50	0.49	0.52
平均净资产收益率(%)	9.28	9.34	9.80

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

2017年, 广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)持续加深与大股东中国人寿集团各成员单位的合作, 推进银保协同向综合金融升级, 进一步整合客户、项目和产品资源, 打造“保险、银行、投资”综合金融生态圈, 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; 零售金融和信用卡业务保持良好发展态势, 同时银保协同战略带来新的业务发展机遇, 随着信贷资产结构的调整以及风险资产的核销处置, 信贷资产质量下行压力有所缓解; 金融监管政策对资产结构的影响开始显现, 但考虑到其持有的同业投资底层资产绝大部分为标准化债权资产, 未来面临的调整压力不大。另一方面, 在存款业务市场拓展竞争压力加大以及业务发展对资金需求增长的背景下, 广发银行对同业市场资金的依赖度相对较高。目前, 广发银行制定了新一轮的股份增发方案, 若成功实施, 将极大补充其核心一级资本。

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, 将 2012 年次级债券(45 亿元)信用等级上调为 AAA, 将 2014 年二级资本债券(100 亿元)和 2015 年二级资本债券(150 亿元)信用等级上调为 AAA, 维持 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已发行债券的违约风险极低。

优势

- 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;
- 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，盈利水平基本保持稳定；

- 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，银保业务协同效应能够为其带来良好的发展机遇。

关注

- 金融监管政策对资产结构的影响开始显现，对同业市场资金的依赖度相对较高；
- 业务发展对资本消耗较快，面临一定资本补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及金融监管趋严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。

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

2018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2017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
上海中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2017年末，广发银行在全国24个省（含直辖市和自治区）100个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了43家一级分行、843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37223人。

截至2017年末，广发银行资产总额20729.15亿元，其中贷款和垫款净额10777.01亿元；负债总额19590.69亿元，其中存款余额10798.24亿元；股东权益1138.46亿元；不良贷款率1.42%，拨备覆盖率152.68%；资本充足率为10.71%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为8.01%。2017年，广发银行实现营业收入505.31亿元，净利润102.04亿元。

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

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。

2017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

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2

增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高速增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机

电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行

最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82

不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请

与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管

的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

2017 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。

截至 2017 年末，广发银行董事会由 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。2017 年，广发银行董事会及专门委员会主要关注和决策事项涵盖公司治理、战略管理、资本管理、风险内控、提名薪酬、绩效考核、关联交易、信息披露等方面，并通过决议执行情况报告、决议细化下发、专项工作汇报等方式督促管理层贯彻执行董事会各项决议。

截至 2017 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。2017 年，广发银行监事会及提名、监督委员会审议议题包括监事会换届选举、监事会工作报告、监事会检查调研、监事会制度修订、董监高履职评价、高管离任审计、审计报告、年度报告、利润分配等；定期审阅经营管理专项报告，包括财务、资产负债、风险管理、不良资产管理、内控评价、合规风险及关联交易管理、审计等，及时了解银行经营管理情况，有效履行对财务活动、风险管理、内部控制、审计等方面的监督职责；严格按照制度规定，通过日常监督、调研交流、调阅履职档案，结合定量和定性分析，对董事、监事和高级管理人员 2017 年度履行职责的情况进行综合评价，形成最终评价结果，督促董事、监事和高级管理人员勤勉尽职。

2017 年，广发银行根据战略导向，以集约化、扁平化为原则持续优化组织架构及管理流

程，精简总行部门数量。通过调整，总行设立公司金融、零售金融、金融市场三大总部，强化业务部门的整体协作能力；根据监管要求集中上收同业资金运用和同业客户关系的管理权限，增强了全行资金头寸的统一管理和合理运用；改革风险管理架构体系，赋予授信管理部从政策制定、审查审批、出账到贷后管理的全流程管理职能；进一步加强资产负债管理、流程管理、科技管理等职能。广发银行组织结构图见附录 2。

广发银行持续推进基础管理、科技创新、文化重塑“三大工程”建设，初步建立“制度+机器+文化”的内控合规体系。其中，基础管理工程坚持规范与效率并重，不断加强制度体系建设，并对信贷审批、产品研发、不良资产核销等重要流程进行梳理优化，管理水平和业务能力持续提升；科技创新工程配合制度建设加强机器制约，投产对公信贷审批线上化、柜面无纸化、印章电子化、信用卡实时风控等重点项目，在提高工作效率的同时，强化制度硬约束；文化重塑工程全方位展开，先后开展纪律教育与风险合规文化宣传月系列活动，通过实施“大讨论一建规矩一促转变”，树立合规、制度与服务文化。

2017 年，广发银行对审计组织架构进行重大调整，内部审计部门由稽核部、区域稽核中心更名为审计部、区域审计中心，其中区域审计中心行政级别调升按一级分行管理，作为总行的派出机构，赋予相对独立的人、财、物管理权限进一步加强审计体系建设。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，深入开展审计检查监督，加大非现场日常监测力度，强化监审检查整改，联合第一、二道防线努力形成内控案防合力，为全行平稳健康发展奠定坚实的基础。

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。

五、主要业务经营分析

2017 年，广发银行在吉林长春和山西太原新设立 2 家一级分行，在河北廊坊、浙江湖州、河南洛阳、湖南岳阳、安徽芜湖、福建自贸试验区福州片区、四川南充等地设立 7 家二级分行，机构网点布局进一步优化，这对优化业务结构和客户分布起到积极作用。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一定提升。

1. 公司银行业务

2017 年，广发银行聚焦战略客户、核心客户，持续强化“保险、银行、投资”业务协同，依托投资银行、交易银行双引擎，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，实施核心客户名单制管理，以核心客户需求为导向，按照集团公司综合金融战略布局，为客户提供一站式综合金融服务；坚持行业专业化原则，紧跟国家经济结构调整以及产业转型升级趋势，强化行业目标市场选择和行业研究，打造重点行业特色优势；坚持以“客户为中心”的营销理念，不断追求高质量发展。此外，广发银行新设立总行战略客户部，以产能提升为根本，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。截至 2017 年末，广发银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）5275.45 亿元，保持平稳增长，占贷款总额的 47.89%。其中，票据贴现余额 251.34 亿元，票据贴现业务规模大幅下降。

2017 年，广发银行以现金管理业务为抓手，现金管理实现对集团寿险、财险、养老金省级机构和国寿投资公司各子公司的全覆盖，同时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 2017 年末，广发银行公司存款余额（含其他存款，下同）8932.10 亿元，占存款总额的 82.72%，占比高。2017 年，广发银行公司银行业务实现利息净收入 150.90 亿元。

2017 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。2017 年，广发银行公司银行业务实现手续费及佣金净收入 7.37 亿元。

总体看，广发银行银保协同战略初见成效，中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务实力为公司银行业务的战略转型奠定良好基础，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平稳发展。

2. 个人银行业务

2017 年，广发银行围绕打造最佳零售银行的战略目标，持续加强科技创新，丰富和完善产品体系，推进网点智能化转型及营销服务模式转变，深化与股东业务协同，探索互联网金融创新业务，不断提升零售金融品牌知名度及客户满意度。

个人贷款方面，广发银行进一步加强对优质受雇人士及小微企业主的授信，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，应用科技驱动创新，精准定位目标客群，提升客户体验，强化资产质量管控，加强精细化成本管理，以巩固和提升信用卡业务领先优势。截至 2017 年末，广发银

行个人贷款余额 5740.27 亿元，占贷款总额的 52.11%。其中，个人住房按揭贷款余额 1215.22 亿元，信用卡应收款余额 3787.66 亿元，其余主要为个人经营性贷款。广发银行信用卡累计发卡量和总透支余额在股份制银行中位居前列，2017 年末新增损失率（银联口径）1.07%，低于行业平均水平 0.10 个百分点，规模和质量同步提升。

2017 年，面对同业竞争加剧以及理财资金分流等不利因素，广发银行着重通过提供多样化的个人金融产品和服务推动个人存款业务的平稳发展：一是深化银保协同战略，发行与国寿联名卡“鑫福卡”75.41 万张，深化中老年人的综合金融服务方案，发行“自在卡”18.50 万张，个人借记卡业务发展态势良好；二是加快移动支付功能完善，创新推出国寿智能收单 POS 产品及聚合支付收单产品，促进低成本储蓄的增长，带动负债结构持续优化；三是推动手机银行、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。截至 2017 年末，广发银行个人存款余额 1866.14 亿元，占存款总额的 17.28%。其中，个人定期存款占个人存款余额的 63.15%。2017 年，广发银行个人银行业务实现利息净收入 71.43 亿元，较上年度有所下降；实现手续费及佣金净收入 238.79 亿元，信用卡业务营收状况良好。

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；个人金融产品和服务体系不断完善，但零售储蓄客户基础仍相对薄弱，市场竞争力有待提升。

3. 金融市场业务

2017 年，广发银行进一步加强金融机构客户拓展、维护与合作，不断加大与金融机构客户合作的深度与广度，通过强化客户准入管理、风险监测预警及风险排查等措施管控金融机构客户风险，不断夯实金融机构业务基础。为满足业务发展对资金的需求以及保证全行流动性

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，同业业务规模整体有所扩大。截至 2017 年末，广发银行同业资产余额 1050.87 亿元，占资产总额的 5.07%，占比保持较低水平；市场融入资金余额 7984.36 亿元，占负债总额的 40.57%，其中传统同业负债余额 6449.57 亿元，应付债券余额 1498.79 亿元，应付债券中同业存单余额 904.60 亿元。随着对市场融入资金依赖度的上升，2017 年广发银行同业业务利息净支出规模进一步上升至 139.67 亿元，其中应付债券利息支出 74.78 亿元，较上年度大幅增加。

2017 年，广发银行资产管理业务坚持服务实体经济本源，重点支持先进制造业、交通运输、新能源、供应链金融、节能环保等国家重点战略支持行业及新兴产业领域；持续拓展产业基金、并购基金、政府及社会资本合作等业务品种，提升理财直融工具、资产支持证券等标准化直接债务融资工具配置比例，满足客户投融资多元化需求。2017 年，广发银行共发售理财产品 5493 只，募集资金 16304.19 亿元，理财业务实现手续费及佣金收入 19.00 亿元，保持平稳发展。

2017 年，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，主动压缩理财产品、资产管理计划和信托计划等投资类资产规模，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，调整债券投资结构和投资组合，增持政府债券和金融债券，以获取稳定的投资利息收益。截至 2017 年末，广发银行债券投资余额 3836.17 亿元，其中政府债券占 78.41%，信用债券外部信用等级主要集中在 AA 及以上；理财产品投资余额 78.77 亿元，专项资产管理计划投资余额 718.04 亿元，信托计划投资余额 294.36 亿元，上述资产合计占投资类资产的比重大幅下降；其余主要为基金投资。广发银行理财产品、资产管理计划和信托计划底层资产以债权类资产为主，期限主要集中在一年以内，整体看风险可控。2017 年，广发银行投资类资产实现投资

利息收入 201.78 亿元，保持增长趋势。

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，其流动性以及负债成本管理面临一定压力。

六、财务分析

广发银行提供了 2017 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 2017 年末，广发银行资产总额 20729.15 亿元。其中，贷款和垫款占资产总额的比重有所上升，同业资产占比基本保持稳定，投资类资产占比有所下降（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2017 年，广发银行零售金融和信用卡业务保持良好发展态势，同时银保协同战略初显成效，为信贷业务带来新的发展机遇。截至 2017 年末，广发银行贷款和垫款净额 10777.01 亿元，占资产总额的 51.99%。从贷款行业集中度看，广发银行逐步推动公司信贷业务结构调整，持续加强对大宗贸易、两高一剩行业、房地产业等重点领域风险管理的同时，加大对基础设施等优质项目贷款的投放力度，因此传统制造业贷款占贷款总额的比重进一步下降，水利、环境和公共设施管理业贷款占比大幅提升。截至 2017 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 34.73%，第一大贷款行业制造业贷款余额占 11.40%，水利、环境和公共设施管理业贷款占 5.28%，房地产业贷款余额占 6.00%，与房地产相关的建筑业贷款余额占 3.28%（见附录 3：表 2）。

2017 年，经过近年来对信用风险的集中释放以及核销处置，广发银行信贷资产质量下行压力有所缓解。同时，广发银行持续加强信用风险管控，调整信贷资产结构，加大优质授信

投放，提升新发放贷款的资产质量，并保持逾期贷款的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。2017年，广发银行共清收处置不良贷款本金 288.00 亿元，其中核销规模 186.84 亿元。截至 2017 年末，广发银行不良贷款率 1.42%，较上年末下降 0.17 个百分点；逾期贷款余额 537.22 亿元，占贷款总额的 4.88%，规模和占比较上年末均有所下降；但另一方面，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 238.09%，信贷资产五级分类存在较大偏离度，考虑到当前的经济形势以及监管环境，广发银行未来的信贷资产质量迁徙情况值得关注。

2017 年，由于信贷资产质量得到一定程度改善，广发银行当年计提的减值准备规模有所下降，贷款拨备水平基本保持稳定。截至 2017 年末，广发银行贷款拨备率为 2.17%，拨备覆盖率为 152.68%，考虑到信贷资产五级分类存在一定的偏离度问题，贷款拨备水平有待提升。

（2）同业及投资资产

2017 年，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，主动调整资产结构，压缩投资类资产规模，同时根据流动性状况适当开展传统同业资产业务，因此投资类资产占资产总额的比重有所下降；同业资产规模有所增加但占资产总额的比重仍较低。截至 2017 年末，广发银行同业资产余额 1050.87 亿元，占资产总额的 5.07%，占比低；投资类资产净额 5980.63 亿元，占资产总额的 28.85%。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 2017 年末，广发银行债券投资余额 3836.17 亿元，其中政府债券占 78.41%，金融债券占 19.91%，其余主要为公司债券。广发银行持有的理财产品、资产管理计划和信托计划底层资产以债权类资产为主，期限主要集中在一年以内。2017 年，受金融“去杠杆”政策的影响，上述资产成为广发银行压

缩的主要标的。截至 2017 年末，广发银行理财产品投资余额 78.77 亿元，专项资产管理计划投资余额 718.04 亿元，信托计划投资余额 294.36 亿元，上述资产合计占投资类资产的比重大幅下降。2017 年，广发银行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.07 亿元；可供出售金融资产公允价值变动对其他综合收益的影响为-23.18 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。2017 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 2017 年末，广发银行信用卡未使用透支额度余额 4004.18 亿元，较上年末快速增长；承兑汇票余额 1316.06 亿元，较上年末有所下降，其中承诺汇票保证金 598.97 亿元。广发银行理财服务主要是指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 2017 年末，广发银行理财业务资金余额 2772.05 亿元，较上年末略有下降。

总体看，广发银行传统优势业务以及银保协同效应为信贷规模的持续增长奠定了稳固基础，随着信贷资产结构的调整以及风险资产的大规模核销处置，信贷资产质量下行压力有所缓解；金融监管政策对资产结构的影响开始显现，但考虑到其持有的同业投资底层资产绝大部分为标准化债权资产，未来面临的调整压力不大。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，广发银行实现营业收入 505.31 亿元，较上年有所下降（见附录 3：表 5）。其中，利息净收入占 45.67%，手续费及佣金净收入占 53.32%，利息净收入减少为营业收入下降的主要原因。一方面，广发银行调整业务发展策略，信贷业务由过去的高风险、高收益的小微业务

逐步转向为风险相对较低的地方政府民生基建类或者国企央企优质项目，同时金融市场业务资产配置策略由同业投资资产逐步调整为地方政府债券、金融债券等标准化债权资产，导致生息资产平均收益率有所下降；另一方面，受货币市场利率上行的影响，市场融入资金的成本明显上升，上述因素共同导致净利息差进一步收窄。

2017 年，广发银行持续加大信用卡业务的发展力度，信用卡分期收入、消费佣金收入保持较快增长势头，一定程度弥补利息净收入下滑对营业收入的负面影响。2017 年，广发银行实现手续费及佣金净收入 269.42 亿元，占营业收入的 53.32%，信用卡业务对营业收入的贡献度进一步提升。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2017 年，因机构拓展及业务发展需要，人员费用及配套费用相应增加，当年发生业务及管理费 198.42 亿元，较上年增长 5.49%，成本收入比 39.27%，成本控制能力一般。广发银行资产减值损失绝大部分为贷款减值损失，随着此前年度对风险资产的加速化解，其信贷资产质量下行压力有所缓解，2017 年计提资产减值损失 176.57 亿元，较上年下降 26.23%。

2017 年，广发银行实现拨备前利润总额 291.61 亿元，较上年有所下降；但得益于贷款减值损失规模的下降，净利润仍保持增长，当年实现净利润 102.04 亿元；拨备前资产收益率 1.42%，平均资产收益率为 0.50%，平均净资产收益率为 9.28%，盈利水平基本保持稳定。

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，盈利水平基本保持稳定。

3. 流动性

2017 年，由于压降高成本的公司存款规模，广发银行负债增速有所放缓。截至 2017 年末，

广发银行负债总额 19590.69 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。

2017 年，广发银行强化资金成本管控，主动压降高成本资金规模，同时积极优化存款结构，加大低成本资金吸收力度，客户存款规模虽然有所下降，但存款结构得到一定改善。截至 2017 年末，广发银行客户存款余额 10798.24 亿元，占负债总额的 55.12%。其中，公司存款占存款余额的 82.72%，占比仍较高；个人存款占 17.28%，占比略有提升。从存款期限结构看，活期存款占 42.56%，活期存款占比的提升有助于缓解负债成本上升压力。

2017 年，广发银行根据资产负债管理需要，加大市场融入资金力度，满足业务发展资金需求的同时调节全行流动性状况。截至 2017 年末，广发银行市场融入资金余额增至 7948.36 亿元，占负债总额的比重增至 40.57%。其中，传统同业负债余额 6449.57 亿元，占负债总额的 32.92%，主要为同业及其他金融机构存放款项；应付债券余额 1498.79 亿元，占负债总额的 7.65%，其中同业存单余额 904.60 亿元，其余为次级债、二级资本债和金融债。

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 2017 年末，广发银行流动性比例 63.75%，流动性覆盖率 103.60%。另一方面，受存款规模下降的影响，存贷比指标上升至 96.47%（见附录 3：表 6）。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、信托及资产管理计划受益权等投资类资产对流动性管理带来的压力。

从现金流量看，2017 年广发银行主动压缩投资类资产规模，因此投资活动现金流量由净流出转为净流入，投资活动对资金的需求有所减少；另一方面，信贷以及传统同业业务保持

稳步发展，经营活动现金流出量持续扩大，加之客户存款规模增速有所放缓，经营活动现金流由净流入转为净流出；为支持业务的发展，广发银行进一步加大筹资力度，筹资活动现金流净流入规模进一步扩大（见附录 3：表 7）。整体看，广发银行融资渠道较为通畅，现金流充裕。

总体看，在存款业务市场拓展压力加大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，同业存单的发行较好的保障了负债资金来源，但考虑到监管机构对同业负债以及同业存单融资比例的限制，未来其面临一定的负债结构调整压力。

4. 资本充足性

2017 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 2017 年末，广发银行股东权益 1138.46 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 583.66 亿元。

2017 年，随着业务规模的扩大，广发银行风险加权资产持续增长，风险资产系数逐年上升。另一方面，由于资本内生增长效应的减弱、较高的财务杠杆水平以及持续大规模的核销不良贷款，广发银行一级资本面临一定补充压力。截至 2017 年末，广发银行股东权益/资产总额为 5.49%；资本充足率为 10.71%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 8.01%（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

中国银保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，面临一定资本补充压力。

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本金 45 亿元，二级资本债券本金 250 亿元，以上两类债券同顺位受偿。以 2017 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	2017 年末	2016 年末
次级债券和二级资本债券本金	295.00	295.00
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券本金	20.48	23.66
净利润/次级债券和二级资本债券本金	0.35	0.32
股东权益/次级债券和二级资本债券本金	3.86	3.59

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 2017 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

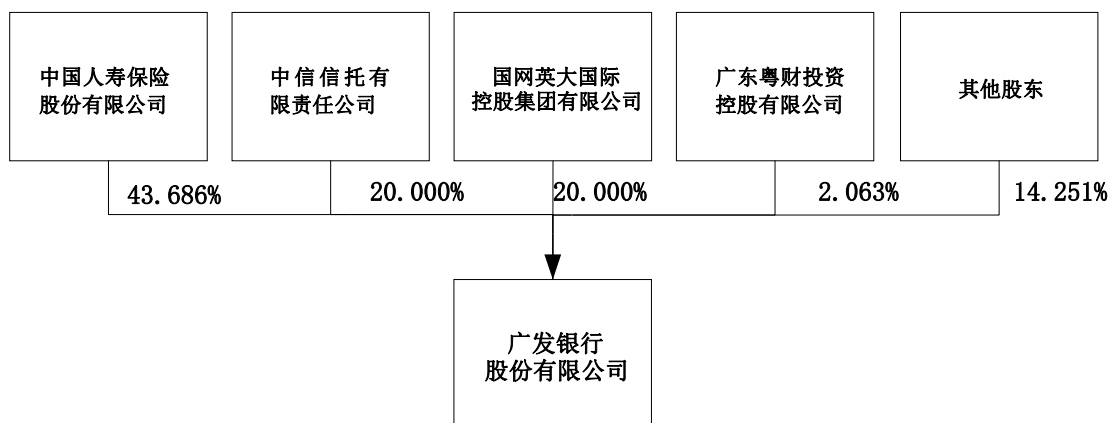
项 目	2017 年末	2016 年末
金融债券本金	300.00	300.00
可快速变现资产/金融债券本金	20.13	23.26
经营性现金流入量/金融债券本金	6.19	12.26
净利润/金融债券本金	0.34	0.32
股东权益/金融债券本金	3.79	3.53

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

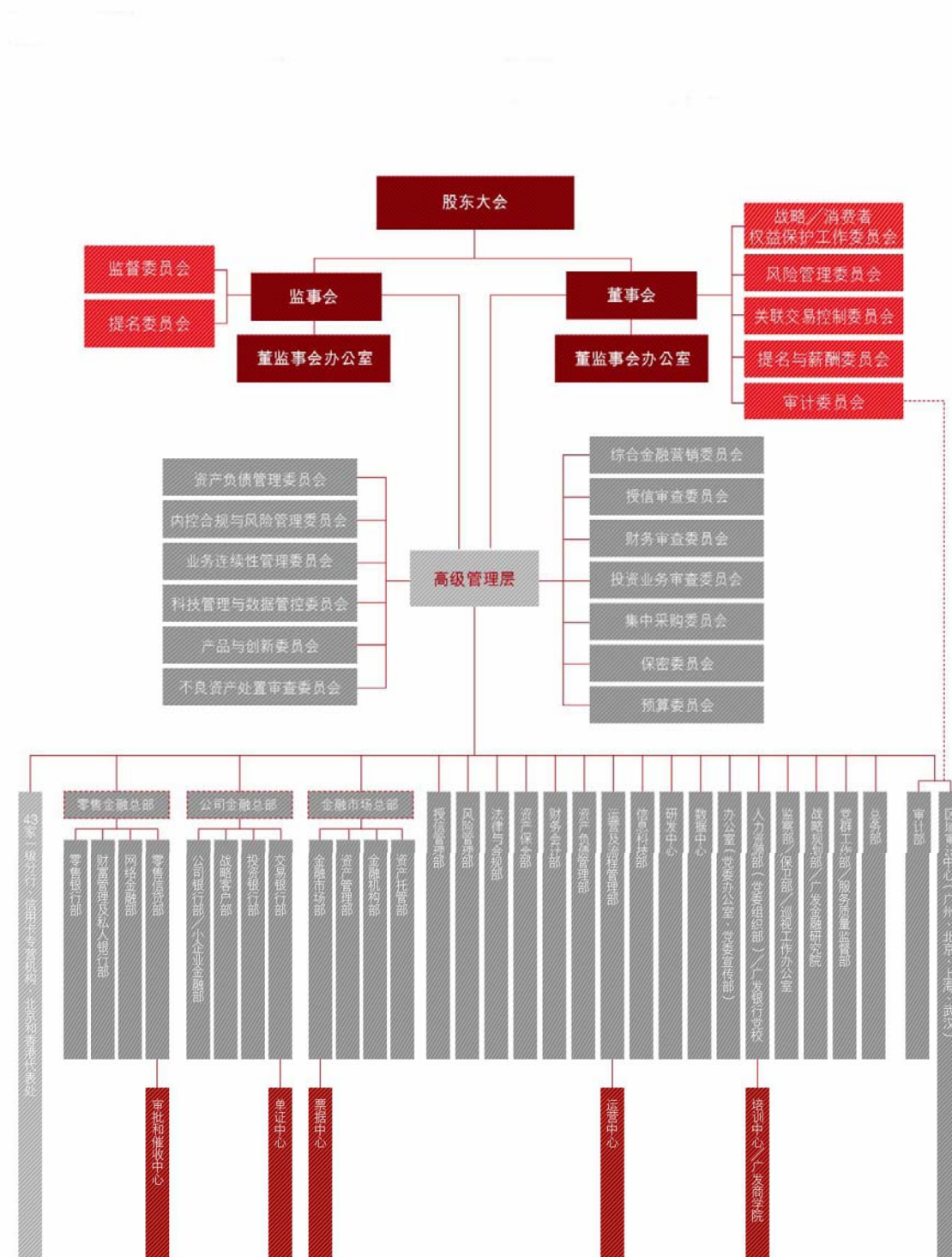
八、评级展望

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、国家信用支持、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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	2468.24	11.91	2667.57	13.03	1877.82	10.22
同业资产	1050.87	5.07	702.66	3.43	2712.47	14.77
贷款和垫款	10777.01	51.99	9553.55	46.66	8481.03	46.18
投资类资产	5980.63	28.85	7130.28	34.82	4843.84	26.37
其他类资产	452.41	2.18	421.85	2.06	450.72	2.45
资产总额	20729.15	100.00	20475.92	100.00	18365.87	100.00
市场融入资金	7948.36	40.57	6618.67	34.09	5358.10	30.81
客户存款	10798.24	55.12	11041.31	56.87	11536.15	66.34
其他类负债	844.09	4.31	1756.19	9.05	496.22	2.85
负债总额	19590.69	100.00	19416.18	100.00	17390.47	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	11.40	制造业	15.47	制造业	15.45
批发和零售业	7.15	批发和零售业	9.03	批发和零售业	12.14
房地产业	6.00	房地产业	5.07	房地产业	6.94
水利、环境和公共设施管理业	5.28	建筑业	3.60	建筑业	4.61
租赁和商务服务业	4.90	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
合 计	34.73	合 计	35.58	合 计	41.72

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	10400.01	94.41	9182.81	93.81	8069.81	93.09
关注	459.36	4.17	450.33	4.60	474.96	5.48
次级	18.72	0.17	22.02	0.22	53.16	0.61
可疑	78.17	0.71	79.13	0.81	34.77	0.40
损失	59.46	0.54	54.73	0.56	35.81	0.41
贷款合计	11015.72	100.00	9789.02	100.00	8668.51	100.00
不良贷款	156.35	1.42	155.88	1.59	123.73	1.43
逾期贷款	537.22	4.88	556.65	5.69	448.88	5.18
贷款拨备率	2.17		2.41		2.16	
拨备覆盖率	152.68		151.06		151.53	

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政府债券	3008.00	50.30	2477.73	34.75	1441.07	29.75
金融债券	763.70	12.77	583.96	8.19	485.51	10.02
其他债券	64.46	1.08	69.70	0.98	119.90	2.48
其他投资	1941.72	32.47	3764.83	52.80	2706.24	55.87
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	3.39	234.00	3.28	91.07	1.88
投资类资产净额	5980.63	100.00	7130.28	100.00	4843.84	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	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	505.31	552.76	547.35
利息净收入	230.78	317.99	328.18
手续费及佣金净收入	269.42	235.09	209.28
投资收益	22.70	-6.70	6.35
营业支出	381.41	446.06	436.13
业务及管理费	198.42	188.09	176.94
资产减值损失	176.57	239.35	214.74
拨备前利润总额	291.61	346.43	325.74
净利润	102.04	95.04	90.64
净利差	1.12	1.57	1.68
成本收入比	39.27	34.03	32.33
拨备前资产收益率	1.42	1.78	1.87
平均资产收益率	0.50	0.49	0.52
平均净资产收益率	9.28	9.34	9.80

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	63.75	46.09	51.27
流动性覆盖率	103.60	80.03	105.32
存贷比	96.47	83.30	72.06

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理。

表 7 现金流情况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-979.00	1579.82	606.75
投资性现金流净额	924.43	-1557.68	-1244.02
筹资性现金流净额	458.88	172.05	554.61
现金及现金等价物净增加额	398.08	204.52	-62.19
现金及现金等价物年末余额	1751.44	1353.36	1148.83

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	1498.31	1415.36	1370.52
其中：一级资本净额	1120.94	1040.76	961.76
二级资本净额	377.36	374.59	408.75
风险加权资产	13991.40	13426.56	11990.20
风险资产系数	67.50	65.57	65.29
股东权益/资产总额	5.49	5.18	5.31
资本充足率	10.71	10.54	11.43
一级资本充足率	8.01	7.75	8.02
核心一级资本充足率	8.01	7.75	8.02

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