

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 2019 年无固定期限资本债券信用评级报告》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
二〇一九年六月二十四日



信用等级公告

联合〔2019〕1676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拟发行的 2019 年无固定期限资本债券的信用状况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，广发银行股份有限公司 2019 年无固定期限资本债券（不超过 450 亿元人民币）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

二〇一九年六月二十四日

广发银行股份有限公司

2019年无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: 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

2019年6月24日

主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	23608.50	20729.15	20475.92
股东权益(亿元)	1585.02	1138.46	1059.74
不良贷款率(%)	1.45	1.42	1.59
拨备覆盖率(%)	151.06	152.68	151.06
贷款拨备率(%)	2.20	2.17	2.41
流动性比例(%)	80.58	63.75	46.09
股东权益/资产总额(%)	6.71	5.49	5.18
资本充足率(%)	11.78	10.71	10.54
一级资本充足率(%)	9.41	8.01	7.75
核心一级资本充足率(%)	9.41	8.01	7.75
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	593.20	505.31	552.76
拨备前利润总额(亿元)	367.24	291.61	346.43
净利润(亿元)	107.00	102.04	95.04
成本收入比(%)	36.18	39.27	34.03
拨备前资产收益率(%)	1.59	1.42	1.78
平均资产收益率(%)	0.48	0.50	0.49
加权平均净资产收益率(%)	8.82	9.28	9.34

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

高龙 刘彦良

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)是中国首批股份制商业银行之一,总部位于广州市。经过长期的发展,广发银行基本实现覆盖全国绝大部分省市自治区的网点布局,并建立完善的产品服务体系以及成熟的风险管理机制,信用卡业务在股份制商业银行中保持领先优势,核心竞争力凸显,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。自2016年中国人寿成为最大股东以来,广发银行按照集团公司“保险、银行、投资”综合金融生态圈战略布局,逐步推动全行业务发展战略转型,以银保协同战略为抓手,实现与集团资源共享、优势互补的良好发展态势,核心客群基础得到巩固,公司银行业务实现较快发展,综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。2018年12月,广发银行完成了新一轮的股份增发,一定程度上补充了其核心一级资本,为后续业务拓展和战略实施提供了支撑,此次定增后中国人寿保持最大股东地位。但需注意的是,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,流动性以及负债成本管理面临一定压力,同时信贷业务结构调整和投资业务“非标转标”导致净利息差收窄,加之贷款核销和拨备计提力度较大带来资产减值损失上升,盈利水平承压。

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,拟发行的2019年无固定期限资本债券(不超过450亿元人民币)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本次无固定期限资本债券的违约风险极低。

优势

1. 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. 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。
3. 广发银行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，使其核心客户基础稳固；随着银保协同战略的深化，广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。
4. 广发银行建立了完善的风险管理体系，并不断加大各类风险精细化管理，信贷资产质量总体稳定，同时随着贷款核销和逾期贷款清收处置力度的加大，2019 年以来其不良贷款偏离度明显改善。
5. 2018 年 12 月广发银行完成新一轮股份增发，一定程度上补充了其核心一级资本，为后续业务拓展和战略实施提供支撑，同时本次无固定期限资本债券若成功发行，也将充实其他一级资本，后续业务发展能够得到保障。

关注

1. 金融监管政策对广发银行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。
2. 广发银行净利息差持续收窄且贷款核销和拨备计提力度较大使其资产减值损失上升，盈利水平承压。
3. 广发银行非标投资规模同比虽呈下降趋势，但仍占有一定规模，流动性及信用风险仍需关注。

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、本次信用评级结果的有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

2019年无固定期限资本债券信用评级报告

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，中国人寿持股比例增至43.686%，成为广发银行最大股东；2018年12月，广发银行完成新一轮股份增发，此次股份增发后中国人寿持股比例不变，保持最大股东地位，此次增资资金于2018年末已到账。截至本报告出具日，广发银行股本总额196.87亿元；股份增发后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	15.647
中信信托有限责任公司	15.647
江西省高速公路投资集团有限责任公司	8.184
中航投资控股有限公司	3.873
合 计	87.037

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；经中国银行保险监督管理委员会等批准的其他业务。

截至2018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44家直属分行、862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34475人（含信用卡中心）。

截至2018年末，广发银行资产总额23608.50亿元，其中贷款和垫款净额13091.18亿元；负债总额22023.48亿元，其中存款余额13204.32亿元；股东权益1585.02亿元；不良贷款率1.45%，拨备覆盖率151.06%；资本充足率为11.78%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为9.41%。2018年，广发银行实现营业收入593.20亿元，净利润107.00亿元。

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：王滨

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次无固定期限资本债券拟发行不超过450亿元人民币，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. 本次债券性质

本次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务之后，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。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本次债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日(含发行之日起第5年付息日)全部或部分赎回本次债券。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本次债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：①发行人使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；②或者，发行人行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

当其他一级资本工具触发事件发生时，即发行人核心一级资本充足率降至5.125%（或以下），发行人有权在报银保监会并获同意、但无需获得债券持有人同意的情况下，将届时已发行且存续的本次债券按照票面总金额全部或部分减记，促使核心一级资本充足率恢复到5.125%以上。在部分减记情形下，所有届时已发行且存续的本次债券与发行人其他同等条件的减记型其他一级资本工具按票面金额同比例减记。在本次债券的票面总金额被全额减记前，发行人可以进行一次或者多次部分减记，促使发行人核心一级资本充足率恢复到5.125%以上。

当二级资本工具触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下将届时已发行且存续的本次债券按照票面总金额全部减记。其中，二级资本工具触发事件是

指以下两种情形的较早发生者：①银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；②相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。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。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人其他一级资本。

无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具。无固定期限资本债券存续期与发行人持续经营存续期一致，但同时设有条件赎回条款。本期债券采用分阶段调整的票面利率，发行人有权或部分取消本期债券的派息，且不构成违约事件。无固定期限资本债券同时设有其他一级资本工具触发和二级资本工具触发双重减记条款，以上条款的设定保证了本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力。但考虑到赎回条款的设定、以及综合财务实力很强的商业银行取消派息和发生减记的可能性较低，联合资信认为，综合财务实力很强的商业银行无固定期限资本债券更多地体现出稳定收益的债性特征。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面

临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 2）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改

善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器

材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值（GDP）21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三

大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增长放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或

将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

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。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开

征求意见。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性

风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐

年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放

力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国

银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2016年8月，中国人寿完成对花旗集团所持有的20%股权和IBM Credit所持的3.686%股权的收购，成为广发银行最大股东。中国人寿通过增加董事席位、委派高级管理人员的方式参与广发银行的经营管理。本次股权结构的变化对提升广发银行公司治理机制运行效率具有较为积极的作用。2018年12月，广发银行在新一轮股份增发过程中引入江西省高速公路投资集团有限责任公司和中航投资控股有限公司2名新股东来进一步优化股权结构、增强资本实力，中国人寿保持最大股东地位。

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，是国家大型金融保险企业，市场份额位居寿险市场第一位，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。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，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。

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，召集和召开年度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，广发银行多次召开年度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。

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，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。2018 年 12 月，广发银行原董事长杨明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，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。广发银行董事会下设战略/消费者权益保护工作委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会和审计委员会 5 个专门委员会，其中风险管理委员会、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/消费者权益保护工作委员会外，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、年度预决算方案、不良资产处置、发行债券或其他证券及上市方案、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。

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。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。

广发银行高级管理人员共 8 名，其中行长 1 名，副行长 6 名，董事会秘书 1 名。行长对董事会负责，接受董事会的监督；副行长等高级管理人员协助行长工作。高级管理层下设资产负债管理委员会等 13 个专门委员会。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。

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；中国人寿成为最大股东，有助于提升广发银行公司治理机制运行效率。

2. 内部控制

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，广发银行总行设立公司金融、零售金融、投行与金融市场三大总部，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。近年来，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，以发现问题和化解问题作为出发点和落脚点，即查即改，不断推动完善内部管理机制，逐级递进实现对总行层面的内控检查统筹管理。

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。近年来，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，加强审计联动；持续完善系统建设，落实监测机制；加强审计员工队伍建设，为全行平稳健康发展奠定坚实的基础。

总体看，广发银行不断健全内部控制体系，各业务领域的内控制度有效运行，全行内部控制水平逐步提升。

3. 发展战略

“十三五”时期，广发银行提出了“建设全国一流商业银行”的战略目标，明确了“功能完备、业务多元、特色鲜明、同业一流”的发展愿景；其中“功能完备”是战略的支撑，“业务多元”是战略的内涵，“特色鲜明”是战略的重点，“同业一流”是战略的目标。

为了完成“十三五”的战略目标，广发银行将保持战略定力，继续坚持“十三五”规划明确的整体方向和原则，顺应内外部形势变化，坚持轻型化道路，实现主要收益指标的明显改善；在未来三到五年打好基础，择机上市，形成稳定、长效的资本补充机制；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。

广发银行将上述战略目标具体分解到各个年度，并制定了年度战略措施。2019年，广发银行将做大客户基础，聚焦目标客群深度营销，推动负债业务“量”“质”双升；深化客户服务，推进公司金融“主战场”战略，巩固信用卡领先优势，积极发展消费金融、普惠金融，推动资产业务高质量发展；大力发展轻资本和轻资产“双轻”业务，积极拓展低资本占用、低资产规模且效益较优的项目，提升价值创造能力；强化金融科技，做强重点平台打造智慧金融新模式，融合线上线下加强全渠道服务，做好客户高频需求场景连接，提升客户服务能力；与中国人寿集团成员单位深化银保协同，携手推进总部营销，深度挖掘客户资源，做好“投融资+”业务合作，打造综合金融强大优势；加强主动风险管控，有效夯实基础管理，严格防范合规风险，强化重点领域风险管控，全力提升资产质量；深化经营管理改革，推进分行加快差异化发展，推进国际化、多元化经营，进一步激活各级经营单位活力。

总体看，广发银行的战略规划目标明确，并按年度制定具体战略措施，发展措施较为有力，银保协同战略初显成效，综合竞争力有望得到提升。

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。同时，随着中国人寿成为最大股东，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

资项目等全方位合作，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。此外，2018年12月，广发银行完成新一轮增资扩股，资本的进一步夯实为后续业务的持续发展提供了坚实的基础。

1. 公司银行业务

广发银行公司金融总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，广发银行主要信贷投放行业制造业及批发和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。为此，广发银行依托银保协同优势聚焦战略客户、核心客户，持续强化“保险、银行、投资”业务协同，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、银政合作为突破口加大对优质大型国有企业、行业和区域龙头企业等核心客户群的培育和拓展；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条，纵向介入客户全生命周期，为客户提供一站式综合金融服务。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。此外，广发银行紧跟国家发展战略，践行普惠金融政策，大力推进小微金融服务工作。截至2018年末，广发银行公司贷款余额（含票据贴现）5975.82亿元，整体呈上升趋势，占贷款总额的44.64%。其中，票据贴现余额649.32亿元，银保监会口径小微企业贷款余额754.06亿元，新增的公司贷款资金投放中约59%投向民营和中小微企业。

近年来，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、养老险省级

机构和国寿投资控股有限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，2017年，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，导致当年公司存款规模有所下降；2018年，随着强化现金管理、捷算通卡、大额存单、资产托管和投资银行产品营销，其公司存款规模恢复增长。截至2018年末，广发银行公司存款余额（含其他存款）10854.18亿元，占存款总额的82.20%，占比高。广发银行于2018年成功中标中央财政国库集中支付授权代理业务资格，目前其在逐步增强对国家财政事业的金融服务力度，预计未来公司存款规模将保持稳步增长。

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，并以银保协同为抓手，积极推进与中国人寿集团各成员单位的资源整合和互动协调，初步形成经营一体化、产品多元化、服务专业化、风控集中化的投行业务发展格局，2018年投行业务并入投行与金融市场业务总部下实施统一管理；另一方面，持续打造以现金管理、供应链金融、跨境金融为业务主线的交易银行产品体系，强化产品与服务创新，提供企业全流程交易服务。

2016—2018年，广发银行公司银行业务分别实现利息净收入139.00亿元、150.90亿元和172.19亿元，呈逐年上升趋势，占当年全行利息净收入的43.71%、65.39%和76.12%；分别实现手续费及佣金净收入10.38亿元、7.37亿元和7.74亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的4.42%、2.74%和2.28%，占比较小。

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，但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

好的基础，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

广发银行零售金融总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，广发银行围绕打造服务领先的“一流零售银行”战略目标，持续完善产品与服务体系，深化与股东业务协同，加强金融科技创新，推进网点智能化转型，不断提升零售金融品牌知名度及客户满意度，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。

个人贷款方面，广发银行加快发展消费金融，积极落实国家政策，稳健发展住房贷款业务，新增住房按揭贷款额度重点支持居民首套房按揭需求；加强异业联盟“流量+数据”获客，创新与线上平台合作，布局互联网消费金融展业模式；加快对接各地公积金、社保、税务数据，完善客户画像，整合大数据与专家经验，信用消费贷款实现线上快速审批；丰富贷款产品体系，发展汽车消费贷款，满足客户多维度的消费金融需求，个人贷款规模稳步增长。截至2018年末，广发银行个人贷款余额7409.44亿元，占贷款总额的55.36%，占比持续提升。其中，个人住房按揭贷款余额1474.82亿元，信用卡应收款余额4855.01亿元，其余主要为个人经营性贷款。

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2018年末，广发银行信用卡累计发卡量6994万张，透支余额4855.01亿元，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。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，2018年末信用卡不良贷款率降至1.30%，信用卡业务规模和质量同步提升。

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储蓄存款业务的发展，2018年加强银保协同战略发行与国寿联名卡“鑫福卡”60.59万张，深化老年人的综合金融服务方案发行“自在卡”11.70万张，个人借记卡业务发展态势良好；同时，加快移动支付功能完善，推出银联云闪付、二维码支付等应用，并针对个人商户以及小微客户推出移动收单产品“广发E码付”，针对中小企业主推出“易发薪”代发工资综合金融服务方案；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。伴随个人金融产品和服务体系的不断完善，广发银行储蓄存款业务实现平稳发展。截至2018年末，广发银行储蓄存款余额2350.14亿元，占存款总额的17.80%。其中，储蓄定期存款占储蓄存款余额的68.77%。

2016—2018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87.33亿元、71.43亿元和17.27亿元，占当年全行利息净收入的27.46%、30.95%和7.64%；实现手续费及佣金净收入197.05亿元、238.79亿元和318.88亿元，分别占当年全行手续费及佣金净收入的83.82%、88.63%和93.98%。其中，2018年由于将信用卡业务成本和收入分别计入利息净收入端和手续费及佣金净收入端，当年个人银行业务利息净收入明显下降，个人银行业务手续费及佣金净收入随之提升。整体看，广发银行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

广发银行金融市场业务主要包括同业业务、资金业务以及资产管理业务等。2018年，广发银行调整了金融市场业务组织架构，将公

司金融总部下设的投资银行部调整至新组建的投行与金融市场业务总部下，以加强投行与金融市场业务联动。

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。广发银行持续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，目前合作的金融机构客户已覆盖包括银行、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。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 2018 年末，广发银行同业资产余额 1376.73 亿元；传统同业负债余额 6212.08 亿元，应付债券余额 1593.97 亿元，其中已发行同业存单余额 999.62 亿元，广义同业负债（含已发行的同业存单，下同）占负债总额的 32.75%，占比符合监管要求。由于对市场融入资金依赖度较高，广发银行同业业务利息净支出规模以及应付债券利息支出规模整体呈上升趋势，2018 年同业业务利息净支出及应付债券利息支出分别为 254.98 亿元和 63.98 亿元。

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。近年来，广发银行顺应资管新规、理财新规导向，持续优化资产管理业务结构，着力提升债券等标准化金融资产的投研能力，标准化资产投资占比持续提升；搭建“幸福理财”产品体系，加速净值产品创新；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”，凸显“安全边际”理念，为客户做好资产配置及财富

管理。2018 年，广发银行共发售理财产品 1721 只，募集资金 9026.81 亿元，理财业务实现手续费及佣金收入 8.44 亿元。

近年来，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 2018 年末，广发银行债券投资总额 3990.01 亿元，其中政府债券占比超过 70%；理财产品投资余额 100.71 亿元，主要为银行同业及其他金融机构发行的保本理财产品；信托投资计划及资产管理计划受益权投资余额合计 734.05 亿元，规模和占投资类资产的比重均较之前年度大幅下降；非上市基金及其他投资余额 1024.30 亿元，较之前年度有所上升，以基金投资为主。广发银行信托投资计划及资产管理计划受益权等非标投资主要投向地产类及平台类项目，其中地产类项目投资实行名单制管理，合作的地产类企业基本为市场排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，具有充足的抵押物；平台类项目主要为排名靠前的市级平台，目前非标投资整体资产质量良好。随着收益率相对较高的理财产品及非标投资规模的压缩，近年来，广发银行投资类资产投资利息收入有所下降，2018 年实现投资利息收入 185.75 亿元。

总体看，广发银行市场融入资金渠道较为通畅，较好地保障了业务发展的资金需求，但对同业资金的依赖度相对较高，其流动性以及负债成本管理面临一定压力；同时，投资业务根据监管导向逐渐“非标转标”，理财及非标投资规模的压缩导致投资业务收入下降，使其盈利承压。

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、统一的风险管理架构。

广发银行董事会承担风险管理的最终责任，负责确定整体风险偏好和风险承受能力，审批重大风险管理的目标、战略、政策和程序；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，评估风险管理能力，并承担审核信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险与合规风险等风险管理战略的职责；高级管理层下设内控合规与风险管理委员会、资产负债管理委员会等，负责研究防范信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险及合规风险等风险的战略、方针和政策，评估管理制度的有效性，监控管理制度的实施情况，识别管理制度的不足并研究解决方案等。

1. 信用风险管理

广发银行建立了垂直独立的信贷风险审批体系，在公司业务、零售业务、投行与金融市场业务三大战略业务单元内嵌风险部门，负责信用风险管理制度的制定、具体实施和管理，并实行专职审批人制度。

广发银行针对不同业务种类制定了差异化的信用风险管理措施。对于公司类授信业务，广发银行每年制定公司信贷政策和行业授信指引，严格控制缺乏成熟信贷模式及风险缓释措施的企业授信，加强对地方政府融资平台、“两高一剩行业”等重点领域的风险管理；对于集团客户授信业务，遵循统一授信原则，明确要求将贷款以及其他实质上由银行业金融机构承担信用风险的业务纳入统一授信管理；对于小微企业授信业务，实行全流程风险管理，并下沉审批层级，在合规前提下缩短审批路径，以支持小微企业授信业务发展；对于零售类授信业务，积极推动零售信贷审批线上化、自动化和智能化，通过接入各地公积金、社保、税务数据，不断完善客户画像，以提升线上审批效率；对于信用卡授信业务，借助评分模型，精细化管控目标客群，并充分利用大数据资源和新工单系统进行反欺诈管理；对于金融市场授信业务，落实穿透原则，对金融市场板块内的表内外业务中实质承担信用风险的各项

业务，严格按照统一授信原则纳入统一授信管理。

近年来，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，因此传统制造业以及批发和零售业贷款占贷款总额的比重有所下降，水利、环境和公共设施管理业贷款占比明显提升。截至 2018 年末，广发银行前五大贷款行业贷款余额合计占贷款总额的 30.66%，占比持续下降；第一大贷款行业制造业贷款余额占比 8.83%，水利、环境和公共设施管理业贷款占 5.88%（见附录 3：表 1），整体看贷款业务行业集中风险可控。

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 2018 年末，广发银行房地产业贷款余额占比 5.92%，与房地产相关的建筑业贷款余额占比 2.76%，两者合计占比不高，相关风险可控。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，2018 年末政府融资平台贷款余额 636.17 亿元，占贷款总额的比重不高。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%，融资平台贷款现金流覆盖情况良好。此外，广发银行非标投资中部分涉及房地产类和平台类投资，考虑到目前非标类投资资产规模正在逐步压缩，且投资的房地产类和平台类项目多数为优质项目，相关风险可控。

近年来，广发银行加强贷款客户集中度管理，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均有所下降。截至 2018 年末，广发银行单一最大客户贷款集中度为 1.58%，最大十家客户贷款集中度为 12.13%，贷款业务客户集中风险不大（见附录 3：表 2）。

从贷款担保方式分布看，受信用卡业务快速发展和公司客户结构不断优化、高评级客户

占比持续增加的影响，广发银行信用贷款占比逐年上升，保证贷款和抵质押贷款占比均有所下降。截至 2018 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 51.19%，占比较高；保证贷款占 16.33%，抵质押贷款占 32.48%。整体看，广发银行贷款担保方式符合当前业务特点，在现阶段业务模式下能够起到一定的风险缓释作用，但需关注宏观经济持续低迷背景下其贷款客户整体信用资质的变化。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，银行业金融机构面临较大的信贷资产质量下行压力。为此，广发银行对信用风险实施集中释放以及核销处置，并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，同时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，不良贷款偏离度逐步改善。2016—2018 年，广发银行分别清收处置不良贷款本金 264.71 亿元、288.00 亿元和 283.00 亿元，其中核销规模 170.67 亿元、186.84 亿元和 205.81 亿元，核销力度较大。截至 2018 年末，广发银行不良贷款率 1.45%（见附录 3：表 3），其中公司不良贷款主要集中在制造业及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 3.42%，占比逐年下降；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例降至 158.02%，信贷资产五级分类仍存在一定偏离度。2019 年以来，广发银行通过现金清收等方式加强逾期贷款化解力度，并根据监管要求进一步严格信贷资产五级分类划分标准，将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，目前其不良贷款偏离度已降至 100%以内。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用透支额度以及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出融资保函及贷款承诺等业务。近年来，随着业务的发展，广发银行表外业务规模快速上升，2018 年末信用卡未使用透支额度 5561.08 亿元；承兑汇票余额 1580.98 亿元，保证金覆盖比例 40.22%。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，2018 年末表外或有负债及承担的信贷风险加权金额为 2153.71 亿元，占风险加权资产总额的 12.93%，占比处于合理范围。考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不大，广发银行表外业务风险整体可控。

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，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，目前不良贷款率处于行业较好水平，不良贷款偏离度降至监管要求水平之内。

2. 流动性风险管理

广发银行按照政策制定、执行和监督职能相分离的原则，建立了流动性风险管理治理结构，明确董事会、监事会、高级管理层、资产负债管理委员会及相关部门在流动性风险管理中的作用、职责及报告路线。

广发银行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，资产负债管理部负责具体流动性风险管理工作，通过动态调整资产负债总量、结构和现金流缺口管理，保证全行流动性安全。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；严格执行央行准备金制度，以保证流动性相关监管指标达到监管要求；定期开展压力测试，分析承受短期和中长期压力情景的能力；制定流动性应急计划，通过定期开展流动性应急演练防范流动性风险。

近年来，由于市场融入资金到期期限主要集中在 1 个月至 1 年期限内且该期限内存款规模较大，而贷款和投资类资产到期期限主要集中在 1 年以上，广发银行 1 个月至 1 年期限内流动性缺口为负，1 年以上流动性缺口为正；此外，由于即时偿还期内未减值本金且逾期一个月贷款规模增加，该期限内流动性缺口由

负转正（见附录 3：表 4）。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。

3. 市场风险管理

广发银行根据《商业银行市场风险管理指引》等监管规定建立健全市场风险管理体系。广发银行董事会及下设的风险管理委员会负责领导全行市场风险管理工作；高级管理层中设立分管风险副行长，并通过下设的内控合规与风险管理委员会制定、定期审查和监督执行市场风险管理政策、程序以及具体操作规程和评价市场风险管理的全面性；总行风险管理部负责牵头组织对全行市场风险进行识别、计量和监控，并定期向董事会及董事会风险管理委员会、高级管理层报告市场风险管理情况；总行资产负债管理部负责对银行账簿利率风险、汇率风险等市场风险进行管理。

广发银行对交易账簿和银行账簿的市场风险采用不同的方法进行管理。其中，交易账簿市场风险管理主要通过下达 VaR 限额、汇率敏感性限额、利率敏感性限额和止损限额等风险限额指标，对交易账簿头寸每日进行市值重估，并定期采用敏感性分析、VaR 分析、压力测试等方法计量市场风险；银行账簿市场风险管理注重对利率、汇率风险的管理，通过久期监测、缺口分析、敏感性分析、情景分析和压力测试等多种手段，对各业务中的市场风险进行识别、计量和监控。

近年来，广发银行 3 个月内利率重定价缺口为负且缺口规模较大，主要是由于该期限内重定价的市场融入资金和客户存款规模较大所致；3 个月至 1 年利率重定价正缺口规模逐步缩小，主要是该期限内重定价的客户存款以及发行的同业存单规模增大所致；1 年以上利率重定价正缺口有所扩大，主要是由于该期限内重定价的贷款及投资类资产规模增加所致（见附录 3：表 5）。据广发银行测算，2018 年末利率上升 100 个基点对净利息收入和股东权

益的影响值分别为-23.67 亿元和-37.34 亿元。

广发银行汇率风险主要来源于日常资金交易业务造成的交易性外汇敞口风险及持有的非人民币计价的发放贷款和垫款、同业款项、投资以及吸收存款等，目前外汇主要涉及美元与港币，其他币种交易较少。截至 2018 年末，广发银行美元资产负债净头寸折合人民币为-391.10 亿元，港币资产负债净头寸折合人民币-44.75 亿元，其他外币资产负债净头寸折合人民币-119.91 亿元。广发银行通过即期外汇交易和衍生交易来管理汇率风险，并适当运用衍生金融工具（主要是外汇掉期及货币利率掉期）管理外币资产负债组合和结构性头寸，虽然当前中美贸易摩擦等可能引起汇率市场剧烈波动，但由于绝大多数资产负债净头寸已经被衍生金融工具对冲，其面临的汇率风险基本可控。

4. 操作风险管理

广发银行围绕新资本协议合规要求，不断完善操作风险管理体系，培育操作风险管理文化，一方面根据全行组织架构调整结果及业务管理需要，持续完善以《操作风险管理办法》为纲领的制度体系，规范操作风险管理工作，并在全行开展以“知敬畏、守底线、防风险”为主题的“风险合规年”活动，进一步推进风险合规文化建设，强化员工风险合规意识，严守风险底线；另一方面，持续强化三道防线协同合作的操作风险管理体系，推进操作风险管理工具运用，对重点业务、高风险领域和内部控制薄弱环节开展操作风险识别、监测和缓释工作，并加强对各项操作风险数据统计分析，强化风险评估与问题整改。总体看，广发银行操作风险控制较好。

七、财务分析

广发银行提供了 2016—2018 年的财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

对以上财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

近年来，广发银行资产规模持续增长，其中 2018 年在对公存款增势良好的推动下，当年资产增幅尤为明显。截至 2018 年末，广发银行资产总额 23608.50 亿元，其中贷款和垫款以及投资类资产为其主要的资产构成（见附录 3：表 6）。

近年来，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 2018 年末，广发银行贷款和垫款净额 13091.18 亿元，占资产总额的 55.45%，规模和占比均稳步提升。广发银行按照组合评估和个别评估方式计提减值准备，随着信贷资产规模的增长以及宏观经济低迷对信贷资产质量造成压力，广发银行保持较大的贷款损失准备计提力度，但受核销因素的影响，贷款拨备状况处于行业一般水平。截至 2018 年末，广发银行贷款拨备率为 2.20%，拨备覆盖率为 151.06%，在不良贷款五级分类标准逐步趋严的背景下，贷款拨备或仍将面临一定计提压力。

近年来，广发银行将业务资源重点用于发展信贷及投资业务，同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2018 年末，广发银行同业资产余额 1376.73 亿元，占资产总额的 5.83%。其中，买入返售金融资产余额 780.85 亿元，买入返售标的包括债券、票据和受益权等；其余主要为存放同业款项和拆出资金。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，随着金融市场业务的快速发展，投资类资产已经成为广发银行重要的生息资产之一。另一方面，2017 年以来，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，主动调整资产结构，压缩理财产品、资产管理计划和信托计划等产品

的投资规模，因此投资类资产规模占资产总额的比重有所下降。截至 2018 年末，广发银行投资类资产净额 6144.65 亿元，占资产总额的 26.03%。广发银行债券投资品种包括政府债券、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，按持有目的主要纳入可供出售金融资产和持有至到期投资会计科目。截至 2018 年末，广发银行债券投资总额 3990.01 亿元，其中政府债券占 71.06%，金融债券占 25.69%，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，主要纳入应收款项类投资会计科目。截至 2018 年末，广发银行理财产品投资余额 100.71 亿元，信托投资计划及资产管理计划受益权投资余额合计 734.05 亿元，上述资产合计占投资类资产的比重大幅下降。此外，广发银行还有部分非上市基金及其他投资，2018 年末上述投资余额 1024.30 亿元，较之前年度有所上升，主要以基金投资为主（见附录 3：表 8）。广发银行针对可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类投资分别计提了减值准备，2018 年末以上三者减值准备余额分别为 0.66 亿元、0.57 亿元和 29.50 亿元，分别占三者余额的 0.03%、0.03%和 2.74%。2018 年，广发银行衍生金融资产和交易性金融资产公允价值变动损益合计 6.17 亿元，对当期损益影响较小；计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损益为 41.59 亿元，对权益影响不大，投资类资产面临的市场风险可控。

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，目前贷款拨备水平一般，考虑到监管对不良贷款划分标准愈发严格，贷款拨备或将面临一定计提压力；金融监管政策对资产结构的影响开始显现，投资类资产逐渐“非标转标”，考虑到当前非标投资压缩效果较好，在投资类资产中占比处于较合理水平，未来资产结构面临的调整压力不大。

2. 负债结构

近年来，广发银行负债规模持续增长，2018年末负债总额 22023.48 亿元。其中，客户存款占负债总额的比重有所上升，市场融入资金占比有所下降。

客户存款是广发银行最重要的负债来源。近年来，广发银行不断夯实存款客户基础，强化资金成本管控，积极优化存款结构，同时加强板块联动效应，持续强化产品营销，客户存款规模在经历一波短暂下降后于 2018 年恢复增长，存款结构得到一定改善。截至 2018 年末，广发银行客户存款余额 13204.32 亿元，占负债总额的 59.96%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的 17.80%，占比仍较低，其余为公司存款；从存款期限结构看，活期存款（含其他存款）占存款总额的 37.79%，定期存款占 62.21%，定期存款占比有所上升，存款稳定性得到增强，但同时也给负债成本带来一定上升压力。

近年来，广发银行根据监管导向审慎开展卖出回购业务，并更多倾向运用期限灵活的同业存单来改善负债结构，市场融入资金规模和占比均有所压缩。截至 2018 年末，广发银行市场融入资金余额 7806.05 亿元，占负债总额的 35.44%，主要为同业及其他金融机构存放款项；应付债券余额 1593.97 亿元，占负债总额的 7.24%，其中已发行同业存单余额 999.62 亿元，其余为已发行的次级债、二级资本债和金融债；广义同业负债余额 7211.69 亿元，占负债总额的 32.75%，占比符合监管要求。

总体看，在监管机构对同业负债以及同业存单融资比例进行限制的背景下，广发银行持续加强基础存款拓展力度，并合理压降传统同业负债占比，同时运用期限灵活的同业存单来改善负债结构，较好地保障了负债资金来源；但储蓄存款在负债中的占比仍较低，核心负债基础仍需加强。

3. 经营效率与盈利水平

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，广发银行净利息差处于下行通道，成为制约利息净收入增长的主要因素。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，致使广发银行利息净收入对营业收入的贡献度逐年下降，2017 年营业收入呈现负增长。

为应对净利息差下滑带来的不利影响，广发银行不断调整营业收入结构，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，较好地弥补了利息净收入下滑对营业收入的负面影响，使其 2018 年营业收入恢复增长。2018 年，广发银行实现营业收入 593.20 亿元。其中，利息净收入占营业收入的 38.14%，手续费及佣金净收入占营业收入的 57.20%（见附录 3：表 9），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。近年来，因机构拓展及业务发展需要，广发银行人员费用及配套费用相应增加，业务及管理费逐年增长，但成本管控力度有所加大，2018 年成本收入比降至 36.18%，成本费用控制压力有所减轻。广发银行资产减值损失绝大部分为贷款减值损失，随着此前年度采取核销等方式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。但同时为维持拨备水平，2018 年广发银行贷款拨备计提力度有所加大，从而导致当年资产减值损失规模明显上升，对其盈利水平产生一定负面影响。

2018 年，广发银行实现拨备前利润总额

367.24 亿元，实现净利润 107.00 亿元，均较之前年度有所增长；拨备前资产收益率为 1.59%，平均资产收益率为 0.48%，加权平均净资产收益率为 8.82%，整体看净利息差收窄和资产减值损失规模上升使其盈利指标有所下滑。

总体看，广发银行营业收入结构调整成效较好，有助于缓解经济下行以及同业竞争加剧对营业收入产生的不利影响，但信贷及投资业务结构调整以及负债成本上升导致其净利息差收窄，同时核销和贷款拨备计提力度加大使资产减值损失规模上升，盈利水平承压。

4. 流动性

从现金流量看，在市场融入资金规模压缩和 2017 年客户存款增长乏力的背景下，随着信贷以及传统同业业务的发展，广发银行经营活动现金流由净流入转为净流出，2018 年客户存款恢复增长后当年经营活动现金净流出规模明显减少；随着非标投资规模压缩以及收回投资收到现金的增加，投资活动现金流由净流出转为净流入；为支持业务的发展，广发银行通过发行债券以及增资扩股等方式进一步加大筹资金度，筹资活动现金流净流入规模整体呈扩大趋势（见附录 3：表 10）。整体看，广发银行融资渠道较为通畅，现金流充裕。

截至 2018 年末，广发银行流动性比例 80.58%，流动性覆盖率 141.47%，随着政府债券以及政策性金融债券等利率债配置力度的加大，以上两项指标较之前年度均显著提高（附录 3：表 11）。总体看，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，广发银行面临的流动性风险可控；同时需关注理财产品、受益权等投资类资产对流动性管理带来的压力。

5. 资本充足性

近年来，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。2018 年 12 月，广发银行以人民币 6.95 元/股的价格向新老股东定向增发，募集资金规模 297.84 亿元，其中 42.85 亿元计入股本，其余计入资本公积，定增完成后其股本总额增至 196.87 亿元，一定程度上补充了其核心一级资本。截至 2018 年末，广发银行股东权益 1585.02 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 638.94 亿元。

随着信贷等业务规模的扩大，广发银行风险加权资产及风险资产系数持续增长。另一方面，2018 年增资扩股成功实施后，广发银行财务杠杆水平有所下降，资本充足水平明显提升。截至 2018 年末，广发银行股东权益/资产总额为 6.71%，财务杠杆仍处于较高水平；资本充足率为 11.78%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.41%，目前资本较充足（见附录 3：表 12）。

总体看，广发银行业务发展对资本消耗较快，2018 年定增后，其资本充足水平明显提升；但考虑到其业务发展较快，后续资本充足状况需持续关注。

八、本次债券偿付能力分析

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 300 亿元，次级债券本金 45 亿元，二级资本债券本金 250 亿元，次级债券和二级资本债券同顺位受偿且两者偿付顺序位于金融债券之后，无固定期限资本债券偿付顺序位于金融债券、次级债券和二级资本债券之后。假设本次无固定期限资本债券发行规模为 450 亿元，以 2018 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无固定期限资本债券、次级债券和二级资本债券以及金融债券本金的保障倍数见表 4。总体看，广发银行可快速变现资产和

股东权益对本次无固定期限资本债券的保障程度较强，净利润对本次无固定期限资本债券的保障程度一般。

表 4 无固定期限资本债券保障指标 单位：亿元、倍

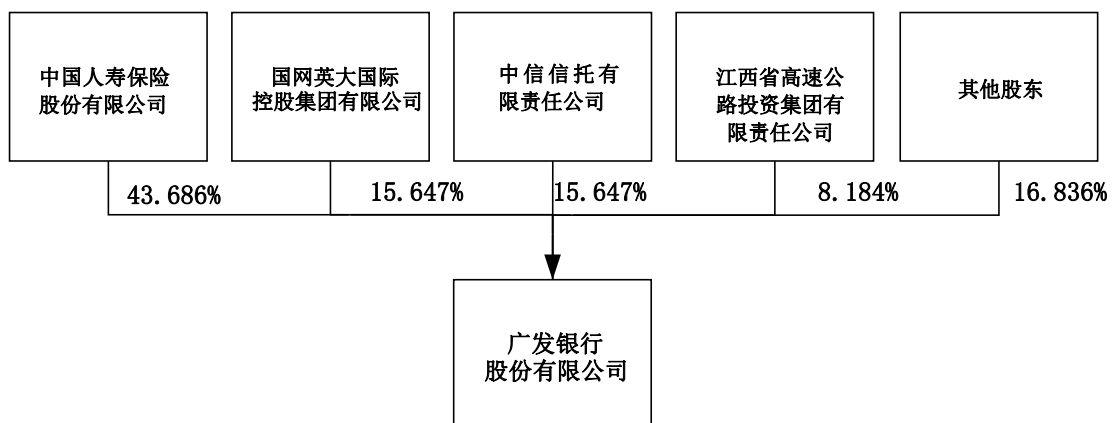
项 目	发行后	发行前
无固定期限资本债券、次级债券、二级资本债券和金融债本金	1045.00	595.00
可快速变现资产/无固定期限资本债券、次级债券、二级资本债券和金融债本金	6.15	10.80
净利润/无固定期限资本债券、次级债券、二级资本债券和金融债本金	0.10	0.18
股东权益/无固定期限资本债券、次级债券、二级资本债券和金融债本金	1.52	2.66

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

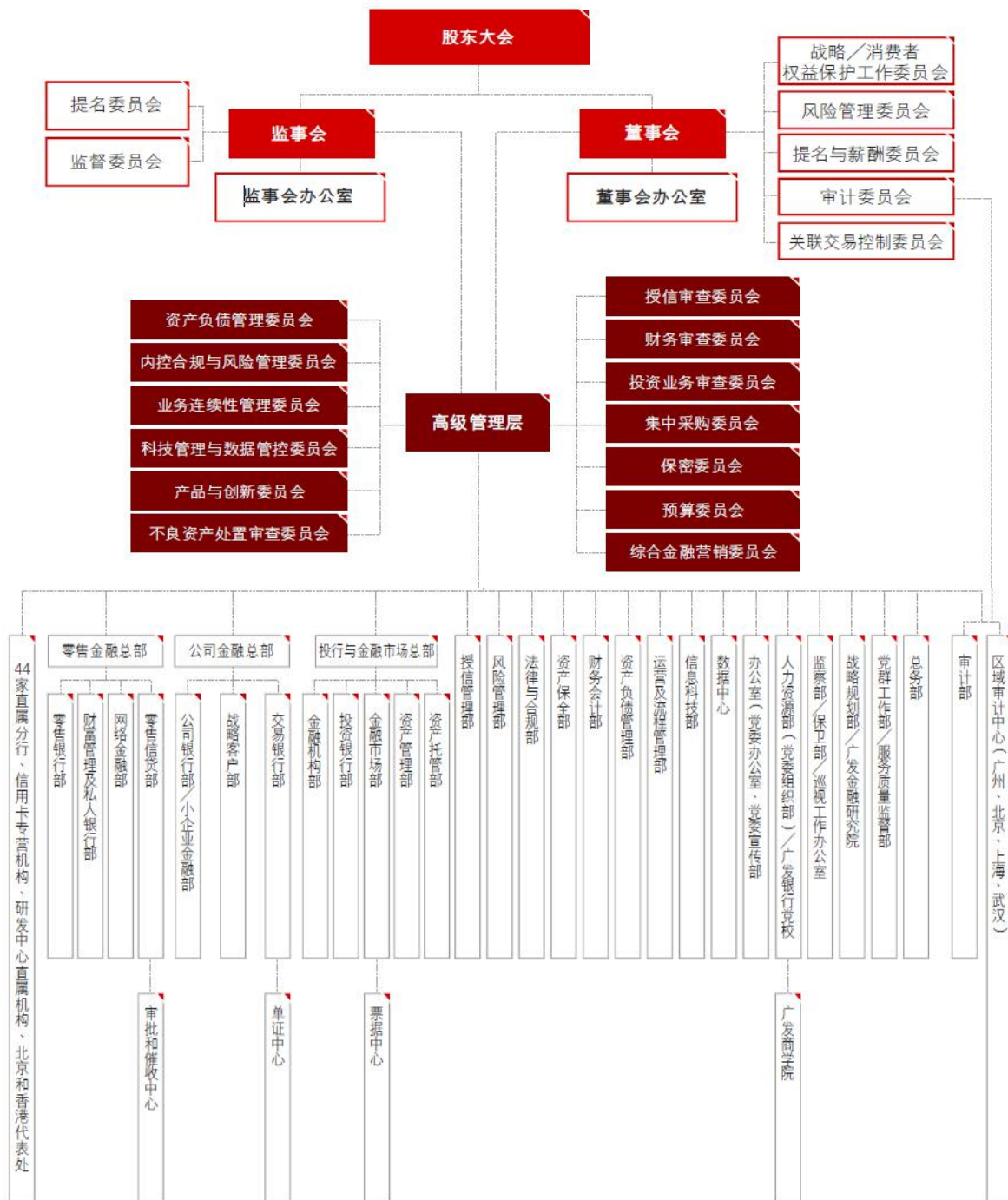
九、评级展望

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。2018 年 12 月，广发银行完成了新一轮的股份增发，一定程度上补充了其核心一级资本，为后续业务拓展和战略实施提供了支撑，此次定增后中国人寿保持最大股东地位。另一方面，宏观经济低迷、中美贸易战、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，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 前五大贷款行业分布情况 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	8.83	制造业	11.40	制造业	15.47
房地产业	5.92	批发和零售业	7.15	批发和零售业	9.03
水利、环境和公共设施管理业	5.88	房地产业	6.00	房地产业	5.07
批发和零售业	5.26	水利、环境和公共设施管理业	5.28	建筑业	3.60
租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.90	水利、环境和公共设施管理业	2.41
合 计	30.66	合 计	34.73	合 计	35.58

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 2 贷款集中度情况 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	1.58	2.47	7.98
最大十家客户贷款集中度	12.13	16.51	25.70

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、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	12744.30	95.21	10400.01	94.41	9182.81	93.81
关注类	446.28	3.34	459.36	4.17	450.33	4.60
次级类	19.28	0.14	18.72	0.17	22.02	0.22
可疑类	129.28	0.97	78.17	0.71	79.13	0.81
损失类	46.12	0.34	59.46	0.54	54.73	0.56
贷款合计	13385.26	100.00	11015.72	100.00	9789.02	100.00
不良贷款	194.68	1.45	156.35	1.42	155.88	1.59
逾期贷款	457.16	3.42	537.22	4.88	556.65	5.69

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 4 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
即时偿还	791.68	162.06	-1074.95
1 个月内	-2462.28	-2431.04	-3018.30
1 个月至 3 个月	-3867.45	-2360.08	-1561.95
3 个月至 1 年	-293.89	-1052.54	1366.10
1 至 5 年	2480.39	2298.46	1480.42
5 年以上	2936.35	2449.45	1795.68

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

表 5 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
3 个月内	-3301.25	-3689.78	-3309.12
3 个月至 1 年	1425.39	1695.65	2593.96
1 年至 5 年	1375.39	1300.14	682.27
5 年以上	940.96	847.92	736.03

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

表 6 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	2458.71	10.41	2468.24	11.91	2667.57	13.03
同业资产	1376.73	5.83	1050.87	5.07	702.66	3.43
贷款和垫款	13091.18	55.45	10777.01	51.99	9553.55	46.66
投资类资产	6144.65	26.03	5980.63	28.85	7130.28	34.82
其他类资产	537.23	2.28	452.41	2.18	421.85	2.06
资产总额	23608.50	100.00	20729.15	100.00	20475.92	100.00
市场融入资金	7806.05	35.44	7948.36	40.57	6618.67	34.09
客户存款	13204.32	59.96	10798.24	55.12	11041.31	56.87
其他类负债	1013.11	4.60	844.09	4.31	1756.19	9.05
负债总额	22023.48	100.00	19590.69	100.00	19416.18	100.00

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	294.08	238.72	235.47
贷款拨备率	2.20	2.17	2.41
拨备覆盖率	151.06	152.68	151.06

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 8 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政府债券	2835.45	45.92	3008.00	50.07	2477.73	34.61
金融债券	1024.72	16.59	764.00	12.72	584.41	8.16
其他债券	129.83	2.10	64.46	1.07	69.70	0.97
其他投资	1859.06	30.10	1968.91	32.77	3792.68	52.98
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	326.25	5.28	202.69	3.37	234.00	3.27
投资类资产总额	6175.38	100.00	6008.11	100.00	7158.58	100.00
减：投资类资产减值准备	30.72	-	27.48	-	28.30	-
投资类资产净额	6144.65	-	5980.63	-	7130.28	-

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

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 9 收益情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	593.20	505.31	552.76
利息净收入	226.22	230.78	317.99
手续费及佣金净收入	339.31	269.42	235.09
投资收益	31.22	22.70	-6.70
营业支出	470.25	381.41	446.06
业务及管理费	214.61	198.42	188.09
资产减值损失	247.83	176.57	239.35
拨备前利润总额	367.24	291.61	346.43
净利润	107.00	102.04	95.04
成本收入比	36.18	39.27	34.03
拨备前资产收益率	1.59	1.42	1.78
平均资产收益率	0.48	0.50	0.49
加权平均净资产收益率	8.82	9.28	9.34

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

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

表 10 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-287.43	-979.00	1579.82
投资性现金流净额	184.82	924.43	-1557.68
筹资性现金流净额	329.04	458.88	172.05
现金及现金等价物净增加额	232.94	398.08	204.52
现金及现金等价物年末余额	1984.38	1751.44	1353.36

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	80.58	63.75	46.09
流动性覆盖率	141.47	103.60	80.03

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 12 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	1962.88	1498.31	1415.36
其中：一级资本净额	1568.48	1120.94	1040.76
二级资本净额	394.40	377.36	374.59
风险加权资产	16660.64	13991.40	13426.56
风险资产系数	70.57	67.50	65.57
股东权益/资产总额	6.71	5.49	5.18
资本充足率	11.78	10.71	10.54
一级资本充足率	9.41	8.01	7.75
核心一级资本充足率	9.41	8.01	7.75

数据来源：广发银行年度报告，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%
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%
净利息差	(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%
加权平均净资产收益率	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

联合资信评估有限公司关于 广发银行股份有限公司 2019年无固定期限资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广发银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

广发银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，广发银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广发银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现广发银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如广发银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对广发银行股份有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与广发银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。