

上海浦东发展银行股份有限公司

公开发行可转换公司债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号：【新世纪跟踪[2020]100265】

评级对象：上海浦东发展银行股份有限公司公开发行可转换公司债券

	主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级时间
本次跟踪：	AAA	稳定	AAA	2020年6月24日
前次跟踪：	-	-	-	-
首次评级：	AAA	稳定	AAA	2019年4月8日

主要财务数据及指标

项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 一季度
财务数据与指标				
合并口径数据：				
总资产（亿元）	61,372.40	62,896.06	70,059.29	73,005.88
股东权益（亿元）	4,309.85	4,783.80	5,610.51	5,828.08
总贷款（亿元）	31,946.00	35,492.05	39,720.86	40,748.84
总存款（亿元）	30,379.36	32,270.18	36,278.53	38,946.86
营业收入（亿元）	1,686.19	1,715.42	1,906.88	554.24
拨备前利润（亿元）	1,230.74	1,239.33	1,445.71	441.76
净利润（亿元）	550.02	565.15	595.06	175.30
净息差（%）	1.86	1.94	2.08	-
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	27.03	22.83	21.21	25.34
成本收入比（%）	24.34	24.90	22.58	18.85
平均资产回报率（%）	0.92	0.91	0.90	-
平均权益回报率（%）	13.68	12.43	11.45	-
不良贷款率（%）	2.14	1.92	2.05	1.99
拨备覆盖率（%）	132.44	154.88	133.73	146.51
监管口径指标：				
单一客户贷款集中度（%）	2.13	1.75	1.48	-
最大十家客户贷款集中度（%）	12.43	10.18	8.60	-
流动性比例（%）	57.16	55.43	51.61	48.85
核心一级资本充足率（%）	9.50	10.09	10.26	10.16
一级资本充足率（%）	10.24	10.79	11.53	11.37
资本充足率（%）	12.02	13.67	13.86	13.72

注1：根据浦发银行经审计的2017-2019年财务数据和未经审计的2020年一季度财务数据整理、计算。“监管口径指标”取自浦发银行2017-2019年年报及2020年一季度报，客户集中度、流动性比率数据口径为母公司口径（含境外分行）；

注2：资本充足率指标按照银保监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算，其中数据系集团口径下统计。

分析师

李萍 liping@shxsj.com
李玉鼎 lyd@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪公司”或“本评级机构”）对上海浦东发展银行股份有限公司（简称“浦发银行”或“该行”）公开发行可转换公司债券的跟踪评级反映了2019年以来浦发银行在业务发展方面所取得的积极变化，同时也反映了该行在资产质量、盈利能力、投资业务和内控机制等方面面临的压力增大。

主要优势：

- **公司金融业务竞争优势。**浦发银行公司金融业务具备较强市场竞争力，品牌认可度高；近年来，该行在零售业务板块不断发力，零售业务板块成为该行新的收益增长点。
- **行业地位较突出。**浦发银行资产及负债规模稳步增长，效益实现较好提升，盈利能力和资本实力居股份制银行前列。
- **股东支持。**浦发银行初步构建银行控股的集团经营架构，持续推进上海国际金融中心金融旗舰企业建设，获得股东与政府支持的可能性较大，有利于支撑该行长期稳定发展。

主要劣势/风险：

- **经济与金融环境风险。**国内经济增速放缓和利率市场化环境下，浦发银行资产质量、盈利能力和资本充足率将面临一定压力。
- **投资业务规模较大。**近年来，根据业务结构的主动调整，浦发银行金融市场业务规模有所下降，但规模仍相对较大，使得该行相关业务面临较大的信用风险和流动性风险管理难度。
- **风险管理机制和内控机制仍需不断强化。**浦发银行风险管理机制建设和内部控制机制建设仍需不断强化。

- 拨备计提压力。在宏观经济下行及贷款质量承压背景下，浦发银行面临一定的拨备计提压力。

➤ 未来展望

通过对浦发银行及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，新世纪公司给予该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性极强，并给予本次债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



上海浦东发展银行股份有限公司

公开发行可转换公司债券

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”或“该行”）公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排，本评级机构根据浦发银行提供的经审计的 2019 年财务报表及相关经营数据、未经审计的 2020 年一季度财务报表及相关经营数据，对浦发银行的财务状况、经营状况，以及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 浦发银行存续债券概况

债项名称	发行金额(亿元)	期限(年)	发行利率(%)	发行时间	本息兑付情况
20 浦发银行 01	500	3	2.08	2020/4/27	未到期
浦发转债	500	6	0.20	2019/10/25	未到期
19 浦发银行永续债	300	5+5+N	4.73	2019/7/10	未到期
19 浦发银行小微债 01	500	3	3.5	2019/3/25	未到期
18 浦发银行二级 02	200	5+5	4.96	2018/9/14	未到期
18 浦发银行二级 01	200	5+5	4.96	2018/9/5	未到期
17 浦发银行 03	130	3	4.2	2017/8/10	未到期
16 浦发绿色金融债 03	150	5	3.4	2016/7/14	未到期
16 浦发绿色金融债 02	150	5	3.2	2016/3/25	未到期
15 浦发银行二级	300	5+5	4.5	2015/9/7	未到期
12 浦发次级债	120	10+5	5.2	2012/12/27	未到期
11 浦发次级债	184	10+5	6.15	2011/10/11	未到期

资料来源：wind

注：上表中，浦发转债利率为累进利率，2019 年 10 月 28 日-2020 年 10 月 27 日，票面利率为 0.2%；2020 年 10 月 28 日-2021 年 10 月 27 日，票面利率为 0.8%；2021 年 10 月 28 日-2022 年 10 月 27 日，票面利率为 1.5%；2022 年 10 月 28 日-2023 年 10 月 27 日，票面利率为 2.1%；2023 年 10 月 28 日-2024 年 10 月 27 日，票面利率为 3.2%；2024 年 10 月 28 日-2025 年 10 月 27 日，票面利率为 4.0%。

公司概况

浦发银行于 1992 年 10 月，由上海市财政局和上海国际信托有限公司等 18 家单位发起，以定向募集方式设立的股份制商业银行，总部设于上海，初始注册资本 10 亿元。1999 年 6 月，该行首次公开发行人民币普通股 4 亿股，并于当年在上海证券交易所正式挂牌上市。

2014 年 11 月 28 日和 2015 年 3 月 6 日，浦发银行各非公开发行 1.5 亿股优先股，募集资金 300 亿元，用于充实一级资本；2015 年 9 月 9 日该行发行二级资本债券，募集资金 300 亿元，用于补充二级资本。2016 年 3 月 18 日该行向上海国际集团有限公司（以下简称“上海国际集团”）等 11 名交易对手非公开发行境内上市人民币普通股（A 股），收购上海国际信托有限公司 97.33% 的股权。2016 年 6 月该行实施 2015 年度利润分配方案，向全体普通股股东每 10 股派送现金股利 5.15 元（含税），以资本公积按普通股每 10 股转增 1 股。2017 年 5 月该行实施 2016 年利润分配方案，向全体普通股股东每 10 股派送现金股利 2 元（含税），以资本公积按普通股每 10 股转增 3 股的方式。2017 年 9 月 4 日该行完成向上海国际集团和上海国鑫投资发展有限公司非公开发行 A 股，合计发行 12.48 亿股，实际募集资金净额人民币 148.17 亿元，全部用于补充公司核心一级资本。2018 年 5 月该行实施 2017 年利润分配方案，向全体普通股股东每 10 股派送现金股利 1.00 元（含税）。2019 年 6 月，该行实施 2018 年利润分配方案，向全体普通股股东每 10 股派送现金股利 3.50 元（含税）。截至 2020 年 3 月末，该行总股本为 293.52 亿元，前十大股东持股比例为 76.46%，上海国际集团有限公司（以下简称“上海国际集团”）直接和间接持有该行 29.67% 的股份，为该行合并持股第一大股东，上海国际集团为上海国资委全资控股企业，主要承担投资控股、资本经营和国有资产管理三大功能，资本实力雄厚，规模优势明显。

图表 2. 截至 2020 年 3 月末浦发银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	上海国际集团有限公司	21.57
2	中国移动通信集团广东有限公司	18.18
3	富德生命人寿保险股份有限公司—传统	9.47
4	富德生命人寿保险股份有限公司—资本金	6.01
5	上海上国投资资产管理有限公司	4.75
6	中国证券金融股份有限公司	4.46
7	富德生命人寿保险股份有限公司—万能 H	4.33
8	上海国鑫投资发展有限公司	3.22
9	梧桐树投资平台有限责任公司	3.02
10	香港中央结算有限公司	1.45

资料来源：浦发银行

截至 2019 年末，浦发银行在全国 31 个省、直辖市、自治区及香港特别行政区开设了 41 家一级分行，分支机构共计 1,606 家。除此之外，该行拥有 31 家主要控股子公司，包括 28 家村镇银行、1 家金融租赁公司、1 家信托公司和 1 家境外投行。

截至 2019 年末，浦发银行集团并表口径资产总额达到 70,059.29 亿元；本外币存款和贷款总额分别为 36,278.53 亿元和 39,720.86 亿元；不良贷款比率 2.05%，较上年末上升 0.13 个百分点；拨备覆盖率 133.73%，较上年末下降 21.15 个百分点；资本充足率为 13.86%，一级资本充足率为 11.53%，核心一级资本充足率为 10.26%；当期实现营业收入 1,906.88 亿元，净利润 595.06 亿元。

截至 2020 年 3 月末，浦发银行集团并表口径资产总额达到 73,005.88 亿元；本外币存款和贷款总额分别为 38,946.86 亿元和 40,748.84 亿元；不良贷款比率 1.99%，较年初下降 0.06 个百分点；拨备覆盖率 146.51%，较年初上升 12.78 个百分点；资本充足率为 13.72%，一级资本充足率为 11.37%，核心一级资本充足率为 10.16%；当期实现营业收入 554.24 亿元，净利润 175.30 亿元。

运营环境

1. 宏观经济和政策环境

2020 年以来，在新冠肺炎疫情全球爆发、原油市场动荡影响下，境外金融市场剧烈震荡，全球经济衰退概率大幅上升，主要经济体货币和财政政策均已进入危机应对模式，全球流动性风险暂缓但债务风险将有所抬头。受境内外疫情的冲击，国内经济增长压力陡增，宏观政策调节力度显著加大。在国内疫情基本得到控制的条件下，我国经济秩序仍处恢复状态，经济增长长期向好、保持中高速、高质量发展的大趋势尚未改变。

2020 年以来，在新冠肺炎疫情全球爆发和原油市场动荡影响下，境外金融市场特别是美、欧等主要经济体的股票、能源及化工产品价格均出现大跌，全球经济衰退概率大幅上升。本轮金融市场暴跌的根本原因是全球金融危机后发达经济体货币政策长期宽松下，杠杆率高企、资产价格大幅上涨，而实体经济增长明显放缓，导致金融脆弱性上升。主要经济体货币及财政政策均已进入危机应对模式，其中美联储已将联邦基准利率下调至 0 且重启了量化宽松政策、欧洲央行和日本央行也推出了巨量的资产购买计划。空前的全球性政策宽松有利于暂时缓解流动性风险和市场的悲观情绪，但高杠杆下的资产价格下跌以及经营受阻引发的全球性债务风险将有所抬头。

境内外疫情的发展对国内经济增长造成了明显冲击，供需两端均大幅下

滑，就业和物价稳定压力上升。在国内疫情基本得到控制的条件下，我国经济秩序正有序恢复，消费有望在需求回补以及汽车等促消费政策支持下逐步回稳；制造业投资与房地产投资持续承压，基建加码将有力对冲整体投资增长压力；对外贸易在海外疫情未得到控制前面临较大压力，贸易冲突仍是长期内面临的不稳定因素。规模以上工业企业的复工复产推进较快，工业结构转型升级的大趋势不变，而工业企业面临的经营压力较大。在高杠杆约束下需谨防资产泡沫风险以及中央坚定发展实体经济的需求下，房地产调控政策总基调不会出现较大变化但会呈现一定区域差异。我国“京津冀协同发展”、“长三角一体化发展”、“粤港澳大湾区建设”等区域发展战略不断落实，区域协同发展持续推进。

为应对国内外风险挑战骤升的复杂局面，我国各类宏观政策调节力度显著加大。积极的财政政策更加积极有为，财政赤字率的提高、特别国债的发行以及地方政府专项债券规模增加为经济的稳定增长和结构调整保驾护航；地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，稳增长需求下地方政府的债务压力上升但风险总体可控。稳健货币政策更加灵活适度，央行多次降准和下调公开市场操作利率，市场流动性合理充裕，为经济修复提供了宽松的货币金融环境；再贷款再贴现、大幅增加信用债券市场净融资规模以及贷款延期还本付息等定向金融支持政策有利于缓解实体经济流动性压力，LPR 报价的下行也将带动实体经济融资成本进一步下降。前期的金融监管强化以及金融去杠杆为金融市场在疫情冲击下的平稳运行提供了重要保障，金融系统资本补充有待进一步加强，从而提高金融机构支持实体经济的能力和抗风险能力。

同时，疫情并未改变我国深化对外开放和国际合作的决心，中美第一阶段协议框架下的金融扩大开放正在付诸行动，商务领域“放管服”改革进一步推进，外商投资环境持续优化，将为经济高质量发展提供重要动力。资本市场中外资持有规模持续快速增长，在主要经济体利率水平较低及我国资本市场开放加快的情况下，人民币计价资产对国际投资者的吸引力不断加强。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2020 年，是我国全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，“坚持稳字当头”将是我国经济工作以及各项政策的重要目标。短期内，疫情对我国经济造成的冲击在一揽子宏观政策推动下将逐步得到缓释。从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、创新驱动发展战略的深入推进，我国经济的基本面有望长期向好并保持中高速、高质量发展。同时，在地缘政治、国际经济金融面临较大的不确定性以及国内杠杆水平较高的背景下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性冲击因素的风险。

2. 银行业运营状况和风险关注

2019 年，商业银行资产规模增速回升，信贷投放及债券投资为主要拉动

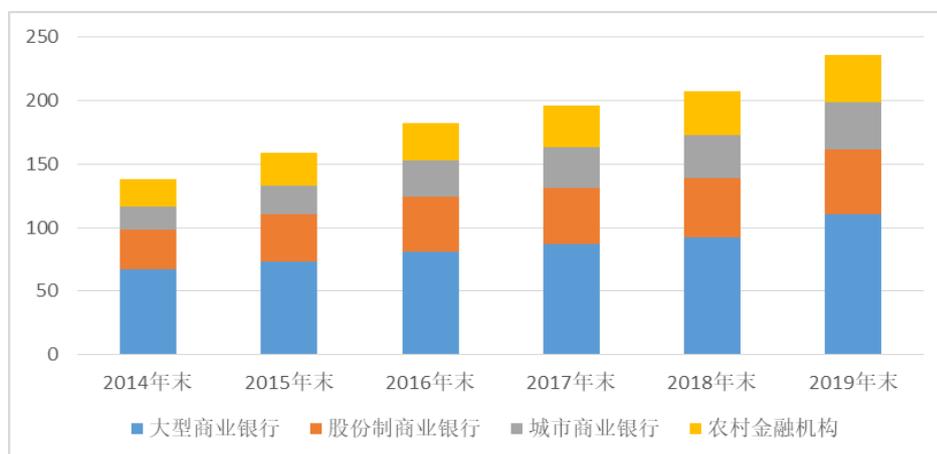
因素，同业及非标投资占比缩小，负债端存款竞争加剧，同业负债占比有所压降，表外理财业务逐步企稳，资产端定价能力提高及政策利率下行带动息差上升，但不良贷款处置及资金业务风险化解对盈利水平产生负面影响。各类商业银行仍呈现结构性差异，中小银行风险持续暴露，引起信用分层，银行业聚焦风险监管，政策框架不断完善，资本工具发行迎来政策红利。

(1) 银行业运营情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，在社会融资体系中保持主导地位。2019 年全年我国社会融资规模增量为 25.67 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款、未贴现的银行承兑汇票、存款类金融机构资产支持证券及贷款核销占社会融资规模的比重合计 69.09%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，其中 2017-2018 年，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降；2019 年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端扩张加速。2019 年末，商业银行总资产规模为 239.49 万亿元，较上年末增长 9.12%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产规模同比增速分别为 8.27%、10.13%、8.53% 和 7.63%。分机构类型来看，国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，在宏观经济增速放缓的环境下，大型商业银行业务发展速度稳中有降；股份制银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后明显反弹；城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐形债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，其 2019 年资产增速基本维持上年水平；农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，为其资产增速回升提供有利支撑。

图表 3. 各类商业银行资产规模变化情况（单位：万亿元）

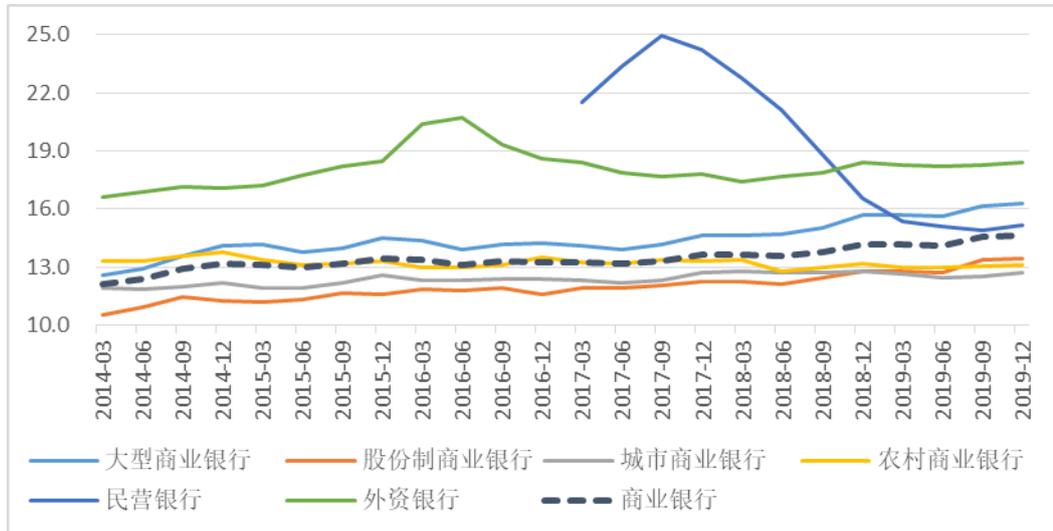


注：2019 年起，邮政储蓄银行纳入大型商业银行汇总口径，使得其资产规模跃升。

资料来源：Wind

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。2019年，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，并强调重点支持中小银行补充资本，全年二级资本债和永续债发放规模分别为 5456.50 亿元和 4966 亿元，其中二级资本债发行总额同比增加 10.50%，永续债发行人则均为高评级大中型银行。2019 年末，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.64%、11.95%和 10.92%，分别较上年末增加 0.44 个、0.37 个和-0.11 个百分点。

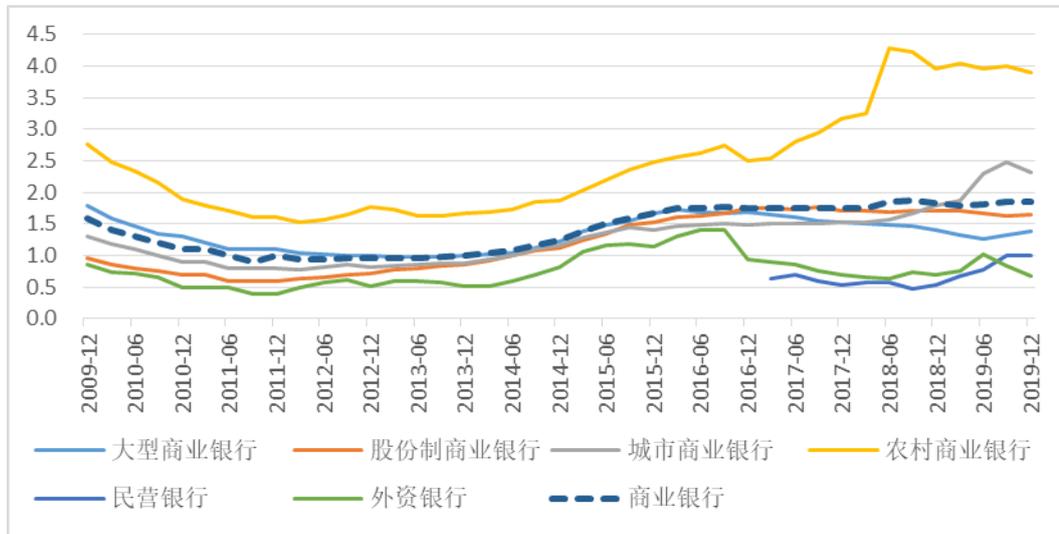
图表 4. 各类商业银行资本充足率（单位：%）



资料来源：Wind

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2019 年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.86%，较上年末增加 0.03 个百分点；关注类贷款占比 2.91%，较上年末减少 0.04 个百分点。商业银行资产质量在不同机构类型之间呈现分化格局，其中国有大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行，且持续改善；城市商业银行不良率明显提高，或受贷款风险分类调整，不良贷款披露要求严格有关，此外其前阶段信用扩张加速、对民企信贷投放较多也有一定影响；农村商业银行不良贷款率较年初回落，或与其整体风险偏好下降，更倾向于零售贷款有关。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管计划、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及债券及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良率等指标中体现，整体看我国商业银行资产质量风险暴露尚不充分。中短期内，宏观经济下行压力继续，商业银行表内外资产质量仍将承压。

图表 5. 各类商业银行不良贷款率（单位：%）

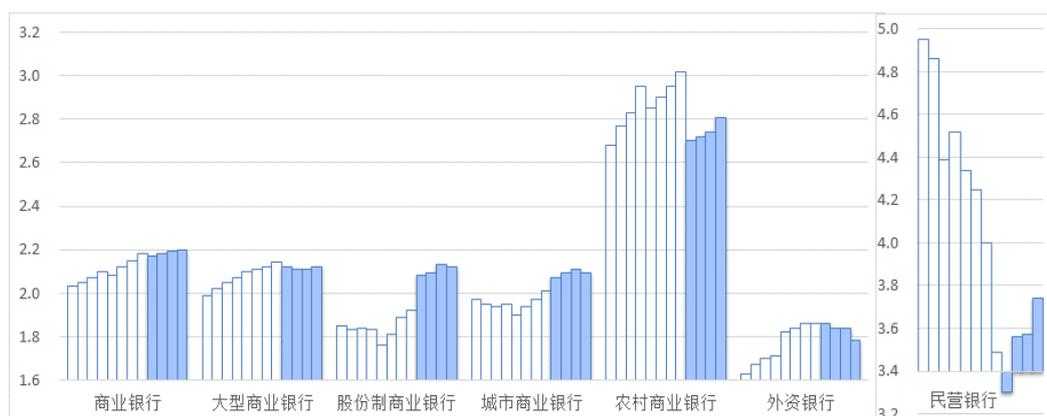


资料来源：Wind

在不良贷款上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率目前维持在近十年来的低位水平。2019 年末，商业银行拨备覆盖率 186.08%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为 234.33%、192.97%、153.96%、128.16%、391.12% 和 313.90%，城市商业银行和农村商业银行拨备充足率较低。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（多数银行应收款项类投资计提比例不足 1.5%；表外理财没有明确的拨备计提要求，多数银行并未计提拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

2015 年随着利率市场化改革取得关键进展，商业银行净息差大幅下降，于 2017 年一季度降至 2.03% 的低位，此后总体呈现缓慢攀升的态势，2019 年第四季度增至 2.20%。2019 年以来，央行数次采取全面、定向降准，并通过相机抉择的货币市场工具引导预期并化解流动性风险，政策利率继续下行，但实体经济融资成本减低成本不明显。另一方面，在银行非标回表需求较强情况下，银行资产端仍具有较强议价能力。监管进而大力推动 LPR 改革，以疏通货币政策传导机制。未来短期内，在新冠肺炎疫情应对和逆周期调控的共同需求下，货币政策有望维持适度宽松的基调，在降低实体经济融资成本的同时，也有助于银行负债端成本下行，综合影响下商业银行息差或有所收窄。为保持盈利能力，近年来商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。但宏观经济承压，商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、资金业务及表外理财监管趋严将带来一定信用成本上升压力。总体来看，商业银行仍面临较大盈利压力。

图表 6. 2017-2019 年各类商业银行净息差（季度数据）（单位：%）



资料来源：Wind

(2) 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的对银行机构、金融资产管理公司、信托公司和其他存款类金融机构的监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际最新监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调，党的十九大亦提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，“强化金融监管的专业性、统一性、穿透性”。2017 年，国务院金融稳定发展委员会成立，作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，成为原有金融监管框架之上的顶层设计。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。银保监会在各个省份设立监管局，对辖内银行业、保险业进行准入管理、高管资格审查，实行现场检查和非现场监管，开展风险和与合规评估，全方位、定期及不定期的精细化监管有利于防范银行经营风险的发生。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议III以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），从狭义信贷转为广义信贷监管，通过资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况等七个方面引导银行业加强管理和自我约束。此后，我国不断完善金融机构评估体系，2017 年将表外理财纳入广义信贷指标范围，将绿色金融纳入信贷政策执行情况评估；2018 年将同业存单纳入同业负债占比指标范围；同期开展央行金融机构评级工作，评级结果运用于存保差别费率核准、MPA、货币政策工具、窗口指导和逆周期资本要求等方面。MPA、央行金融机构评级的实施及银保监会日常的严监管将对我国银行体系信用评级产生正面的影响，可在长远上加强银行体系的稳健性，并有助于提升单个银行

吸收损失的能力。

国际金融危机后，随着国内经济平稳较快发展，央行逐步引导货币条件从宽松状态向常态水平回归。但金融分业监管的模式导致机构监管套利行为与规避监管的手段增多，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制，期间商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚。在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升。鉴于上述原因，2016年下半年以来金融监管强化，银行业MPA不断查缺补漏，关注同业、理财、表外业务三个领域，开展“三、三、四、十”¹市场乱象整治，密集出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》、《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行流动性风险管理办法》等。其中流动性新规新引入流动性覆盖率、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个指标，引导商业银行降低对同业业务的依赖，回归传统的存贷款业务，在资金来源方面鼓励银行发展长周期、稳定性高的负债业务。流动性新规的实施在控制商业银行流动性风险的同时，也在一定程度上激化了揽储竞争，银行多通过结构性存款、大额存单吸引客户，阶段性增加了存款成本控制压力。

同时，政策不断推动资产管理业务监管标准的统一，2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，强调统一监管、去通道、打破刚性兑付、禁止多层嵌套；7月，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》作为过渡期的指导文件。此后，银保监会分别于同年9月发布《商业银行理财业务监督管理办法》，12月发布《商业银行理财子公司管理办法》，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2019年以来，监管部门还发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，落实了标准和非标资产的认定标准，对此前市场认定模糊的“非非标”的属性作出明确界定；发布《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》，对理财子公司资本管理的监管要求与其他资管机构保持总体一致；发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》，要求银行现金管理类理财产品在投资范围和限制、投资集中度、流动性、杠杆、久期要求和估值方式上与公募基金趋同。从政策影响来看，理财子公司净资本约束机制的设立以及标准化债权类资产的严格认定，将限制理财规模的扩张和非标配置，也可能对理财产品收益率产生负向影响；银行现金管理类理财产品监管的强化，一方面直接影响该类产品的增速，另一方面也将引导理财产品收益的整体下行，进而有利于理财客户向存款客户的转化。

近年来，随着宏观经济增速放缓、市场信用风险暴露趋增，中小银行风险上升。根据2018年四季度央行金融机构评级情况，4355家中小机构（3990家中小银行和365家非银行机构）中评级结果为8~10级的有586家，D级的

¹ 指三违反（违法、违规、违章）、三套利（监管套利、空转套利、关联套利）、四不当（不当创新、不当交易、不当激励、不当收费）以及股东和对外投资、机构和高级管理人员、规章制度、业务、产品、人员行为、行业廉洁风险、监管履职、内外勾结违法、涉及非法金融活动等十方面。

1 家，被列为高风险机构。2019 年 5 月，由于包商银行出现严重信用风险，央行、银保监会对其实施接管。此后，央行公告在风险处置中部分打破同业业务刚性兑付；并进一步公告称包商银行风险系大股东明天集团违规占用资金所致。包商银行事件直接揭露了中小银行在股权结构透明度、公司治理、股东关联交易、流动性管理等方面存在的问题，包商银行接管也标志着中小银行风险出清的加快，中小银行风险化解将是监管部门未来工作重点之一。另一方面，事件处理中同业业务刚兑打破，引起商业银行信用分化，部分中小银行在资产负债管理方面将面临挑战。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2014 年 11 月 30 日，央行公布存款保险制度征求意见稿；2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

其他相关政策方面，2017 年 4 月，财政部发布《关于印发修订〈企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量〉的通知》，引入“预期损失”理念，并将资产减值确认范围由表内资产扩展到贷款承诺、财务担保等表外信贷资产。新准则要求境内外同时上市的企业及境外上市企业 2018 年初实施，境内上市企业 2019 年初实施，非上市企业 2021 年初实施。新准则下预期损失模型的构建涉及大量管理层主观判断，风险管理策略的谨慎或宽松仍将影响银行资产减值准备计提。此外，资产减值确认规则变更对商业银行资产减值准备计提、资本规模的实际影响还取决于银行已计提风险准备金厚度。2019 年 4 月，银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见，旨在鼓励银行真实暴露风险，引导银行提高风险分类结果准确性。征求意见稿将信用风险计提由贷款扩大到所有受信用风险影响的金融资产，并要求金融资产逾期 90 天以上至少归为次级类，逾期 270 天以上至少归为可疑类，逾期 360 天以上应归为损失类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格的银行（以中小银行为主）以及资金业务资产质量不佳的银行账面不良率将有所上升，且面临更大的拨备计提压力。

2019 年以来，为缓解信用收缩、提升银行支持实体经济的能力，央行将永续债到期日作为银行清算日，解决了永续债发行面临的法律与监管矛盾的难题，与财政部合作明确了永续债的税收规则，扩大了永续债的投资主体范围，并创设央票互换工具（CBS），推动银行永续债顺利发行。2019 年 8 月，央行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，从 LPR 的报价机制、报价银行、报价频率、期限品种等多方面进行革新，对于提高利率市场化程度、发挥对贷款利率的引导作用、促进贷款利率并轨等方面具有重要意义。2019

年 11 月，央行及银保监会发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，参考全球系统重要性银行（G-SIBs）评估方法，识别并强化系统重要性银行监管，系统性重要机构评估框架的建立有助于提升金融体系的安全性以及该类银行的稳健性。

业务竞争力

2019 年以来，浦发银行存贷款业务及各类中间业务仍保持较快发展，其中零售金融业务占比继续上升，业务结构有所优化。2019 年以来，该行资金业务规模有所回升。

1. 业务状况

浦发银行业务主要包括公司金融、零售金融和金融市场三大板块，网点、电子银行与信息科技为上述各类业务发展提供了重要渠道和技术支持。

依托资本规模的扩张和渠道建设，浦发银行各项业务保持发展势头。2017-2019 年末，该行贷款总额年均复合增长率为 11.51%，存款总额年均复合增长率为 9.28%，金融市场业务余额年均复合增长率为 1.45%。2019 年，该行金融市场业务及传统信贷业务均保持了较好的增长。2019 年，银行业大力支持实体经济发展，信贷资源配置更加注重对重点领域和薄弱环节的支持，受此影响，2019 年末该行贷款净额较年初进一步上涨，同时，该行主动顺应监管要求，强化客户经营，加大产品和业务创新力度，扩大业务规模，优化业务结构，紧抓市场机遇，不断增强金融市场业务运作水平和投资交易能力，金融市场业务规模所增长。截至 2019 年末，该行贷款净额较年初增长 12.23%，至 38,781.91 亿元；存款总额较年初增长 12.42%，至 36,278.53 亿元；金融市场业务余额较年初上升 8.84%，至 23,627.82 亿元。

图表 7. 浦发银行渠道建设及电子银行情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
分行（家）	42	41	41
分支机构（家）	1,799	1,693	1,606
电子渠道交易替代率（%）	95.87	98.12	98.98

资料来源：浦发银行

浦发银行于 2015 年 8 月 18 日取得中国银行业监督管理委员会出具的《中国银监会关于浦发银行收购上海国际信托有限公司的批复》（银监复[2015]505 号）和《中国银监会关于浦发银行监管意见书的函》（银监函[2015]263 号），同意该行向上海国际集团等 11 家企业发行股份，募集资金收购上海国际信托有限公司 97.33% 的股权。2015 年 10 月 23 日，此并购事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会无条件通过。2016 年 3 月 18 日该行非公开发行境内上市人民币普通股(A 股)收购上海国际信托有限公司。上海国际信托有限公司的成功收购有利于该行打造金融控股平台，提升其综合金融服务能力。

(1) 公司金融业务

依托较庞大的客户基础，浦发银行对公存款规模保持增长。2019年，该行进一步优化信贷客户结构，大力支持升级产业、传统优势产业、战略新兴产业、现代服务业和绿色产业，对公存贷款业务增速均有所提升。该行公司贷款中房地产业、制造业、租赁和商务服务业占比较高。资产质量方面，2017-2019年，受宏观经济下行影响，该行企业贷款不良率波动上升，企业贷款不良率较高的行业为农林牧渔业、批发和零售业及采矿业。2019年末，该行企业存款²和企业贷款³总额分别为27,918.93亿元和22,967.10亿元，分别较上年末增长了8.18%和11.17%；资产质量方面，2019年末该行企业不良贷款率为3.14%，较上年末上升0.43个百分点。

图表 8. 浦发银行公司金融业务情况

项目	2017年末	2018年末	2019年末
存款余额（亿元）	25,511.14	25,808.28	27,918.93
占全行存款比重（%）	83.98	79.98	76.96
贷款余额（含贴现）（亿元）	19,524.69	20,659.77	22,967.10
占全行贷款比重（%）	61.12	58.21	57.82

资料来源：浦发银行

在投资银行业务方面，浦发银行近年来积极把握市场机遇，探索股、债、贷三位一体融资与服务体系，大力发展债券融资、项目融资、资产证券化等业务，同时兼顾发展并购贷款及顾问咨询等业务，投行业务不断丰富，已成为该行中间业务收入的主要来源。2019年该行主承销债券金额达5,390.73亿元，与上年同期增长明显；截至2019年末，该行存续期债务融资工具余额9,746.05亿元；并购金融业务保持快速发展，境内外并购融资余额905.61亿元，同比增长12.09%。整合市场各类资金服务客户融资需求，撮合类业务新增规模突破2000亿元。养老金业务获得29个省级以上单位30个职业年金计划托管人资格。截至2019年末，养老金业务托管规模2,803亿元，其中职业年金托管规模457亿元。

交易银行业务方面，2019年，浦发银行以场景为入口，以交易为基础，以数据为核心，围绕拓客、负债、资产投放三项主要任务，推进交易银行新模式落地。做好负债产品的分层分类经营，推出小企业专属存款产品；搭建小企业在线融资平台和在线供应链生态圈，在业内首推商票保证、商票保贴新模式；发布科技金融2.0服务方案，实现与深圳和珠海单一窗口对接，推动公司数字化经营。2019年，该行供应链核心客户达365户，比年初增加191户；上下游供应链客户数（含票据池）达9,078户，增加4,244户，其中汽车金融上下游客户数达1,510户，增加646户。

²企业存款含其他存款。

³企业贷款含贴现。

图表 9. 浦发银行中间业务情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年
债务融资工具主承销额（亿元）	3,829.57	3,215.33	5,390.73
贸易融资余额（亿元）	448.98	368.75	326.23

资料来源：浦发银行

此外，浦发银行在资产托管和离岸业务方面亦取得稳步发展。截至 2019 年末，该行资产托管业务规模达 13.04 万亿元，较上年末增长 9.30%；2019 年实现托管费收入 28.25 亿元。该行发挥自贸服务优势，积极挖掘上海、海南等自贸区（港）建设中的机遇，加快拓展跨境人民币代理结算、境内外银团、跨境理财等业务。截至 2019 年末，该行国际业务平台资产总额为 3,175.54 亿元，2019 年国际业务平台实现营业收入 37.09 亿元。

(2) 零售金融业务

近年来，浦发银行不断健全产品体系，加强零售平台建设。2015 年以来，该行不断深化个人客户经营，围绕重点客群制定差异化营销策略和服务方案，并且依托公私联动，增强批量化获客能力。此外，该行还通过科技升级，通过轻型网点和手机银行等形式，推动客户服务中心的智能化建设，提升了公司零售业务的经营能力。截至 2019 年末，该行个人客户（含信用卡）数突破 8,649.32 万户，较上年末增加 12.49%；个人存款为 8,359.60 亿元，较年初上升 29.37%；受信用卡及透支业务不良率有所上升影响，该行个人贷款不良率为 1.32%，较上年末上升 0.04 个百分点。

图表 10. 浦发银行零售业务情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
个人存款总额（亿元）	4,868.22	6,461.90	8,359.60
占全行存款比重（%）	16.02	20.02	23.04
个人贷款总额（亿元）	12,421.31	14,832.28	16,753.76
占全行贷款比重（%）	38.88	41.79	42.18

资料来源：浦发银行

浦发银行立足改善民生，聚焦零售信贷领域，在住房按揭、经营类贷款、消费贷款等方面不断创新，持续提升普惠金融服务能力。截至 2019 年末，该行住房按揭贷款总额 7,245.36 亿元。

财富管理方面，近年来，浦发银行积极应对市场环境变化，夯实经营发展基础，提升对分支行的穿透水平。聚焦头部公司开展合作，强化集团协同，加大产品创设力度、销售模式创新及销售渠道创新，增强产品竞争力，先后在睿远基金、科创基金、长三角 ETF 联接基金等单品上取得突破。加强市场预判，及时调整重点产品策略，推动基金、保险、信托等代销业务销售，为客户提供专业财富管理服务。理财经理人均产能提升明显，报告期内，财富管理业务收入达到 51.43 亿元，同比增长 32.25%。

借记卡方面，2019 年，浦发银行与 200 余家合作伙伴打造联名卡及主题卡，推出线上定制卡号和卡面服务、优化线上领卡邮寄服务，并成为首批手机号码支付、刷脸支付、OPPOPAY、VIVOPAY 支付合作推广银行，丰富用户无卡支付体验。2019 年该行新发借记卡 909.40 万张，同比增长 6.29%；当期末累计借记卡量 7,467.38 万张。信用卡方面，该行加快产品创新与功能整合，扩大品牌影响力，信用卡发卡量、消费额、透支额稳步增加，盈利能力显著提升。截至 2019 年末，信用卡流通数 4,399.08 万张，较上年末增长 17.30%；流通户数 3,201.94 万户，较上年末增长 9.16%；信用卡透支余额 4,213.97 亿元，较上年末下降 2.75%。2019 年，该行信用卡交易额 21,743.19 亿元，同比增长 20.36%；信用卡业务总收入 530.88 亿元，同比下降 3.96%。

图表 11. 浦发银行信用卡业务情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
信用卡累计发行量（万张）	4,116.52	5,650.54	7,467.38
信用卡透支额（亿元）	4,180.78	4,333.29	4,213.97

资料来源：浦发银行

在私人银行业务方面，浦发银行聚焦客户在资产配置、财富传承的需求，整合集团资源加大产品创新，提升资产配置和综合服务能力，夯实队伍建设、中场支撑、风险管理、市场企划、数据营销等工作，形成多元化、多层次的综合产品服务体系，专业化、综合化的方案式营销模式，多层次、精细化的客户经营管理体系，加快提升公司私人银行客户的综合贡献度。截至 2019 年末，该行私人银行客户数超过 4 万户，管理私人银行客户金融资产近 5,000 亿元，客户资产质量和规模稳步提高。

电子银行业务方面，浦发银行强化 AI 创新赋能，以体验优先，重塑业务流程，提升线上线下用户体验与服务效率。在线上，全新推出手机智能 APP10.0，建立开放用户体系，吸引行外客户，并上线智能账本服务、理财产品数字化改造、资讯频道一期建设等，重点再造 APP 财富管理体验；在线下，着力推进网点业务流程重构，打造网点业务的远程视频审核模式和移动 PAD 外拓发卡服务，探索 5G+智慧网点和跨业态网点，提升网点智能化服务体验；在远程，打造智能客服，全渠道推广应用“智能小浦”，组建专属营销团队，建成智能外呼能力，空中销售能力得到进一步加强。同时，探索图数据、生物识别、区块链等先进金融科技融合创新应用，持续提升智能风控能力，保障零售业务高质量健康发展。客户方面，截至 2019 年末，该行个人网银客户 3,435.02 万户，当期交易笔数 4.51 亿笔，交易金额 6.35 万亿元；个人手机银行客户 4,259.57 万户，较上年末增长 22.89%，当期交易笔数 15.16 亿笔，交易金额 9.02 万亿元；互联网支付绑卡个人客户 3,828.92 万户，较上年末增长 26.06%，当期交易笔数 29.61 亿笔，交易金额 1.82 万亿元；现金类自助设备保有量 5,327 台，各类自助网点 3,212 个；电子渠道交易替代率 98.98%

总体而言，浦发银行零售业务保持了较快的发展速度，业务基础不断巩固，零售业务已成为该行重要盈利来源。但是，与行业领先企业相比，该行未来仍

需在客户服务和渠道建设方面取得进一步突破。

(3) 金融市场业务

2015-2016年，浦发银行不断改进内部资金预算与头寸管理的模式与流程，金融市场业务取得了较快发展。2017-2018年，受金融去杠杆影响，该行资金业务规模有所下降。2019年以来，该行不断优化资产结构，加大标准化资产配置，紧抓市场机遇，不断增强金融市场业务运作水平和投资交易能力，当期末金融市场业务资产净额有所上升。截至2019年末，该行金融市场业务资产净额达23,627.82亿元，较上年末上升8.84%，占总资产的33.73%。2019年，该行各类金融市场业务实现利息收入749.17亿元，占利息收入总额的26.56%。从投资结构来看，当期末，该行证券投资业务占该行金融市场业务资产净额的88.18%，同业业务占金融市场业务资产净额的11.82%，均与上年末基本持平。从资金配置来看，2017年以来，该行资金信托计划及资产管理计划资产规模维持在较高水平；从人民币债券配置结构来看，该行政府债券（含未评级的地方政府债券）、和政策性银行债券的投资规模维持在较高水平；从信用评级上看，该行AAA/A-1级债券投资规模较高，且占比有所上升。

图表 12. 浦发银行金融市场业务资产配置情况（单位：亿元，%）

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业业务	1,911.61	8.33	2,481.08	11.43	2,792.35	11.82	3,333.88	12.87
其中：存放同业款项	963.48	4.20	942.84	4.34	1,037.55	4.39	1,043.20	4.03
拆出资金	808.39	3.52	1,422.51	6.55	1,726.07	7.31	2,290.68	8.84
买入返售金融资产	139.74	0.61	115.73	0.53	28.73	0.12	-	-
证券投资	21,046.98	91.67	19,228.15	88.57	20,835.47	88.18	22,574.02	87.13
其中：金融投资：交易性金融资产	不适用	不适用	3,956.68	18.23	5,053.18	21.39	5,468.09	21.11
金融投资：债权投资	不适用	不适用	11,442.49	52.71	10,749.27	45.49	11,802.82	45.56
金融投资：其他债权投资	不适用	不适用	3,788.60	17.45	4,975.08	21.06	5,244.57	20.24
金融投资：其他权益工具投资	不适用	不适用	40.38	0.19	57.94	0.25	58.54	0.23
持有至到期投资	4,447.26	19.37	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
可供出售金融资产	6,645.08	28.94	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,628.66	7.09	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
应收款项类投资	8,325.98	36.27	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
合计	22,958.59	100.00	21,709.23	100.00	23,627.82	100	25,907.90	100.00

资料来源：浦发银行

浦发银行存放同业及其他金融机构业务的交易对手以国有银行和全国性股份制银行为主，2019年末该业务余额为1,037.55亿元，较年初上升10.05%；当期末该行拆出资金较年初增长21.34%至1,726.07亿元，主要系该行拆放境

内非银行金融机构资金规模增加；当期末该行买入返售金融资产余额为 28.73 亿元，较年初下降 75.17%，主要系债券类买入返售金融资产余额下降明显所致。

从证券投资配置来看，浦发银行资金信托计划及资产管理计划规模相对较大，2019 年末上述业务规模为 3,812.54 亿元，占证券投资业务规模比重为 18.30%。此外，2019 年末，该行证券投资类业务中债券投资⁴规模为 12,423.94 亿元，占证券投资的 52.58%。从人民币债券配置结构来看，该行政府债券（含未评级的地方政府债券）和政策性金融债券投资占证券投资类业务比例为 42.93%；AAA/A-1 级债券的投资占证券投资类业务比例为 8.19%；AA--AA+ 级债券的投资占证券投资类业务比例为 2.51%，其余资金主要投资于金融债、同业存单等产品。整体来看，该行债券投资组合安全边际较高，但在宏观经济持续下行、信用风险事件频发的环境下，仍需持续关注相关资产质量变化情况。

浦发银行继续不断丰富理财产品体系，优化产品结构，积极推动理财产品转型。2019 年末，该行实现中间业务收入 51.80 亿元。

风险管理

2019 年该行各项资产质量指标较上年同期有所弱化，拨备覆盖率有所下降，该行仍面临一定信用风险管理压力。根据业务结构的主动调整，该行金融市场业务规模有所回升，且规模仍相对较大，在供给侧改革进一步深入、市场波动加剧的背景下，该类业务风险也有所上升。

浦发银行推行全面风险管理架构。该行管理层根据风险管理战略制定相应的风险管理政策及程序；董事会风险管理委员负责监督高级管理层关于风险的控制情况；各相关业务部门在自身职责范围内负责对风险的具体管理职能。该行还建立了以风险资产管理为核心的事前、事中、事后风险控制系统，将各类业务、各种客户承担的信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险及其他风险纳入全面风险管理范畴，明确了董事会、监事会、高级管理层、操作执行层在风险管理上的具体职责。

近年来，我国宏观经济增速持续放缓，经济转型与经济结构调整中中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。2017-2019 年，浦发银行不良贷款率相对稳定，不良贷款规模波动上升，拨备计提压力进一步加大。截至 2019 年末，该行不良贷款余额 813.53 亿元，较年初上升 132.10 亿元；不良贷款比率 2.05%，较上年末上升 0.13 个百分点；关注类贷款余额 1,004.83 亿元，较年初下降 42.34 亿元，关注类贷款占比 2.53%，较年初下降 0.42 个百分点。截至 2020 年 3 月末，该行不良贷款余额 811.50 亿元，不良贷款比率 1.99%，较 2019 年末有所下降；关注类贷款余额 1162.09 亿元，关注类贷款占比 2.85%，

⁴ 债券投资包括政府债券、企业债券、金融债券、政策性银行债券、同业存单和资产支持证券投资。

较 2019 年末略有上升。2019 年，该行核销力度进一步加大，减值准备计提力度加大，但受不良资产规模上升影响，该行拨备覆盖率有所下降，截至 2019 年末，该行拨备覆盖率为 133.73%，较 2018 年末下降 21.15 个百分点。截至 2020 年 3 月末，该行拨备覆盖率为 146.51%，较 2019 年末上升 12.78 个百分点。信贷资产转让方面，2019 年，该行直接向第三方转让信贷资产 241.89 亿元，均为向资产管理公司转让不良贷款，且均已终止确认。

近年来，浦发银行核销贷款金额快速增长，2017-2019 年，核销贷款金额分别为 512.54 亿元、612.90 亿元和 680.04 亿元，此外，该行重组贷款规模处于上升水平，2017-2019 年末，重组贷款余额分别 7.54 亿元、35.31 亿元和 47.65 亿元。贷款核销及重组贷款规模的持续上升也反映出该行资产质量面临一定的压力。

图表 13. 浦发银行贷款质量

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 3 月末
不良贷款余额（亿元）	685.19	681.43	813.53	811.5
其中：次级类（亿元）	260.76	277.84	396.67	334.38
可疑类（亿元）	268.60	190.63	222.01	238.69
损失类（亿元）	155.83	212.96	194.85	238.43
关注类贷款余额（亿元）	1,048.87	1,047.17	1,004.83	1,162.09
不良贷款率（%）	2.14	1.92	2.05	1.99
关注类贷款比率（%）	3.28	2.95	2.53	2.85
拨备覆盖率（%）	132.44	154.88	133.73	146.51

资料来源：浦发银行

图表 14. 主要股份制银行不良贷款情况

机构名称	浦发银行	招商银行	民生银行	光大银行	中信银行
不良贷款率（%）	2.05	1.16	1.56	1.56	1.65

资料来源：各家银行 2019 年年度报告

2019 年末浦发银行贷款的前五大投向分别为个人贷款、制造业、房地产业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业，合计贷款占比 69.40%，较上年末有所下降。近年来，批发和零售业贷款不良率持续升高，该行逐步压缩在批发和零售业的贷款投放，同时加大对水利、环境和公共设施管理业等不良率较低行业的投放。2019 年末，该行水利、环境和公共设施管理业贷款占比超过批发和零售业成为其投放的第五大行业。该行不良率较高的行业为农林牧渔业、批发和零售业及采矿业，此外，2019 年该行房地产行业不良率有所抬升。个人贷款方面，该行个人贷款不良率为 1.32%，同比上升 0.04 个百分点。

图表 15. 浦发银行贷款投向前五大投向分布（单位：%）

行业	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人贷款	38.88	1.16	41.79	1.28	42.18	1.32
租赁和商务服务业	9.79	0.53	7.49	0.32	6.66	0.82
制造业	9.49	6.54	8.60	6.27	8.32	5.98
房地产业	8.67	0.53	7.99	0.36	8.41	2.63
批发和零售（2019 年末为水利、环境和公共设施管理业）	8.22	7.57	5.84	8.57	3.83	0.22
合计	75.05	-	71.71	-	69.40	-

资料来源：浦发银行

图表 16. 浦发银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人住房贷款	41.28	0.36	39.71	0.27	43.59	0.27
个人经营贷款	15.92	2.55	16.21	1.56	16.39	1.42
信用卡及透支	30.69	1.32	29.22	1.81	25.16	2.30
其他	12.11	1.71	14.86	2.63	14.86	2.60
合计	100.00	-	100.00	-	100.00	-

资料来源：浦发银行

从逾期贷款方面分析，截至 2019 年末，浦发银行逾期贷款余额为 877.96 亿元，较上年末上升 2.65%，主要系 2019 年以来，该行将逾期 1 天的贷款整笔归类为逾期贷款导致逾期 1-90 天（含）的规模上升所致，剔除该部分影响，当期末，逾期贷款余额较上年末下降 4.06%。同期末，逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比例为 64.00%。

图表 17. 浦发银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

期限	2017 年末		2018 年末		2019 年末 ⁵	
	总额	占比	总额	占比	总额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	302.83	33.82	278.74	32.59	357.32	40.70
逾期 91 至 1 年(含)	321.78	35.94	342.13	40.00	324.74	36.99
逾期 1 年至 3 年(含)	249.95	27.92	202.63	23.69	166.13	18.92
逾期 3 年以上	20.76	2.32	31.82	3.72	29.77	3.39
合计	895.32	100.00	855.32	100.00	877.96	100.00
逾期贷款/总贷款	2.80		2.41		2.21	
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	86.47		84.61		64.00	

资料来源：浦发银行

在信用风险缓释方面，浦发银行以信用贷款和抵押贷款为主，近年来信用类贷款占比持续提高。

⁵ 2019 年年报中，浦发银行将本金或利息逾期 1 天的贷款整笔归类为逾期贷款。

图表 18. 浦发银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

担保方式	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	总额	占比	总额	占比	总额	占比
信用贷款	10,908.99	34.15	13,257.40	37.35	16,216.02	40.82
保证贷款	7,236.72	22.65	7,392.58	20.83	7,068.38	17.80
抵押贷款	11,800.94	36.94	12,843.67	36.19	14,228.64	35.82
质押贷款	1,999.35	6.26	1,998.40	5.63	2,207.82	5.56
合计	31,946.00	100.00	35,492.05	100.00	39,720.86	100.00

资料来源：浦发银行

在信用风险集中度方面，截至 2019 年末，浦发银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 1.48% 和 8.60%，分别比年初下降 0.27 个百分点和 1.58 个百分点。

浦发银行金融市场业务规模持续维持在较高水平，2019 年末规模达 23,627.82 亿元，较上年末上升 8.84%。从资金配置来看，近年来，该行资金信托计划及资产管理计划规模仍维持在较高水平。该行证券投资类业务主要为政府债券、政策性银行债券、同业存单、金融债券、其他债权工具（主要为该行向企业发放的融资产品）和资产支持证券，从配置结构来看，该行 AAA/A-1 级债券投资及政府性债券（含未评级的地方政府债券）投资规模均维持在较高水平，未来其他债权工具和资产支持证券等资产质量变化将对该行信用风险管理造成一定压力。

2019 年末，浦发银行合并口径发行并管理的未纳入合并范围的结构化主体总规模为 2.51 万亿元，与上年末基本持平，未来上述资产质量变化将对该行投资风险和流动性风险产生一定影响。

截至 2019 年末，浦发银行表外业务规模 11,826.94 亿元，占同期末总贷款的 29.78%。该行表外业务主要以银行承兑汇票和信用卡及其他承诺为主。

图表 19. 浦发银行表外业务情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
银行承兑汇票（亿元）	3,964.14	4,198.15	4,735.98
信用证下承兑汇票（亿元）	1,446.02	1,475.87	-
开出保函（亿元）	1,213.46	1,010.03	889.4
开出信用证（亿元）	141.43	135.33	1624.73
信用卡及其他承诺（亿元）	2,697.48	3,517.25	4,576.83
合计	9,462.53	10,336.63	11,826.94

资料来源：浦发银行

注：2019 年年报中，将信用证下承兑汇票合并统计纳入开出信用证。

从各项流动性指标来看,2019 年末浦发银行流动性比例较上年末下降 3.82 个百分点至 51.61%; 流动性覆盖率为 123.37%, 较上年末上升 0.13 个百分点, 整体流动性状况适度。

图表 20. 浦发银行流动性监管指标

监管指标	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例 (本外币合计) (%)	57.16	55.43	51.61
人民币超额备付率 (%)	1.29	2.49	3.12
流动性覆盖率 (%)	97.51	123.24	123.37

资料来源: 浦发银行

注: 表中流动性比例为母公司口径。

从资产负债流动性缺口来看, 浦发银行流动性负缺口集中在即时偿还和 3 个月内, 即期和 3 个月内面临一定的短期流动性压力。总体来看, 该行所持有的证券投资变现能力较强, 且在同业市场较为活跃并拥有良好的信誉, 其流动性风险处于合理的控制范围内。

图表 21. 浦发银行流动性缺口

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末
已逾期 (亿元)	697.15	830.23	772.18	731.08
即时偿还 (亿元)	-12,524.80	-12,504.07	-14,464.97	-9,346.22
3 个月内 (亿元)	-8,271.65	-12,322.16	-7,343.04	-9,930.45
3 个月至 1 年 (亿元)	3,248.13	3,321.58	774.23	4,195.47
1 年至 5 年 (亿元)	14,192.91	16,072.15	15,809.21	15,042.42
5 年以上 (亿元)	9,137.16	14,897.96	17,468.88	15,349.83
合计	6,478.90	10,295.69	13,016.49	16,042.13

资料来源: 浦发银行

从负债来源和稳定性来看, 浦发银行资金主要来源于吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券, 截至 2019 年末, 上述科目余额分别为 36,618.42 亿元、10,008.28 亿元和 10,035.02 亿元, 分别占负债总额的 56.82%、15.29% 和 15.57%。从资金配置结构来看, 该行近几年信托收益权及公司债券投资比例有所上升, 资产整体变现能力有所下降。

近年来, 浦发银行利率、汇率风险敏感度均呈现一定波动, 在我国利率市场化进程不断加快, 国际经济环境日趋复杂多变的市场环境下, 未来该行市场风险管理难度将有所增加。

图表 22. 浦发银行利率风险情况

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	净利润增加(减少) (百万元)	权益中重估储备增加(减少) (百万元)	净利润增加(减少) (百万元)	权益中重估储备增加(减少) (百万元)	净利润增加(减少) (百万元)	权益中重估储备增加(减少) (百万元)
利率上升 100 个基点	1,069	-5,318	2,964	-10,407	2,112	-13,392
利率下降 100 个基点	-1,069	5,620	-2,964	10,637	-2,112	14,327

资料来源：浦发银行

注 1：对净利润的影响是通过基于一定利率变动对期末持有重定价的金融资产及金融负债所产生的影响计算得出；

注 2：对权益中重估储备的影响是基于收益率曲线随利率变动而平移的假设，通过设定利率变动一定百分比对期末可供出售债券投资公允价值进行重新估算得出的。

浦发银行对人民币对外汇汇率风险实施敞口管理。目前，该行承担的人民币对外汇汇率风险敞口主要是人民币做市商业综合头寸和外汇资本金项目汇率风险敞口。作为市场上活跃的人民币做市商成员，该行积极控制敞口限额，做市商综合头寸实行趋零管理，隔夜风险敞口较小。

图表 23. 浦发银行汇率风险情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
	净利润增加(减少)(百万元)	净利润增加(减少)(百万元)	净利润增加(减少)(百万元)
美元对人民币贬值 1%	-60	-296	-54
美元对人民币升值 1%	60	296	54
其他外币对人民币贬值 1%	33	30	-61
其他外币对人民币升值 1%	-33	-30	61

资料来源：浦发银行

注：各种汇率敏感性是指各币种对人民币于报告日当天收盘(中间价)汇率波动 1% 对净利润造成的影响。

操作风险管理方面，浦发银行通过大数据模型在全行范围针对性地开展系列风险排查，并对部分分行进行了现场核查。同时，将防范和化解金融风险放在更加突出的位置，强化合规内控体制机制建设，通过执行干部轮岗交流，努力提升内控执行力和有效性。

盈利能力

浦发银行同业负债(含同业存单)占比相对较高，2019 年得益于资金市场利率的大幅下行，该行净息差有所回升，利息净收入占收入比重持续上升。由于宏观经济下行及该行贷款质量的下降，使得其仍面临一定的拨备计提压力。此外，利率市场化及信贷业务息差收窄等因素仍将持续对该行盈利能力提出挑战。

2017-2019 年，浦发银行分别实现营业收入 1,686.19 亿元、1,715.42 亿元和 1,906.88 亿元。随着利率市场化的推进及银行业同质竞争的加剧，2017-2018

年该行营收增速相对放缓。2019年，受益于利息净收入增长较快，该行营业收入增速较快。2017-2019年，该行营业收入增速分别为4.88%、1.33%和11.60%。从收入结构看，该行营业收入主要由利息净收入及手续费及佣金收入构成。2017-2019年，该行利息净收入占比持续提升，受托管业务手续费持续下降的影响，该行手续费及佣金净收入占比有所下降。

图表 24. 浦发银行收入结构（单位：%）

分类	2017年	2018年	2019年
利息净收入（%）	63.40	65.46	67.57
手续费及佣金净收入（%）	27.03	22.83	21.21
投资损益（%）	8.06	9.25	7.12
其他（%）	1.51	2.46	4.10

资料来源：浦发银行

图表 25. 浦发银行手续费及佣金收入情况

分类	2017年	2018年	2019年
托管及其他受托业务手续费（亿元）	210.51	128.31	115.56
信用承诺手续费（亿元）	23.11	22.76	21.54
投行类业务手续费（亿元）	35.21	30.48	36.31
银行卡手续费（亿元）	177.17	233.90	284.15
代理业务手续费（亿元）	17.00	18.83	27.23
结算与清算手续费（亿元）	12.01	10.20	9.75
其他（亿元）	32.72	17.57	17.42
合计	507.73	462.05	511.96

资料来源：浦发银行

从利息收入结构来看，近年来，该行贷款利息收入占比呈上升趋势。2019年，浦发银行贷款、债权投资和其他债权投资利息收入占比分别为69.99%、16.49%和5.59%。从变动趋势来看，2017年以来，受该行贷款业务规模增长的影响，贷款利息收入和债券及同业存单（2018年以后为债权投资）等标准化产品投资业务收入占比进一步提升，而除债券投资及同业存单外的投资（2018年以后为其他债权投资）收入占比则有所下降。

图表 26. 浦发银行利息收入结构

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
贷款	1,530.81	62.27	1,794.26	67.08	1,974.27	69.99
买入返售金融资产	11.77	0.48	21.41	0.80	19.69	0.70
债权投资 (2017年为债券及同业存单)	371.3	15.1	578.56	21.63	465.05	16.49

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
存放中央银行款项	75.29	3.06	68.06	2.54	61.98	2.20
存放同业	39.03	1.59	26.59	0.99	25.44	0.90
拆出资金	43.22	1.76	57.75	2.16	81.17	2.88
其他债权投资 (2017年为除 债券投资及同 业存单外的投 资)	363.19	14.77	101.5	3.79	157.82	5.59
应收融资租赁款	不适用	不适用	不适用	不适用	24.88	0.88
其他	23.57	0.96	26.75	1.01	10.64	0.37
合计	2,458.18	100.00	2,674.88	100.00	2,820.94	100.00

资料来源：浦发银行

2017年，随着我国利率市场进程加快，并伴随货币宽松、央行多次降息，以及2017年以来的资金市场利率上行，浦发银行生息资产收益率增长有限；与此同时，受同业竞争加剧、存款整体向理财转移的大环境影响，该行付息负债成本呈上升趋势。资产负债两端收益和成本变动的不匹配，导致2017年该行净息差呈下降趋势。2018年，受信贷资产及投资资产收益有所上升影响，当期该行净息差较上年同期略有上升。2019年以来，得益于同业融资利率的大幅下行，该行净息差有所提升。2017-2019年，该行净息差分别为1.86%、1.94%和2.08%。

图表 27. 浦发银行利息收支结构（单位：亿元、%）

项目	2017年			2018年			2019年		
	平均 规模	利息 收入/支出	平均 利率	平均 规模	利息 收入/ 支出	平均 利率	平均 规模	利息 收入/ 支出	平均 利率
生息资产									
贷款及垫款	30,169.10	1,530.81	5.07	33,596.30	1,794.26	5.34	37,165.95	1,974.27	5.31
投资	18,372.66	734.49	4	15,632.22	680.06	4.35	15,578.32	622.87	4.00
存放中央银行款项	5,079.95	75.29	1.48	4,510.95	68.06	1.51	4,198.18	61.98	1.48
存放同业及其他金 融机构	3,343.34	94.02	2.81	3,389.76	105.75	3.12	4,255.57	126.30	2.97
其他金融资产	504.1	23.57	4.68	570.48	26.75	4.69	670.63	35.52	5.30
生息资产合计	57,469.15	2,458.18	4.28	57,699.71	2,674.88	4.64	61,868.65	2,820.94	4.56
付息负债									
客户存款	30,713.22	488.77	1.59	31,683.64	610.14	1.93	35,430.80	764.51	2.16
同业及其他金融机 构拆放款项	15,938.53	588.95	3.7	15,350.71	581.08	3.79	14,028.75	393.11	2.8
已发行债务证券	6,560.68	257.95	3.93	7,050.96	297.88	4.22	8,766.93	307.41	3.51
向中央银行借款	1,725.26	53.39	3.09	2,047.31	67.34	3.29	2,026.53	67.41	3.33
付息负债合计	54,937.69	1,389.06	2.53	56,132.62	1,556.44	2.77	60,253.01	1,532.44	2.54
生息资产利息净收入	1,069.12			1,118.44			1,288.50		

资料来源：浦发银行

得益于较快的收入增长及对成本的适当控制，浦发银行成本收入比近几年维持在较低水平。2019 年，该行成本收入比 22.58%，较 2018 年下降了 2.32 个百分点，处于同业较低水平。

在资产减值损失方面，为应对不良贷款的上升，浦发银行根据当年净利润和资本充足率等情况，适度加大了贷款减值准备计提力度，2017-2019 年，该行分别计提 527.99 亿元、583.83 亿元和 691.70 元。2016-2017 年末，由于不良贷款增速较快，该行拨备覆盖率呈现较为明显的下降趋势。2018 年末，受该行核销贷款规模大幅上升导致的不良贷款规模增幅放缓影响，该行拨备覆盖率有所回升。2019 年，该行不良资产规模有所上升，拨备覆盖率有所下降。由于宏观经济下行趋势短时间内难以得到根本性扭转，该行资产质量持续存在下行压力。同时，由于该行目前拨备水平偏低，未来其将面临较大的拨备计提压力。

受拨备前利润增速放缓影响，2019 年浦发银行拨备前利润平均资产回报率为 1.93%，同比下降了 0.06 个百分点。同时由于该行贷款减值准备力度进一步加大，使得该行当年平均资产回报率仅为 0.90%，较年初下降 0.01 个百分点，平均资本利润率为 11.45%，较年初下降 0.98 个百分点。

图表 28. 主要股份制银行 2019 年盈利能力情况

机构名称	手续费及佣金净收入占比 (%)	成本收入比 (%)	净息差 (%)	平均资产回报率 (%)
浦发银行	21.21	22.58	2.08	0.90
招商银行	26.51	32.09	2.59	1.32
民生银行	28.98	26.74	2.11	0.87
光大银行	17.44	27.27	2.31	0.82
中信银行	24.69	27.70	2.12	0.76

资料来源：WIND

综合来看，浦发银行营业收入持续保持增长，中间业务占比持续维持在一定水平，成本收入比持续维持在较低水平。未来随着利率市场化、信贷成本上升及拨备计提压力的上升，该行盈利稳定性将面临一定挑战。

资本实力

随着新资本管理办法的实施以及自身业务的快速发展，浦发银行仍存在持续的资本补充需求。该行较顺畅的融资渠道，有利于其业务的持续发展。

从资本充足水平来看，截至 2019 年末，浦发银行集团口径核心一级资本充足率为 10.26%，一级资本充足率为 11.53%，资本充足率为 13.86%，处于同业较好水平。

图表 29. 浦发银行资本构成及资本充足度情况

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额 (亿元)	4,908.84	5,893.08	6,556.95
一级资本净额 (亿元)	4,184.25	4,653.98	5,455.55
核心一级资本净额 (亿元)	3,882.00	4,351.20	4,852.60
加权风险资产 (亿元)	40,844.99	43,118.86	47,313.54
核心一级资本充足率 (%)	9.50	10.09	10.26
一级资本充足率 (%)	10.24	10.79	11.53
资本充足率 (%)	12.02	13.67	13.86

资料来源：浦发银行

图表 30. 主要股份制银行 2019 年末资本充足度情况 (单位：%)

机构名称	浦发银行	兴业银行	民生银行	光大银行	中信银行
核心一级资本充足率 (%)	10.26	9.47	8.89	9.20	8.69
资本充足率 (%)	13.86	10.56	13.17	13.47	12.44

资料来源：各家银行 2019 年年度报告

浦发银行近几年主要通过定向增发、发行优先股和二级资本债券等方式补充资本，融资渠道相对较畅通。2014 年 11 月 28 日和 2015 年 3 月 6 日，该行各非公开发行 1.5 亿股优先股⁶，募集资金 300 亿元，用于补充其他一级资本。2015 年 9 月 7 日，该行发行二级资本债券，募集资金总额 300 亿元，用于补充二级资本。2017 年 9 月 4 日该行完成向上海国际集团和上海国鑫投资发展有限公司非公开发行 A 股，合计发行 12.48 亿股，实际募集资金总额人民币 148.17 亿元，全部用于补充公司核心一级资本。2018 年 9 月 7 日和 9 月 18 日，该行分别在全国银行间债券市场发行“2018 年第一期、第二期二级资本债券”，合计发行规模为人民币 400 亿元，用于补充二级资本。2019 年 7 月 12 日，该行发行无固定期限资本债 300 亿元，用于补充其他一级资本。2019 年 10 月 28 日，该行在上海交易所发行“2019 年上海浦东发展银行股份有限公司可转换公司债券”，该可转债在可转债持有人转股后，用于补充公司核心一级资本。随着监管机构对于商业银行风险资本的界定和风险权重的要求的提高，以及该行自身业务的发展，未来该行仍存在持续的外部资本补充需求。

结论

2019 年以来，浦发银行存贷款业务及各项中间业务仍保持发展，其中零售金融业务占比继续上升，资金业务规模有所回升。宏观经济下行压力下，贷款质量指标有所弱化，拨备覆盖率有所下降。2019 年，该行息差略有回升，

⁶浦发银行通过询价方式确定了发行优先股的票面股息率和认购对象，初始票面股息率分别为 6.00% 和 5.50%。

但是手续费及佣金收入贡献度下降,整体资产回报率略有下降。总体来看,2019年浦发银行各项业务继续保持较快发展,但随着宏观经济承压及银行业竞争加剧,该行资产质量及盈利能力将面临一定压力。

同时,我们仍将持续关注(1)该行信贷资产质量变化情况及拨备计提压力;(2)利率市场化及不良贷款损失准备计提对该行盈利的影响;(3)资金业务面临的信用风险及流动性风险;(4)风险管理机制建设和内部控制机制建设的完善情况。

附录一：

主要财务数据及指标表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	61,372.40	62,896.06	70,059.29	73,005.88
股东权益(亿元)	4,309.85	4,783.80	5,610.51	5,828.08
总贷款(亿元)	31,946.00	35,492.05	39,720.86	40,748.84
总存款(亿元)	30,379.36	32,270.18	36,278.53	38,946.86
利息净收入(亿元)	1,069.12	1,118.44	1,288.50	320.96
营业收入(亿元)	1,686.19	1,715.42	1,906.88	554.24
拨备前利润(亿元)	1,230.74	1,239.33	1,445.71	441.76
净利润(亿元)	550.02	565.15	595.06	175.30
净息差(%)	1.86	1.94	2.08	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	27.03	22.83	21.21	25.34
成本收入比(%)	24.34	24.90	22.58	18.85
平均权益回报率(%)	0.92	0.91	0.90	-
平均资产回报率(%)	13.68	12.43	11.45	-
不良贷款余额(亿元)	685.19	681.43	813.53	811.50
关注类贷款余额(亿元)	1,048.87	1,047.17	1,004.83	1,162.09
不良贷款率(%)	2.14	1.92	2.05	1.99
关注类贷款比例(%)	3.29	2.95	2.53	2.85
拨备覆盖率(%)	132.44	154.88	133.73	146.51
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	2.13	1.75	1.48	-
最大十家客户贷款集中度(%)	12.43	10.18	8.60	-
流动性比率(%)	57.16	55.43	51.61	48.85
核心一级资本净额(亿元)	3,882.00	4,351.20	4,852.60	5,076.37
一级资本净额(亿元)	4,184.25	4,653.98	5,455.55	5,679.50
加权风险资产(亿元)	40,844.99	43,118.86	47,313.54	49,944.18
核心一级资本充足率(%)	9.50	10.09	10.26	10.16
一级资本充足率(%)	10.24	10.79	11.53	11.37
资本充足率(%)	12.02	13.67	13.86	13.72

注1：根据浦发银行经审计的2017-2019年财务数据和未经审计的2020年一季度财务数据整理、计算。“监管口径指标”取自浦发银行2017-2019年年报及2020年一季报，客户集中度、流动性比率数据口径为母公司口径（含境外分行）；

注2：资本充足率指标按照银保监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算，其中数据系集团口径下统计。

附录二：

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+资产减值损失+发放贷款及垫款部分
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2] $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

附录三：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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
投 机 级	BB 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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
投 机 级	BB 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，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。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和之后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《商业银行信用评级方法》（发布于 2014 年 12 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。