

上海浦东发展银行股份有限公司

2016 年第一期及第二期绿色金融债券

跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

16 浦发绿色金融债 01 信用等级:AAA 级

16 浦发绿色金融债 02 信用等级:AAA 级

评级时间： 2016 年 6 月 17 日



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.

概述

编号:【新世纪跟踪 [2016]100178】

跟踪对象:上海浦东发展银行股份有限公司 2016 年第一期及第二期绿色金融债券

	本次 主体/展望/债项	评级时间	前次 主体/展望/债项	评级时间
16 浦发绿色金融债 01	AAA/稳定/AAA	2016 年 6 月	AAA/稳定/AAA	2015 年 11 月
16 浦发绿色金融债 02	AAA/稳定/AAA	2016 年 6 月	AAA/稳定/AAA	2016 年 3 月

主要财务数据及指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 第一季度
财务数据与指标				
合并口径数据:				
总资产 (亿元)	36,801.25	41,959.24	50,443.52	52,279.80
股东权益 (亿元)	2,072.27	2,632.85	3,186.00	3,483.50
总贷款 (亿元)	17,674.94	20,283.80	22,455.18	23,424.99
总存款 (亿元)	24,790.01	27,932.24	29,541.49	30,011.59
营业收入 (亿元)	1,000.15	1,231.81	1,465.50	421.91
拨备前利润 (亿元)	639.42	836.70	1,031.37	-
净利润 (亿元)	412.00	473.60	509.97	140.35
净息差 (%)	2.46	2.50	2.45	-
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	13.90	17.33	18.97	27.54
成本收入比 (%)	25.83	23.12	21.86	18.84
平均资产回报率 (%)	1.21	1.20	1.10	-
平均资本回报率 (%)	21.30	20.13	17.53	-
不良贷款率 (%)	0.74	1.06	1.56	1.60
拨备覆盖率 (%)	319.65	249.09	211.40	220.90
监管口径指标				
单一户贷款集中度 (%)	1.92	1.54	1.43	1.40
最大十家客户贷款集中度 (%)	13.01	11.69	10.87	11.07
流动性比率 (%)	31.34	32.93	33.50	31.40
核心一级资本充足率 (%)	8.58	8.61	8.56	8.61
一级资本充足率 (%)	8.58	9.13	9.45	9.46
资本充足率 (%)	10.97	11.33	12.29	12.10

注 1: 上表中各项“财务数据与指标”根据浦发银行 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年第一季度财务报告整理计算;“监管口径指标”取自浦发银行 2013-2015 年年报及 2016 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监会新颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》计算,数据口径为集团口径。

注 3: 自 2014 年开始,原“其他负债”科目中理财产品余额一并计入“吸收存款”科目,故与经审计财务报表中数据有差异。

分析师

袁轶凡 yyf@shxsj.com

艾紫薇 azw@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”)及其发行的 2016 年第一期及第二期绿色金融债券的跟踪评级反映了 2015 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、流动性风险管理、资本补充和盈利稳定性等方面面临的压力增大。

主要优势/机遇:

- **市场竞争优势。**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。
- **行业地位较突出。**浦发银行资本实力居股份制银行前列。
- **股东支持。**浦发银行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:

- **宏观经济风险。**国内经济结构调整、经济增速放缓,利率市场化改革进程加速,浦发银行在资产质量和盈利能力上持续面临较大压力。
- **风险管理压力。**浦发银行应收款项类投资规模增幅较大,该行对于信用风险和流动性风险的管理难度上升。
- **持续的资本补充需求。**资本监管新规的实施,以及监管机构对于商业银行风险资产的界定和风险权重的要求趋于严格,浦发银行将面临一定的资本补充压力。
- **表外业务风险。**浦发银行理财规模快速攀升,投资风险与声誉风险管理压力大。

➤ 未来展望

通过对浦发银行及其发行的 2016 年第一期及第二期绿色金融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 2016 年第一期及第二期绿色金融债券还本付息安全性极强，并给予 2016 年第一期及第二期绿色金融债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本期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。

本信用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。本期评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其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。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本期评级的信用等级在债券存续期内有效。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。

上海浦东发展银行股份有限公司

2016 年第一期及第二期绿色金融债券

跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照 2012 年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）次级债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据浦发银行提供的经审计的 2015 年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。

二、公司概况

浦发银行成立于 1992 年 10 月，是由上海市财政局和上海国际信托有限公司等 18 家单位作为发起人，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 9 月，该行首次公开发行人民币普通股 10 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 年末，该行注册资本为 186.53 亿元，前十大股东持股比例为 70.70%。上海国际集团有限公司直接和间接持有该行 24.32% 的股份，为该行合并持股第一大股东。2016 年 3 月 18 日该行向上海国际集团有限公司等 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。截至 2016 年 3 月末，因尚未完成工商变更，该行注册资本仍为 186.53 亿元，实收资本增至 196.53 亿元，前十大股东持股比例为 73.25%，上海国际集团有限公司直接和间接持有该行 26.55% 的股份，仍为该行合并持股第一大股东。

图表 1. 截至 2016 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	19.53
2	中国移动通信集团广东有限公司	18.98
3	富德生命人寿保险股份有限公司-传统	9.89
4	富德生命人寿保险股份有限公司-资本金	6.27
5	上海上国投资资产管理有限公司	4.97
6	富德生命人寿保险股份有限公司-万能 H	4.52
7	梧桐树投资平台有限责任公司	3.15
8	中国证券金融股份有限公司	2.60
9	上海国鑫投资发展有限公司	1.92
10	中央汇金资产管理有限责任公司	1.42

资料来源：浦发银行

截至 2015 年末，浦发银行资产总额达到 50,443.52 亿元，较年初增长 20.22%；本外币存款余额 29,541.49 亿元，总贷款余额 22,455.18 亿元，分别较年初增长 5.76% 和 10.70%；不良贷款比率 1.56%，较年初上升 0.50 个百分点；拨备覆盖率 211.40%，较年初下降 37.69 个百分点；资本充足率为 12.29%，一级资本充足率为 9.45%，分别较年初上升 0.96 和 0.32 个百分点，核心一级资本充足率为 8.56%，较年初下降了 0.05 个百分点；2015 年度实现营业收入 1,465.50 亿元，净利润 509.97 亿元，同比分别增长 18.97% 和 7.68%。截至 2016 年 3 月末，该行资产总额达到 52,279.80 亿元；本外币存款余额 30,011.59 亿元，总贷款余额 23,424.99 亿元；不良贷款比率 1.60%，较年初上升 0.04 个百分点；拨备覆盖率 220.90%；资本充足率为 12.10%，一级资本充足率为 9.46%，核心一级资本充足率为 8.61%；当期实现营业收入 421.91 亿元，净利润 140.35 亿元。

三、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

2015 年以来我国经济发展的外部环境仍较复杂，国内产业结构性风险有所提升，地方政府债务风险犹存。未来一段时间内，我国将继续实施积极的财政政策，稳健中适度宽松的货币政策。从中长期看，我国经

济将伴随着经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化、内需扩大而保持稳定的增长。

2016年第一季度，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济总体上延续了复苏的态势，但经济增速略微放缓，且不确定性有所增加，导致其加息进程趋于谨慎。美国货币政策的转向对全球资本流动、汇率波动和证券市场的震动有所减弱。在量化宽松政策的刺激下，欧洲经济温和复苏，并且主权信用风险有所缓解，有利于欧盟政治、经济的整体稳定。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应有所下降，而其经济的结构性问题短期内尚难解决。

2016年第一季度，国际石油价格保持低迷，石油输出国的经济处于疲软状态、国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。新兴经济体中，印度维持了中高速增长态势，俄罗斯在因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁、石油价格下跌等双重因素影响下，经济尚未出现实质性转折；巴西的经济增长和国别风险仍然较高。

在复杂的国际经济背景下，美国回归常规货币政策的步伐短期内偏向保守；欧洲为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，继续维持量化宽松的货币政策；日本将继续推行量化宽松和低利率货币政策。新兴经济体将总体维持相对宽松的货币政策和积极的财政政策以刺激经济的增长。

2016年第一季度，中国对外开放水平继续提高，人民币国际使用不断扩大、国际地位继续增强，资本项目可兑换进程持续推进。“一带一路”战略及与欧美的信息技术协议谈判增强了贸易、资本和技术往来。中国的这些区域和全球性的战略推进，将进一步推动中国经济和金融深度融入世界经济体系，为中国和世界经济增长发展提供了良好的政策、制度基础和组织保证。在中国提高对外开放水平的同时，国内长江经济带、京津冀协同发展等区域和省市经济建设、自贸区建设等都与对外开放进行了衔接。

2016年第一季度，中国继续实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。在财政政策上，财政部继续推动各省市和计划单列市的地方政府债券发行，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，中国地方政府债务的风险总体上仍然可控；在积极的财政思路下，本年中国财政赤字率升至 3%。在货币政策上，在进一步降息、降准空间有限的背景下，中国央行适当增加了基础

货币投放的力度，在物价水平总体可控的条件下保证了市场的流动性、降低了实体经济的融资成本，有利于实体经济去库存、去产能的顺利推进。2016年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。

在复杂的国际环境、对外开放水平不断提高、积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策下，2016年第一季度中国国内生产总值同比增速为6.7%，仍然存在一定的下行压力，但是包括制造业PMI、固定资产投资总额和PPI等重要数据均有一定的回暖，说明政府的稳增长、调结构的经济政策效力开始显现。从行业来看，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业和以石油为基础的化工行业的风险仍然较高，信用风险和违约事件有所扩散，但总体依然可控。

中国经济本年仍将保持较大的下行压力，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产、去产能、去库存、去杠杆等的经济结构调整政策下，中国债券市场的信用风险和违约事件将呈现增加态势；在中国直接融资比例不断提高、证券市场不断发展的条件下，证券市场的波动对金融系统和实体经济的冲击会有所提高，但不至于引发系统性风险。

从中长期看，随着中国对外开放水平的不断提高，在中国供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持稳定的增长；在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在中国国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，中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，以及证券市场波动对金融、经济的冲击性风险。

(二) 银行业运营状况和风险关注

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显。中短期内，在经济增速放缓、落后产能淘汰及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升，商业银行盈利或将负增长。

近年来，银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。截至2015年末，我国社会融资规模存量为138.14万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承

兑汇票 101.62 亿元，占社会融资规模存量的比重为 73.56%。

2015 年，银行业金融机构整体资产增速基本保持稳定。据中国银监会数据统计，截至 2015 年末，我国银行业金融机构资产总额 199.35 万亿元，同比增长 15.67%，负债总额 184.14 万亿元，同比增长 15.07%。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，但占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，近几年业务占比保持了持续上升的趋势；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，业务占比也逐年上升。截至 2015 年末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 39.21%、18.55%、11.38% 和 12.87%。

2013 年以来，受宏观经济增速放缓、个别地区及个别行业风险有所暴露、利率市场化实质性推动、金融脱媒持续深化和监管规范严格等因素的影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显，拨备覆盖水平有所下降。通过公开或定向募集资金及自身利润积累，商业银行整体资本充足度保持在相对较好水平。

图表 2. 商业银行主要指标

指标	2013 年	2014 年	2015 年
不良贷款余额（亿元）	5921	8426	12744
不良贷款率（%）	1.00	1.25	1.67
拨备覆盖率（%）	282.70	232.06	181.18
流动性比例（%）	44.03	46.44	48.01
净利润（亿元）	14180	15548	15926
净利润同比增幅（%）	14.48	9.65	2.43
净息差（%）	2.68	2.70	2.54
资本充足率（%）	12.19	13.18	13.45
一级资本充足率（%）	9.95	10.76	11.31

资料来源：中国银监会

2013 年以来，我国商业银行不良贷款金额及不良贷款率持续上升，关注类贷款也由 2014 年 3 月末的 2.50% 上升至 2015 年末的 3.79%。此外，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期 90 天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，显示出我国商业银行不良贷款的认定标准有放松的趋势。不良贷款集中发生在小微企业和部分产能过剩行业。中短期内，在经济增速放缓、落后产能淘汰及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升。从银

行业贷款占比较大的房地产和地方政府融资平台行业来看，未来行业内分化的趋势将更加明显：三、四线城市的房地产市场波动可能会加剧，部分中小型开发商发生违约的可能性将增加；2014年10月23日，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，要求对地方政府债务进行分类甄别，地方政府性债务中被甄别确认的债务质量预计将继续保持稳定，而未被甄别确认的债务风险则主要取决于融资主体本身的信用状况，此部分债务质量有可能出现波动。

2014年11月22日以来，央行先后6次降息、6次降准，在2015年10月23日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。短中期内，我国商业银行存贷利差将进一步收窄，同时，不良贷款拨备计提的压力也将持续挑战我国商业银行的盈利能力。为保持盈利能力，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，非息收入占比由2012年的19.83%上升至2015年的23.73%。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。

2014年11月30日，中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿，规定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，存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币50万元。2015年3月，《存款保险条例》经国务院批准通过，定于2015年5月1日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，可能导致存款向资信较好的大银行转移，中小银行负债稳定性下降。

近年来，由于人民银行对银行业新增贷款规模的限制、银监会对存贷比的约束及对融资平台、房地产等行业贷款的约束，银行多通过同业业务、应收款项类投资业务及理财业务等规避规模控制及监管约束。2014年以来，银监会加大了理财业务及同业业务监管，先后出台了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等文件，要求商业银行对非标业务按其业务实质进行风险管理，计提相关拨备及调整风险资产的风险权重，这些措施有利于推动商业银行规范业务运作，加强信用风险及流动性风险管理。

四、业务竞争力

跟踪期内，受应收款项类投资大幅增加影响，浦发银行金融市场业务规模占比不断扩大，相关业务风险敞口也有所增大。此外，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。

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，浦发银行对公存贷款规模仍保持增长，但受宏观经济下行影响，对公类信贷业务增速明显放缓且资产质量明显向下迁徙。2015年末，该行企业存款¹和企业贷款²余额分别为24,522.01亿元和16,465.23亿元，同比分别增长5.80%和6.05%；企业不良贷款率为1.71%，同比提高0.55个百分点。该行不断优化信贷结构，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，严控“两高一剩”行业的资金投放，2015年末该行绿色信贷余额为1,717.85亿元。

除传统存贷款业务外，2015年浦发银行投行、贸易金融与现金管理、资产托管、养老金和离岸等业务均取得了较快发展。其中，投行业务已成为该行中间业务收入的主要来源，跟踪期内公司债务融资工具承销额3,840.45亿元，同比增长22.15%；新增托管股权基金139只，托管规模3,578.68亿元；当年末银团贷款余额为1,481.47亿元，同比增长7.35%；并购金融业务保持快速发展，境内外并购贷款余额222.96亿元，同比增长69%，其中境外并购贷款余额约80亿元。从贸易金融与现金管理业

¹ 企业存款含国库定期存款、保证金存款等。

² 企业贷款含贴现。

务来看，公司累计完成在岸国际结算业务量 3,391.51 亿美元，同比增幅 15.09%；跨境人民币结算业务 4,504.41 亿元人民币，同比增长 37.12%。资产托管和养老金业务方面亦取得稳步发展，2015 年末该行资产托管业务规模达 49,816.43 亿元，同比增长 61.99%，当年实现托管费收入 31.23 亿元，同比增长 10.74%；当年养老金账管中间收入 424.93 万元，同比增长 3.51%。离岸业务方面，公司国际业务平台通过营销渠道整合和产品创新加载，不断拓宽国际化业务规模，2015 年末国际业务平台资产总额 1,913 亿元，当期实现营业总收入 41.74 亿元，营业净收入 13.49 亿元，中间业务收入 6.45 亿元。

2015 年浦发银行结合市场变化和业务经营的实际情况，打造业务特色，升级营销方式，实现小微金融业务平稳健康发展。2015 年末，该行中小微企业（国家工信部口径）表内外授信总额 16,968.71 亿元，表内贷款总额 10,913.70 亿元；与上年末相比，中小企业表内外授信业务增长 3.23%，表内贷款余额增长 6.16%。

图表 3. 浦发银行公司类中间业务情况

项目	2014 年	2015 年	2015 年增幅(%)
债务融资工具承销额（亿元）	3,143.96	3,840.45	22.15
银团贷款余额（亿元）	1,380	1,481.47	7.35
保理业务量（亿元）	3,500	3,651.67	4.33
资产托管业务规模（亿元）	30,753.55	49,816.43	61.99

资料来源：浦发银行

2、零售金融业务

跟踪期内，浦发银行构建并升级了大零售的发展格局，逐步形成了以客户为中心的全流程、全渠道、全产品线的业务板块；建立了以交叉销售为核心的“价值客户”评价体系，有效贯彻了以客户为中心的战略。此外，该行继续推进社区银行建设，逐步加快网点转型，持续提升了金融服务的便利性。截至 2015 年末，该行个人金融客户数为 3,335 万户，较年初新增 399 万户；个人存款和贷款总额分别为 5,019.48 亿元和 5,873.04 亿元，同比分别增长 5.59%和 26.36%；个人贷款不良率为 1.32%，同比提高 0.48 个百分点。

浦发银行积极顺应国家保民生、扩内需的政策导向，围绕客户“住、行、学、游”需求建立“一房七贷 N 增值”完整的消费信贷产品体系，大力发展消费信贷（含住房贷款、非住房消费类贷款、个人质押贷款等），

2015年末该行消费信贷余额达3,268.25亿元,较年初增加超过600亿元。其中,住房贷款新增突破500亿元,余额突破2,600亿元。

浦发银行不断加快个人理财和信用卡产品的创新,业务保持了较快的发展速度。该行把握理财产品净值转换趋势,推出惠盈利、睿盈利系列净值类理财产品,积极推动客户分层策略,明确高资产净值客户标准并推出对应的专属理财产品线。2015年该行个人理财产品销售量突破60,100亿元,同比增幅72.21%;实现零售中间业务收入17.26亿元,同比增长81.68%。2015年以来该行信用卡发卡量、消费额、透支额稳步增加,盈利能力显著提升,当年新增发卡363万张;交易额达4,153.31亿元,同比增加39%;实现收入105.81亿元,同比增长119%,其中利息收入43.69亿元,信用卡中间收入(含年费收入等)62.12亿元。信用卡中心通过ISO 27001监督审核,标志信用卡中心运行的信息安全管理体系统完全符合ISO国际标准。

借记卡方面,浦发银行拓宽发卡渠道,升级薪资卡、消费易卡、商人卡等产品,开展多种营销活动,加快零售基础客户获取。2015年该行新增发卡553.76万张,同比增长16.47%。收单业务方面,2015年末该行活动收单商户11.54万户,同比增长96.93%;收单商户结算交易笔数12,660.28万笔,同比增长46.38%;结算交易金额4,753.10亿元,同比增长26.21%。支付结算方面,该行推出个人电子商务外汇跨境支付业务,开展两季“靠浦”系列出国金融营销活动,2015年个人结售汇交易量265.77亿元、SWIFT跨境汇款交易额28.21亿美元,个人外汇业务收入1.27亿元。

在私人银行业务方面,跟踪期内,浦发银行推出阳光私募、贵金属1号等创新产品,引进上海信托优质投资产品,完善产品线,为客户提供集团化、一体化的产品服务;借助香港私人银行中心的成立,推出境外大额保单、保单融资、海外投资产品等海外业务;优化私人银行专属投资帐户服务,进一步提升客户服务体验,市场影响力逐步增强;家族信托、海外业务均获得突破。2015年末,该行私人银行客户数突破15,000户,管理私人银行客户金融资产近3,000亿人民币,全行私人银行客户贡献业务净收入超过20亿人民币。

电子银行业务方面,跟踪期内,浦发银行所有零售银行业务均已完成互联网化改造,实现“SPDB+”入驻;推出“靠浦e投”互联网直接投融资平台,实现“浦银点贷”网络消费贷线上线下全渠道应用,与上海信托实现对接,互联网用户可通过直销银行直接购买上海信托的“现

金丰利”产品，初步实现集团内部交易平台的互联互通。客户方面，2015年该行电子银行客户规模快速增长，年末个人手机银行客户数达到1,150万户；个人网银客户数达到1,691万户，个人网银交易额达到10.6万亿元；现金类自助设备保有量达到7,896台；各类自助网点4,451个；电子渠道交易替代率达91.47%。

图表 4. 浦发银行零售业务基础数据

项目	2013年	2014年	2015年
网银客户（万户）	919	1,200	1,691
手机银行客户（万户）	313	664	1,150
现金类自助设备（台）	6,674	5,055	7,896
自助网点（个）	3,821	4,088	4,451
电子渠道交易占比（%）	80.92	86.52	91.47
借记卡发行量（万张）	3,645	4,068	4,572.47

资料来源：浦发银行

跟踪期内，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，该行零售业务品牌影响力仍有限，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

近年来，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³业务取得了较快发展。截至2015年末，该行金融市场业务规模达22,427.39亿元，占该行总资产的比重为44.46%。从资金配置来看，近几年该行同业业务占比呈下降趋势，债券投资业务占比波动不大，而应收款项类投资规模不断加大，投资占比由2012年末的13.87%增至2015年末的59.08%。2016年3月末，该行同业业务、债券投资业务和应收款项类投资业务分别占该行金融市场业务规模的12.58%、24.75%和62.67%。

跟踪期内，浦发银行着力提高金融市场业务经营能力，加大产品和业务创新力度，拓宽渠道和业务范围，优化业务结构，强化客户资源整合，金融市场业务盈利水平和竞争实力同步增强，对营业收入和利润的贡献度不断提升。2015年，该行各类金融市场业务实现利息收入89.76

³ 金融市场业务含存放拆放同业款项、买入返售金融资产、可供出售金融资产、交易性金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资。

亿元，占利息收入总额的 39.32%，占比较上年提高了 1.31 个百分点。

图表 5. 浦发银行金融市场业务资产配置情况

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业业务	5,560.83	39.53	3,604.44	22.32	3,594.12	16.03	2,960.20	12.58
其中：存放同业及其他金融机构	2,333.02	16.58	1,422.87	8.81	1,113.88	4.97	1,331.34	5.66
拆出资金	268.28	1.91	219.69	1.36	1,378.06	6.14	1,424.83	6.05
买入返售金融资产	2,959.53	21.04	1,961.88	12.15	1,102.18	4.92	204.03	0.87
债券投资	3,354.73	23.85	3,767.47	23.34	5,582.95	24.89	5,826.55	24.75
应收款项类投资	5,152.34	36.62	8,771.71	54.34	13,250.32	59.08	14,753.42	62.67
金融市场业务规模合计	14,067.90	100.00	16,143.62	100.00	22,427.39	100.00	23,540.17	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，2015 年末该业务余额为 1,113.88 亿元，其中存放境内银行占比为 66.35%。受利率市场化影响，2015 年该行存放同业及拆出资金的平均收益率仅为 2.60%，同比减少了 1.05 个百分点。2015 年末，该行买入返售金融资产余额为 1,102.18 亿元，较年初下降 43.82%，主要系买入返售金融票据规模大幅减少。

从债券投资配置来看，2015 年末浦发银行人民币债券规模为 5374.29 亿元，占债券投资的 96.26%。从人民币债券配置结构来看，该行政府性债券（含国债和未评级的地方政府债券）投资占比为 27.68%；AAA/A-1 级债券的投资占比为 28.12%；AA⁻—AA⁺级债券的投资占比为 4.12%，其余资金主要投资于政策性金融债、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。

近年来，浦发银行应收款项类投资大幅上升。截至 2015 年末，该行应收款项类投资余额为 13,250.32 亿元，占金融市场业务规模的比例为 59.08%，占比较 2014 年末上升 4.74 个百分点。该行应收款项类投资中信托计划及资产管理计划的投资余额为 11,128.86 亿元，占应收款项类投资余额的比例为 83.99%，较 2014 年末上升了 9.37 个百分点。2015 年该行债券及应收款项类投资的平均收益率为 5.08%，较 2014 年下降了 0.44 个百分点。

五、风险管理

浦发银行推行全面风险管理架构，风险管理制度不断完善。然而跟踪期内受宏观经济增速放缓等因素的影响，该行信贷资产质量持续下行，信用风险管理压力趋升。此外该行应收款项类投资规模不断扩大，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。

2015年以来，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。浦发银行2012年以来不良贷款率总体持续上升，截至2015年末，该行不良贷款余额350.54亿元，较年初增加134.69亿元；不良贷款率为1.56%，较年初上升0.50个百分点；关注类贷款余额646.68亿元，同比增长50.34%，关注类贷款占比2.88%，较年初上升0.76个百分点。由于拨备计提速度慢于不良贷款生成速度，导致该行近年来拨备覆盖率下降较快。2015年末，该行拨备覆盖率为211.40%，较年初下降37.69个百分点。

近年来，浦发银行核销贷款金额快速增长，2013-2015年，核销贷款金额分别为44.37亿元、74.23亿元和100.44亿元，此外，该行重组贷款规模亦保持较大规模，2014-2015年末，重组贷款余额分别120亿元和133亿元。贷款核销及重组贷款规模的不断增大也反映出该行资产质量面临较大的下行压力。

图表 6. 浦发银行贷款质量

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
不良贷款余额 (亿元)	130.61	215.85	350.54	374.30
其中: 次级类 (亿元)	73.33	119.49	198.23	196.60
可疑类 (亿元)	46.31	79.56	95.42	115.79
损失类 (亿元)	10.97	16.80	56.89	61.91
关注类贷款余额 (亿元)	218.26	430.14	646.68	901.87
不良贷款率 (%)	0.74	1.06	1.56	1.60
关注类贷款比率 (%)	1.23	2.12	2.88	3.85
拨备覆盖率 (%)	319.65	249.09	211.40	220.90

资料来源: 浦发银行

图表 7. 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	兴业银行	民生银行	光大银行	中信银行
不良贷款率 (%)	1.56	1.68	1.46	1.60	1.61	1.43

资料来源: 各家银行 2015 年年报

2015 年末, 浦发银行贷款的前五大投向分别为个人贷款、制造业、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业, 合计贷款占比 73.14%。具体来看, 该行不良贷款主要集中在制造业和批发零售业, 行业不良率较高, 2015 年末分别为 3.99% 和 2.99%, 较 2014 年末分别上升了 1.39 个百分点和 1.31 个百分点。个人贷款方面, 受个人经营贷款、信用卡及透支和住房抵押贷款不良率上升的影响, 该行个人贷款不良率有所上升, 2015 年末增至 1.32%, 增幅达 0.48 个百分点。

图表 8. 浦发银行贷款投向前五大投向分布

行业	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	占比 (%)	不良率 (%)	占比 (%)	不良率 (%)	占比 (%)	不良率 (%)
个人贷款	22.29	0.62	22.91	0.84	26.15	1.32
制造业	21.50	1.60	18.56	2.60	15.61	3.99
批发和零售	14.35	1.36	15.64	1.68	13.32	2.99
房地产业	8.48	0.05	9.92	0.33	10.54	0.35
租赁和商务服务业	5.51	0.12	6.25	0.06	7.52	0.11
合计	72.13	-	73.28	-	73.14	-

资料来源: 浦发银行

从逾期贷款方面分析, 截至 2015 年末, 浦发银行逾期贷款余额为 591.85 亿元, 同比增长 52.83%; 逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比例为 129.42%, 该行贷款质量面临的下行压力增大。

图表 9. 浦发银行逾期贷款期限情况

期限	2013 年末		2014 年末		2015 年末	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
逾期 1 至 90 天(含)	38.86	16.91	62.87	16.23	138.17	23.35
逾期 91 至 360 天(含)	116.23	50.57	233.03	60.17	279.45	47.22
逾期 361 天至 3 年(含)	68.95	30.00	87.88	22.69	167.11	28.23
逾期 3 年以上	5.80	2.52	3.47	0.91	7.12	1.20
合计	229.84	100.00	387.25	100.00	591.85	100.00

资料来源：浦发银行

在信用风险集中度方面，截至 2015 年末，浦发银行最大单一客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.43% 和 10.87%，分别比年初下降 0.11 个百分点和 0.82 个百分点，集中度风险较低。

在信用风险缓释方面，浦发银行以抵押贷款和保证贷款为主，信用类贷款占比略有提高。近几年各类担保方式基本保持稳定。

跟踪期内，浦发银行金融市场业务继续保持较快增长，2015 年末规模达 22,427.49 亿元，增速为 38.92%。该行金融市场业务以应收款项类投资为主，其中信托计划或资产管理计划占比较高。未来此类资产质量变化将对该行信用风险管理造成一定压力。

从各项流动性指标来看，跟踪期内浦发银行流动性比例和人民币超额备付率略有提高，分别为 33.50% 和 2.61%，同比分别提高了 0.57 个百分点和 0.38 个百分点。

图表 10. 浦发银行流动性情况

监管指标	监管值	优值	2013 年末	2014 年末	2015 年末
人民币超额备付金率(%)	>1.6	>5	2.78	2.23	2.61
流动性比率(本外币合计)(%)	>25	>35	31.34	32.93	33.50

资料来源：浦发银行

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 11. 浦发银行流动性缺口

期限	2013 年末	2014 年末	2015 年末
已逾期 (亿元)	194.08	343.23	518.97
即时偿还 (亿元)	-5,003.05	-6,754.42	-9,559.33
3 个月内 (亿元)	-4,729.07	-4,781.68	-10,070.59
3 个月至 1 年 (亿元)	3,546.52	4,399.46	8,265.31
1 年至 5 年 (亿元)	6,761.98	7,354.80	10,231.54
5 年以上 (亿元)	6,476.07	7,865.84	8,124.00
合计	7,246.53	84,227.23	7,509.90

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和同业及其他金融机构存放款项，截至 2015 年末，上述科目余额分别为 29,541.49 亿元和 10,429.48 亿元，分别占负债总额的 75.12% 和 26.52%。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。

六、盈利能力

随着利率市场化的推进和银行业同质竞争的加剧，浦发银行积极拓宽非利息收入业务，其占比逐年提高，收入结构逐步优化。由于宏观经济下行及该行贷款质量的下降，使得其仍面临较大的拨备计提压力。此外，息差收窄，信贷成本上升等因素仍将持续对该行盈利能力稳定性提出一定挑战。

随着利率市场化的推进及银行业同质竞争的加剧，近年来该行营收增速相对放缓。受益于生息资产规模的持续扩大，浦发银行营收与利润规模保持增长。2015 年，该行实现营业收入 1,465.50 亿元，同比增长 18.97%，增速同比下降了 4.19 个百分点。从收入结构看，得益于资金理财业务、投资银行业务、信用卡业务及托管业务等中间业务的快速发展，2013 年以来该行中间业务收入占比持续上升，2015 年该行手续费及佣金净收入占营业收入的比为 18.97%，较 2014 年增加 1.64 个百分点。2016 年一季度，该行手续费及佣金收入占比进一步增至 27.54%。

图表 12. 浦发银行收入结构

分类	2013 年	2014 年	2015 年
利息净收入 (%)	85.17	79.71	77.11
手续费及佣金净收入 (%)	13.90	17.33	18.97
投资收益 (%)	0.82	-0.21	0.32
其他 (%)	0.11	3.17	3.60

资料来源：浦发银行

从利息收入结构来看，2015 年，浦发银行贷款、除债券投资及同业存单外的应收款项类投资、买入返售金融资产和债券及同业存单收入占比分别为 56.20%、25.09%、3.01% 和 8.48%。从变动趋势来看，该行利息收入中贷款利息收入占比呈现逐年下降的趋势，除债券投资及同业存单外的应收款项类投资收入占比则增加较快。

2015 年以来，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，浦发银行生息资产收益率特别是贷款利息收益率下降较为明显；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，该行付息负债成本下降有限。资产负债两端收益和成本变动的不匹配，导致该行净息差总体呈下降趋势。2013-2015 年，该行净利息收益率分别为 2.46%、2.50% 和 2.45%。

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整体有所下降。2015 年，该行成本收入比 21.86%，较上年下降了 1.26 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，2012-2015 年，该行分别计提 104.19 亿元、219.19 亿元和 370.70 亿元。由于贷款减值损失计提速度慢于不良贷款暴露速度，该行拨备覆盖率呈现较为明显的下降趋势。由于宏观经济下行趋势短时间内难以得到根本性扭转，到该行资产质量存在较大下行压力，未来其将面临的拨备计提压力或将增大。

跟踪期内，浦发银行进一步完善收入结构以应对整体息差收窄的影响，2015 年整体利润回报率有所上升，拨备前利润平均资产回报率为 2.23%，同比上升了 0.11 个百分点。但由于该行计提了较大规模的贷款减值准备，使得该行当年平均资产回报率仅为 1.10%，较年初下降 0.10 个百分点，平均资本利润率为 17.53%，较年初下降 2.60 个百分点。未

来在我国利率市场化改革逐步推进、资产质量承压的情况下，该行贷款定价能力与盈利能力仍将持续面临挑战。

图表 13. 主要股份制银行 2015 年盈利能力情况

机构名称	手续费及佣金收入占比 (%)	成本收入比 (%)	净息差 (%)	平均资产回报率 (%)
浦发银行	18.97	21.86	2.16	1.10
招商银行	26.51	27.67	2.75	1.13
兴业银行	21.76	21.59	2.45	1.17
民生银行	33.16	31.22	2.26	1.10
光大银行	28.23	26.91	2.25	1.00
中信银行	24.58	27.85	2.31	0.90

资料来源：WIND

七、资本实力

随着新资本管理辦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 2015 年末及 2016 年 3 月末，浦发银行核心一级资本充足率分别为 8.56% 和 8.61%，一级资本充足率分别为 9.45% 和 9.46%，资本充足率分别为 12.29% 和 12.10%，低于同期末中国银行业的平均水平。根据银监会数据统计，截至 2015 年末，商业银行（不含外国银行分行）核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率均值分别为 10.91%、11.31% 和 13.45%。

图表 14. 浦发银行资本构成及资本充足度情况

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
资本净额 (亿元)	2,649.95	3,249.06	4,137.41	4,300.83
一级资本净额 (亿元)	2,072.18	2,619.85	3,182.13	3,361.58
核心一级资本净额 (亿元)	2,071.89	2,469.05	2,881.95	3,060.80
加权风险资产 (亿元)	24,145.93	28,688.97	33,678.34	35,551.60
一级资本充足率 (%)	8.58	9.13	9.45	9.46
核心一级资本充足率 (%)	8.58	8.61	8.56	8.61
资本充足率 (%)	10.97	11.33	12.29	12.10

资料来源：浦发银行

注：2013-2015 年末及 2016 年 3 月末资本充足率及一级资本充足率为按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

浦发银行近几年主要通过定向增发、发行二级资本债券和次级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⁴，募集资金300亿元，用于补充一级资本。2015年9月7日，该行发行二级资本债券，募集资金不超过300亿元，用于补充二级资本。随着新资本管理办法的实施，对监管资本规模与资本质量要求的提高，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。

图表 15. 主要股份制银行 2015 年末资本充足度情况

机构名称	浦发银行	招商银行	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 (%)	8.56	10.83	8.43	9.17	9.24	9.12
资本充足率 (%)	12.29	12.57	11.19	11.49	11.87	11.87

资料来源：各家银行 2015 年年报

八、结论

总体来看，2015年浦发银行各项业务继续保持较快发展，但随着利率市场化进程的加快及银行业竞争加剧，该行净息差持续下滑，利润增长有所放缓。此外，该行关注类贷款和不良贷款余额快速增长，中小企业经营压力趋升将持续挑战其信用风险控制能力。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产质量变化情况；（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）非标类投资收益的稳定性。

⁴ 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，票面股息率分别为6.00%和5.50%。

附录一：

主要财务数据及指标表

项目	2013年	2014年	2015年	2016年第一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	36,801.25	41,959.24	50,443.52	52,279.80
股东权益(亿元)	2,072.27	2,632.85	3,186.00	3,483.50
总贷款(亿元)	17,674.94	20,283.80	22,455.18	23,424.99
总存款(亿元)	24,790.01	27,932.24	29,541.49	30,011.59
利息净收入(亿元)	851.77	981.83	1,130.09	278.12
营业收入(亿元)	1,000.15	1,231.81	1,465.50	421.91
拨备前利润(亿元)	639.42	836.70	1,031.37	-
净利润(亿元)	412.00	473.60	509.97	140.35
净息差(%)	2.46	2.50	2.45	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	13.90	17.33	18.97	27.54
成本收入比(%)	25.83	23.12	21.86	18.84
平均资产回报率(%)	1.21	1.20	1.10	-
平均资本回报率(%)	21.30	20.13	17.53	-
不良贷款余额(亿元)	130.61	215.85	350.54	374.30
关注类贷款余额(亿元)	218.26	430.14	646.68	901.87
不良贷款率(%)	0.74	1.06	1.56	1.60
关注类贷款比例(%)	1.23	2.12	2.88	3.85
拨备覆盖率(%)	319.65	249.09	211.40	220.90
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	1.92	1.54	1.43	1.40
最大十家客户贷款集中度(%)	13.01	11.69	10.87	11.07
流动性比率(%)	31.34	32.93	33.50	31.40
核心一级资本净额(亿元)	2,071.89	2,469.05	2,881.95	3,060.80
一级资本净额(亿元)	2,072.18	2,619.85	3,182.13	3,361.58
加权风险资产(亿元)	24,145.93	28,688.97	33,678.34	35,551.60
核心一级资本充足率(%)	8.58	8.61	8.56	8.61
一级资本充足率(%)	8.58	9.13	9.45	9.46
资本充足率(%)	10.97	11.33	12.29	12.10

注1：上表中各项“财务数据与指标”根据浦发银行2013-2015年审计报告及未经审计的2016年第一季度财务报告整理计算；“监管口径指标”取自浦发银行2013-2015年年报及2016年一季报，流动性比率和客户集中度数据口径为母公司口径（含境外分行）。

注2：一级资本充足率及资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算，数据口径以集团口径。

注3：自2014年开始，原“其他负债”科目中理财产品余额一并计入“吸收存款”科目，故与经审计财务报表中数据有差异。

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+贷款损失准备支出
生息资产	存放中央银行款项+存拆放同业款项+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	$\text{净利润} / [(\text{上期末股东权益} + \text{本期末股东权益}) / 2] \times 100\%$
平均资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
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。