
2012 年上海浦东发展银行股份有限公司

次级债券

信用评级报告

主体长期信用等级： AAA 级

本期债券信用等级： AAA 级

评级时间： 2012 年 11 月 29 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.

业务声明

本评级机构对 2012 年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券信用评级作如下声明:

本期债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上,按照业务主管部门发布的信用评级相关规范要求以及本评级机构债务人信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本期债券信用评级分析员与发行人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系,并在信用评级过程中恪守诚信原则,保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据发行人所提供的资料,发行人对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

鉴于信用评级的及时性,本评级机构将对发行人进行跟踪评级。在信用等级有效期内,发行人在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料,本评级机构将按照相关评级业务规范,进行后续跟踪评级,并保留变更及公告信用等级的权利。

本期债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有发行人发行的各类金融产品,以及债权人向发行人授信、放贷或赊销的建议,也不是对与发行人相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

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、出售或以其他方式外传。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年11月29日

分析师

熊荣萍

Tel: (021) 63501349-866

E-mail: xrp@shxsj.com

李萍

Tel: (021) 63501349-873

E-mail: liping@shxsj.com

卢艳红

Tel: (021) 63501349-873

E-mail: lyh@shxsj.com

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

2012年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券信用评级报告

概要

编号:【新世纪债评(2012)010282】

2012年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券

主体长期信用等级: **AAA级**

本期债券信用等级: **AAA级**

评级展望: **稳定**

主要数据与指标:

项 目	2009年	2010年	2011年	2012年上 半年度
财务数据与指标				
总资产(亿元)	16227.18	21914.11	26846.94	30364.32
股东权益(亿元)	680.87	1232.80	1495.43	1638.95
总贷款(亿元)	9288.55	11464.89	13314.36	14524.37
总存款(亿元)	12953.42	16386.80	18510.55	20617.49
营业收入(亿元)	368.24	498.56	679.18	400.03
拨备前利润(亿元)	355.25	474.48	648.69	251.08
净利润(亿元)	132.15	191.79	273.55	172.66
净息差(%)	2.32	2.39	2.53	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	5.99	8.12	9.89	9.69
成本收入比(%)	35.99	33.06	28.79	28.77
平均资产回报率(%)	0.90	1.01	1.12	-
平均资本回报率(%)	24.07	20.04	20.05	-
存贷比(%)	71.71	69.96	71.93	70.45
不良贷款率(%)	0.80	0.51	0.44	0.53
拨备覆盖率(%)	245.93	380.56	499.60	414.03
监管口径指标				
单一户贷款集中度(%)	3.35	3.30	2.65	2.46
最大十家客户贷款集中度(%)	25.04	19.55	16.50	15.08
流动性比率(人民币, %)	48.71	40.28	42.80	38.65
核心资本充足率(%)	6.90	9.37	9.20	8.90
资本充足率(%)	10.34	12.02	12.70	12.21

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据浦发银行2009-2011年审计报告及2012年上半年未经审计财务报表整理计算;

注2: 上表中各项“监管口径指标”取自浦发银行2009-2011年年报及2012年半年报。

评级观点:

优势

- 浦发银行公司金融业务具有较强市场竞争力, 品牌认可度高。
- 浦发银行资本实力居股份制银行前列。
- 浦发银行资产质量保持行业较好水平。
- 浦发银行获得股东与政府支持的可能性较大。

风险

- 我国经济增速将有所放缓, 经济转型与产业升级过程中企业运营波动性加大, 银行业信贷风险控制压力上升。
- 我国利率市场化改革进程加快, 银行业定价能力与盈利能力将面临一定挑战。
- 浦发银行中间业务仍有较大拓展空间。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对本期债券的评级观点, 并非引导投资者买卖或持有本期债券的一种建议。报告中引用的资料主要由浦发银行提供, 所引用资料的真实性由浦发银行负责。

2012 年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券 信用评级报告

释义

浦发银行，该行或发行人：上海浦东发展银行股份有限公司

新世纪公司，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2012 年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券

一、概况

(一) 公司概况

浦发银行成立于 1992 年 10 月，是由上海市财政局、上海国际信托等 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。

截至 2012 年 6 月末，浦发银行注册资本为 186.53 亿元，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。2010 年，该行通过定向增发方式引进了战略投资者中国移动通信集团，并达成了战略合作协议（合作包括移动支付业务、移动银行卡业务、移动转账业务等），目前中国移动通信集团通过其广东分公司持有该行 20% 的股份。

图表--1. 截至 2012 年 6 月末浦发银行前五大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国移动通信集团广东有限公司	20.00
2	上海国际集团有限公司	16.93
3	上海国际信托有限公司	5.23
4	上海国鑫投资发展有限公司	2.02
5	中国太平洋人寿保险股份有限公司 - 传统 - 普通保险产品	1.13

资料来源：浦发银行

浦发银行已逐步完成了全国性网点布局，为业务规模快速扩张打下了良好基础。截至 2012 年 6 月末，浦发银行在全国主要城市设立了 38

家分行、760 家分支机构，分支机构数量及资产规模均列股份制银行第三位。

图表--2. 浦发银行网点和规模数据变化

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
分行 (家)	33	35	37	38
分支机构 (家)	565	655	741	760
自助网点 (个)	2607	2780	3069	3223
资产规模 (亿元)	16227	21914	26847	30364
资产规模占全国银行业金融机构比重	2.04	2.30	2.37	2.39

资料来源：中国银监会、浦发银行

截至 2012 年 6 月末，浦发银行资产总额 30364.32 亿元，股东权益 1638.95 亿元；总存款和总贷款分别为 20617.49 亿元和 14524.37 亿元；资本充足率为 12.21%，核心资本充足率为 8.90%；不良贷款率为 0.53%。2011 年及 2012 年上半年度，该行分别实现营业收入 679.18 亿元和 400.03 亿元、净利润 273.55 亿元和 172.66 亿元。

(二) 债券发行概况

2012 年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券拟发行金额为不超过人民币 120 亿元，具体情况见下表。本期债券发行所募集资金将用于补充银行资本金、增强营运实力和提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

图表--3. 本次拟发行债券概况

债券名称:	2012 年上海浦东发展银行股份有限公司次级债券
发行规模:	不超过 120 亿元
债券性质:	本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金。
债券期限:	具体参见募集说明书
债券利率:	具体参见募集说明书
发行价格:	本期债券按债券面值平价发行，发行价格为人民币 100 元面值
计息方式:	本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息
担保方式:	无担保

资料来源：2012 年浦发银行股份有限公司次级债券募集说明书

截至 2012 年 6 月末，浦发银行共发行了待偿还余额为 626 亿元的次级债券及金融债券，具体如下表所示。

图表--4. 截至 2012 年 6 月末浦发银行已发行债券情况

债券名称	发行规模	债券利率	期限	到期日
浦发银行 2007 年次级债	10 亿元	前 5 个计息年度内的票面利率为 6.0%，后 5 个计息年度内的票面利率为 9.0%。	10 年（该行有权在第 5 年末按照面值全部或部分赎回）	2017-12-28
	50 亿元	为基础利率加基本利差，基础利率为各计息年度起息日适用的人行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率。前 5 个计息年度内的基本利差为 1.8%，后 5 个计息年度内的基本利差为 4.8%。	10 年（该行有权在第 5 年末按照面值全部或部分赎回）	2017-12-28
浦发银行 2008 年次级债	82 亿元	前 5 个计息年度的年利率为 3.95%，后 5 个计息年度的年利率为 6.95%。	10 年（该行有在第 5 年按面值赎回全部或部分次级债券的选择权）	2018-12-26
浦发银行 2011 年次级债	184 亿元	票面利率固定为 6.15%	15 年（该行具有在第 10 年末有条件按面值赎回全部次级债券的选择权）	2026-10-13
浦发银行 2012 年金融债	300 亿元	固定利率	5 年期	2017-2-28

资料来源：浦发银行

二、中国银行业信用分析

（一）宏观经济与金融环境

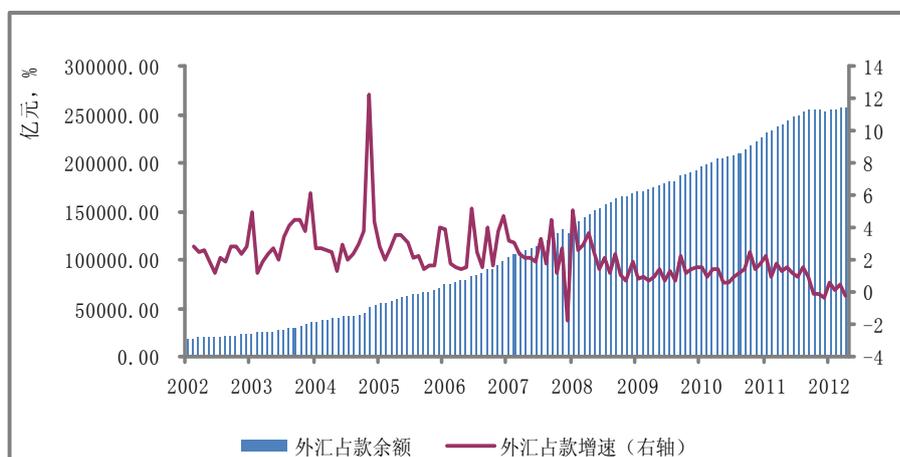
中短期内，世界经济形势总体上仍将十分严峻复杂，世界经济复苏的不稳定性不确定性上升。中国则面临较大的经济增速放缓压力，中央经济工作会议把“稳中求进”定为 2012 年经济社会发展总基调，宏观调控顺序调整为“稳增长、控物价、调结构”。我们认为，我国通胀压力暂时得到缓解，CPI 增速将平稳回落，在经济增长放缓的情况下，我国货币政策不会进一步收紧，通胀得到抑制及经济增速持续放缓将会为我国货币宽松政策提供更多操作空间。

中短期内，我们认为，外贸对经济的拉动作用将有所减弱，中国经济的增长将主要靠内需来拉动。中国仍处在工业化、城市化、市场化、国际化快速推进之中，这几“化”将会释放出较大的投资和消费需求。我国东中西部地区发展差距较大，产业的梯度转移以及中西部地区的后发优势也会创造出新的增长点。

央行 2012 年 1 月 15 日发布的《2011 年第四季度货币执行报告》中指出，2012 年广义货币供应量 M2 的增长目标为 14% 左右，比 2011 年 M2 实际增长值略有提升。根据历年 M2 值与信贷投放增速的关系来看，预计 2012 年，我国信贷投放新增额接近于 8 万亿的水平。

预计未来，受国际资本回流自救或者寻求更高的安全边际而回归美国、我国贸易增速放缓、人民币升值预期降低等因素，我国国际资本流入将会有所减少，外汇占款将存在较大下行压力，预计央行将通过公开市场操作及降低存准等方式补充市场的流动性。

图表--1. 2002年以来中国外汇占款余额及增速



资料来源：WIND，新世纪评级整理

预计2012年我国新增社会融资总量约13万亿至14万亿元，比2011年增加1万亿至2万亿元。从长期来看，融资渠道多样化与金融脱媒仍是我国未来资本市场发展的重要趋势，但短期内银行将依然是主要的融资渠道。2012年预计我国债市将快速扩容，股市回升仍存在较大阻力，表外融资在社会融资规模中的占比将继续下降。民间融资危机于2011年爆发后，预计投资者对此类渠道将会采取更加审慎的态度，国家将在此方面加大合法监督力度，引导民间借贷阳光化，民间借贷经营有所规范。

2012年以来，国家先后出台了多项措施促进债市快速发展：银行间市场交易商协会6月21日已经正式通知，凡公开市场评级在AA(含)以上的发行人，将不区分企业性质，允许其短期融资券、中期票据发行额度互不占用，即短融、中票的发行额均可达到企业净资产的40%；超级短期融资券的发行主体范围已大幅度扩充至一般中央AAA级企业及其一家AAA级核心子公司。

一方面，债券融资渠道的发展将对银行信贷业务造成一定的分流；另一方面，也为银行业，尤其是国有商业银行及股份制银行提供了中间业务迅速发展的机会，在信贷额度受限的情况下，预计我国银行业会将一些优质客户逐渐推向直接融资市场，赚取顾问咨询与承销等中间业务收入，从而改善收入结构，有效应对金融脱媒与利率市场化的交织演进。

(二) 银行业监管环境

2011 年以来，银监会加强实施宏观审慎的监管策略，持续推进地方政府融资平台贷款清理规范工作；严格实施房地产贷款差别化监管；持续加强银信合作和表外业务等领域风险防范，针对银行表外业务，包括理财及票据业务出台了多项规范性文件，要求表外理财产品回表，且叫停了部分理财业务，整体调控效果在下半年有所显现；不断加强银行业与“影子银行”、民间融资之间的“防火墙”建设；针对小企业融资难问题，银监会继续引导银行业金融机构支持和改进小微企业金融服务，创新小微企业金融服务模式和产品，并支持商业银行发行小微企业专项金融债、适度提高监管容忍度等差别化监管和激励政策，推动银行业金融机构加强对小微企业的信贷支持力度；鉴于城商行发展历史较短，跨区域发展的经验不足，跨区域发展中风险管控面临较大挑战，2011 年下半年，银监会对城商行异地分行的新设暂时叫停。

在国际巴塞尔协议 III 出台之际，2011 年 4 月，中国银监会及时推出了四大监管工具，包括资本要求、杠杆率、拨备率和流动性要求四大方面，构成了未来一段时期中国银行业监管的新框架。尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 有很多不同点，但总体说来，中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。

图表--2. 中国四大监管工具与国际版 Basel III 比较表

指标	中国	国际
资本充足度	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 核心一级资本≥5% ✓ 一级资本≥6% ✓ 总资本≥8% ✓ 留存超额资本：2.5% ✓ 反周期超额资本 0~2.5% ✓ 系统性重要银行附加资本要求：1% ✓ 过渡期：2012 年年初开始执行，系统重要性银行于 2013 年年底达标，非系统重要性银行 2016 年年底达标(个别盈利能力较低、贷款损失准备补提较多的银行业金融机构应在 2018 年底前达标) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 核心一级资本≥4.5% ✓ 一级资本≥6% ✓ 总资本≥8% ✓ 留存超额资本：2.5% ✓ 反周期超额资本 0~2.5% ✓ 系统性重要银行附加资本要求：待定 ✓ 过渡期：2013 年年初开始实施，2018 年年底达标。
拨贷比	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ≥2.5%(同时贷款损失准备金占不良贷款的比例原则上应不低于 150%，会根据实际情况动态调整，两者按孰高要求执行) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 无
杠杆率	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ≥4%，系统性重要银行 2013 年年底达标，非系统性重要银行 2016 年年底达标 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ≥3%，2018 年达标
流动性	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 流动性覆盖率≥100%，2013 年年底达标 ✓ 净稳定融资比率≥100%，2016 年年底达标 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 流动性覆盖率≥100%，2014 年年底达标 ✓ 净稳定融资比率≥100%，2017 年年底达标

资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

注：根据 2012 年 5 月份国务院常务会议决定，资本充足度规定将推迟至 2013 年执行

监管新工具的实施，虽然给中国银行业带来更大挑战，但是，这也是促进中国银行业转型的一次良机。

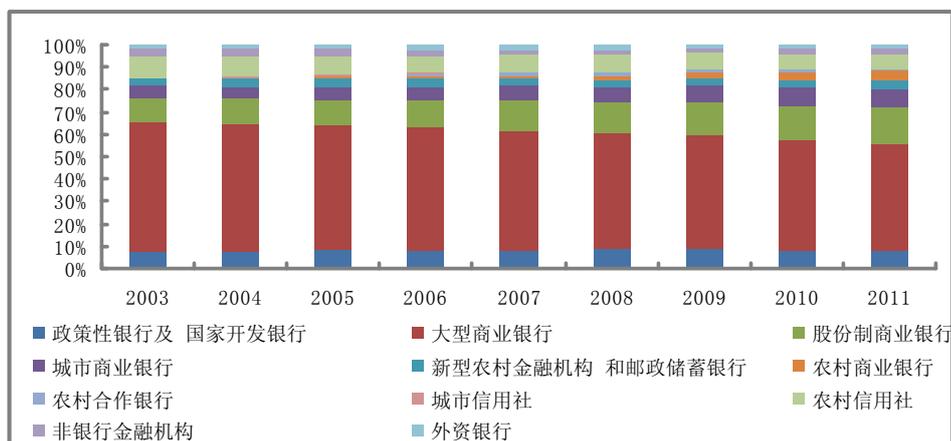
长期来看，银监会监管新规将对中国银行体系信用评级产生正面影

响，宏观审慎监管原则的确立，及对资本、流动性和贷款损失准备更严格的要求，可从长远上加强银行体系的稳健性，并可提升单个银行吸收损失的能力，对债券持有人和存款人提供更好保障。然而，更高的资本规定和对风险加权资产更严格的定义，可能会在实施之初加大银行募资需求，增加银行资本补充压力和流动性压力。除增加银行融资压力外，强化后的资本和流动性监管标准将约束稳定状态下的银行信贷供给能力和信贷成本控制，亦会对各银行（尤其是中小银行）盈利能力产生一定影响。

（三）银行业信用分析

近年来我国银行业整体发展较快，截至 2011 年末，银行业金融机构资产总额 113.3 万亿元，同比增长 18.9%。各类商业银行中，以“三农”微小业务为主业的村镇银行资产余额同比增长最快（增幅 53.7%），其次是城市商业银行（增幅 27.2%）和外资银行（增幅 23.6%）。但是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，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。截至 2011 年末，我国国有银行及股份制银行资产规模占比分别为 47.34%和 16.22%。

图表--3. 中国银行业按资产规模市场占有率情况



资料来源：中国银监会

2011 年上半年，在积极的财政政策和稳健的货币政策下，央行屡次收紧流动性，使得银行体系资金紧张。进入三季度以来，国家政策预调微调次数增加，货币政策以稳定经济增长为重心，银行业流动性趋紧状况有所改善。

2011 年，在信贷关系供不应求的局面下，银行普遍贷款定价能力

较高，银行业净息差总体有所上升，四季度净息差 2.80%，较去年同期上升了 0.20 个百分点。目前我国银行盈利仍主要依靠息差收入，在贷款规模增长、息差扩大及经营效率提高（2011 年银行业金融机构成本收入比 33.4%，同比下降 1.9 个百分点）的前提下，2011 年中国银行业实现净利润 10412 亿元，同比增长 36.34%。

2011 年以来，外围经济环境持续恶化、内部产业转型升级乏力，中国银行业在 2009 年至 2010 年间过度放贷所积聚的风险隐患逐步显现出来，而信贷收紧和房地产市场宏观调控政策使银行业风险暴露进程明显加快。2011 年四季度，我国商业银行不良贷款余额及不良贷款率近几年来首次出现反弹，年末不良贷款 4279 亿元，较三季度末增加 201 亿元，不良贷款率为 1.0%，较三季度末增加 0.10 个百分点。

短期内，我国实体经济发展环境依然疲弱。与 2008 年相比，政府实施大规模经济刺激政策的空间已较为有限，而制约我国经济发展的深层次问题仍未得到根本解决。我们认为我国银行业保持多年的高增长、高盈利和低不良的超常规发展态势将难以持续，银行业将面临信贷增速放缓和信贷资产质量下降双重压力。

此次银行业信贷质量变化呈现区域性和结构性特征。中东部以外向型经济为主导的地区在本轮经济调整过程中受创最深，该地区信贷资产质量自 2011 年四季度以来有加速恶化迹象，部分地区贷款不良率成倍上升。而在经济增速放缓期间，中小企业运营波动性加大，以中小企业为主要服务对象的中小银行将面临较大的信贷风险控制压力。

银行业审慎监管的加强为银行业防范此轮经济调整提供了重要缓冲。2011 年度，银行业资本实力持续增强、拨备水平大幅提高，行业整体风险抵御能力得到提升。短期内，银行业资产质量的恶化程度仍在可承受范围内。

截至 2011 年底，商业银行贷款损失准备金余额 1.19 万亿元，比年初增加 2461 亿元；拨备覆盖率 278.1%，同比提高 60.4 个百分点，风险抵补能力进一步提高。从资本充足水平看，2011 年，我国商业银行整体资本充足水平进一步提高，年底整体加权平均资本充足率 12.71%，同比上升 0.55 个百分点；加权平均核心资本充足率 10.24%，同比上升 0.16 个百分点。390 家商业银行的资本充足率水平全部超过 8%。从资本结构看，核心资本与资本的比例为 80.6%，资本质量较好。

中短期内，中国银行业将面临另外一个敏感性问题——利率市场化改革加速。2012 年 6 月 8 日，中国人民银行扩大存、贷款利率的浮动

区间，利率市场化改革迈出重要一步。鉴于中国金融市场基准利率体系尚不完善、金融机构风险定价能力有待逐步培育，为避免利率市场化过程中出现的不利影响，我们认为中国利率市场化改革仍将会以温和而渐进的方式谨慎推行，短期内不会对银行业信用质量构成实质冲击。

三、业务竞争力

(一) 业务状况

浦发银行主要业务可以分为公司金融业务、个人金融业务及资金业务，电子银行与信息科技系统为上述业务发展提供了重要渠道和支撑。

依托适度的分支机构扩张和广泛的网络覆盖，浦发银行各项业务规模保持较快发展势头，基本形成了长三角、珠三角、环渤海及中西部地区均衡发展的格局，其中上海、北京、江苏、浙江及广东地区的业务合计占比约在 50%左右。

图表--4. 浦发银行业务区域分布 (单位: %)

项目	2009 年		2010 年		2011 年	
	贷款占比	收入占比	贷款占比	收入占比	贷款占比	收入占比
上海	13.79	18.02	12.70	15.94	13.02	15.95
北京	5.06	4.95	5.11	4.78	4.96	4.75
浙江	16.73	18.64	16.24	19.02	15.87	14.58
江苏	10.96	13.46	11.03	12.06	11.01	9.39
广东	6.15	6.63	6.08	7.49	6.12	6.93
其他合计	47.31	52.81	48.84	51.57	49.02	48.40

资料来源：浦发银行 2009~2011 年年报

1. 公司金融业务

近年来，浦发银行在持续推进产品创新的基础上，不断探索对客户的层次划分及开展针对性服务。针对大型客户，该行在北京专设了大型客户部，牵头负责对大型客户的营销及服务；对于一般中型客户，则加强总分支行的联动，总行在技术及产品上为分支行提供支持；对于中小企业客户，该行总行专设了中小企业部，并在分行设有中小企业中心，主要采取批量化模式，重点发展园区、供应链上下游及交易市场等群体客户，并且对于中小客户实行单独的授信及贷款发放流程，以符合中小企业的贷款需求特点及风险特点。经过多年的经营，该行公司类客户基础不断扩大（截至 2012 年 6 月末，该行对公客户 79 万余户，比年初增

加 5 万户)，公司业务在同行业形成了一定的竞争优势。

2009~2011 年，该行公司存款业务年均复合增长率 24.36%，贷款业务年均复合增长率 24.04%，截至 2012 年 6 月末，该行公司客户存贷规模分别达 16918.21 亿元和 11749.16 亿元(均列股份制银行第二位)，占全行存贷业务的比重分别为 82.06%和 80.89%。

图表--5. 浦发银行公司金融业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
公司类客户 (万户)	52	62	74	79
存款余额	10786	13625.58	15281.37	16918.21
占全行存款比重	83.27	83.15	82.55	82.06
贷款余额	7711.07	9286.21	10701.31	11749.16
占全行贷款比重	83.02	81.00	80.37	80.89

资料来源: 浦发银行 2009~2011 年年报及 2012 年半年报, 2009 年存款余额根据 2010 年年报推算

在传统存贷业务的基础上, 浦发银行不断提升综合服务能力, 融资、理财、投行、现金管理、电子银行、资产托管等业务取得了较快发展。在投资银行业务方面, 该行在债务融资工具承销方面发展较快, 在银团贷款方面位居股份制银行第一位; 在贸易结算业务方面, 该行较早将国内及国际结算综合起来, 更加切合了企业结算需求, 目前贸易类中间业务占该行公司类中间业务收入比重约维持在 50%; 在资产托管业务方面, 该行近两年不断加大产品创新, 巩固证券投资基金托管、企业年金基金托管等业务, 托管业务品种日趋丰富, 并于 2010 年成为国内全牌照的托管银行; 在支付结算业务方面, 该行推出整合了证券第三方存管、交易市场存管、备付金存管功能的第三方存管系统, 并已成功完成新银关通系统的开发上线, 为业务发展打下基础。

图表--6. 浦发银行公司类中间业务情况 (单位: 亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年上半年
债务融资工具承销额	530	614	337
银团贷款余额	692	844	930
国际结算量 (亿美元)	1342	1817	1045
保理业务量	-	1004	858
资产托管业务规模	-	2710	5216
企业年金托管金额	-	188	205

资料来源: 浦发银行

面对金融脱媒及利率市场化的交织演进, 未来该行将不断加强综合

服务的理念，在保持传统对公存贷优势的基础上，重点发展承销业务，并加快发展现金管理业务及贸易融资业务。

2. 零售金融业务

近年来，浦发银行通过实体网点、网上银行、手机银行等渠道建设，以及加强与公司金融业务联合营销，增加代发工资客户等方式，有力拓展了零售业务客户规模，零售业务已成为其重要且稳定的收入来源。2009~2011年，该行储蓄存款年平均复合增长率达 28.69%。截至 2012 年 6 月末，该行储蓄存款 3699.28 亿元，占全行存款总量的 17.94%。2009~2011 年，该行个人贷款年平均复合增长率达 34.33%，截至 2012 年 6 月末，该行个人贷款 2775.21 亿元，占全行贷款总量的 19.11%。

图表--7. 浦发银行零售业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
零售客户数量 (万户)	1516	1758	1999.6	2211.6
零售存款总额	2167.37	2761.22	3229.18	3699.28
零售存款占比	16.73	16.85	17.45	17.94
零售贷款总额	2086.46	2613.05	2613.05	2775.21
零售贷款占比	22.46	22.79	19.63	19.11

资料来源：浦发银行

在理财业务方面，浦发银行以产品创新推动理财业务发展。2011 年，该行自主开发理财产品 844 款，新增引入基金、证券集合理财 200 款，引入保险 74 款；加强了一对多基金专户、集合资金信托计划等高端客户产品引入力度，全年理财产品销量超过 3500 亿元。

在电子银行业务方面，随着 2011 年浦发银行电视银行业务在上海地区正式推出，该行网点、自助银行、网上银行、电话银行、手机银行和电视“六位一体”的渠道新格局正式形成，电子化交易程度进一步提高，2011 年全部电子渠道的交易占比达到 78%。在银行卡业务方面，该行不断加大支付结算服务、跨行业增值服务创新和捆绑营销力度，不断丰富产品品种，并且实现了 PBOC2.0 金融 IC 卡正式面市，银行卡业务稳步增长；在信用卡业务方面，该行加快产品创新与功能整合，并结合客户需求，推出不同信用卡品种，形成了层次清晰的产品线，信用卡发卡量、消费额、透支额稳步增加，盈利能力显著提升。

图表--8. 浦发银行零售业务基础数据

项目	2009年	2010年	2011年	2012年上半年
网银客户(万户)	177	241	325	374
手机银行客户(万户)	10.4	12.6	20.5	36.8
银行卡发行量(万张)	1867	2177	2472	2687
银行卡存款(亿元)	1213	1677	1994	2314
银行卡消费金额(亿元)	517	965	1494	776
信用卡发行量(万张)	373	472	611	692
信用卡POS消费额(亿元)	325	364	535	350

资料来源: 浦发银行

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。未来, 该行将继续加强渠道与业务运作模式创新, 加快中移动合作项目推进, 完成柜台到网银, 再到手机银行为代表的移动金融业务的升级。同时, 该行将加强财富管理团队建设, 对高端客户提供更综合化的个性服务。

3. 资金业务

浦发银行实行人民币资金全额集中管理, 建立了全行内部资金转移计价体系, 改进了内部资金预算与头寸管理的模式与流程。通过稳健经营和规范管理, 近年来, 浦发银行资金业务取得了较快发展。2012年6月末, 该行资金类资产规模达 15256 亿元, 占总资产比重达 50.24%。

图表--9. 浦发银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2009年末	2010年末	2011年末	2012年6月末
资金业务规模	5024	10060	13399	15256
其中: 同业资金规模	2207	4927	6608	7741
债券投资规模	2596	2514	3160	3580
资金业务规模/总资产	30.9	45.9	49.8	50.2

资料来源: 浦发银行

总体而言, 浦发银行资金运作较为稳健, 同业交易对手主要为国有银行及股份制大行, 债券投资以国债、金融债及 AAA 评级的企业债为主, 安全性较高, 整体资金收益情况尚可。

图表--10. 浦发银行资金业务收益情况 (单位: 亿元, %)

项目	2010年	2011年
资金业务总收入	204	380
其中: 利息收入	203	376
资金收益率	2.70	3.24

资料来源: 浦发银行 2009~2011 年年报

注: 资金收益率=资金业务收入/(期初资金业务总额+期末资金业务总额)/2*100;

(二) 发展战略

“十二五”期间, 浦发银行战略发展的总体目标是建设具有核心竞争优势的现代金融服务企业。以转变发展模式为主线, 创新驱动, 转型发展, 不断增强差异化竞争能力, 实现长期稳健可持续发展。

浦发银行的发展战略基本契合其业务现状与行业发展特点, 在我国银行业同质化竞争相对激烈的情况下, 该行能否通过业务创新提升差异化经营程度, 增强核心竞争优势将变得尤为重要。

四、风险管理

浦发银行近几年不断完善风险管理架构和制度体系, 并加强重点领域监控, 风险管理水平进一步提升。同时, 该行是国内较早进行巴塞尔新资本协议内部评级项目建设的几家银行之一, 目前该项目已通过上海银监局审批, 即将迎来中国银监会的现场评审。该行经营策略相对稳健, 风险管理能力处于同业较好水平。

(一) 信用风险与管理

在对公信贷审批流程上, 浦发银行授信业务实行分级审批, 并对不同区域的分支行采取差别授信权限管理。超过分行审批权限的业务由总行进行审批, 总行对授信业务审批通常采取双人审批组合方式及信贷审批委员会审批方式, 超过双人审批权限的授信业务由总行信贷审批委员会审批。在个人业务信贷审批流程上, 该行个人银行总部下设个人信贷部、分行下设个人信贷中心, 负责个人信贷流程化和专业化审批, 具有独立审查、审贷、放款和监督等职能。

在贷后管理方面, 浦发银行制定了风险识别、报告、处置的预警流程, 建立了风险预警、快速反应机制和贷后检查制度。针对政府融资平台贷款、房地产贷款、中长期贷款等重点风险领域, 以及贷款新规执行

情况、个人住房贷款政策执行情况、信贷资金流向、五级分类偏离度等重点监管领域开展现场检查。并对房地产、地方政府融资平台贷款等重点领域持续进行压力测试，提升压力测试结果对实际工作的指导作用。

资产保全方面，浦发银行对存量和新增不良贷款加大风险化解和清收压缩力度，建立了对大额不良资产从风险化解方案制定、资产保全措施落实和动态跟踪反馈推进的全程责任机制。此外，该行建立了对特别关注贷款风险化解工作提前介入的工作机制，并加强对已核销贷款清收工作的考核，督促落实账销案存的日常管理措施。

在较好的信贷风险控制及不良贷款清收力度加大的共同作用下，浦发银行不良贷款余额及不良贷款率呈逐年下降的趋势，且处于同业较低水平。2009~2011年，该行的不良贷款率分别为0.80%、0.51%、0.44%。

2012年以来，宏观经济增长疲软、中东部以外向型经济为主导的地区受创最深，该地区信贷资产质量有所下降。由于该行中东部地区贷款规模相对较大，贷款质量受到一定影响。2012年6月末该行不良贷款余额76.88亿元，较年初增加18.61亿元，不良贷款率为0.53%，较年初增加0.09个百分点。其中该行长三角洲地区的不良贷款余额为43.66亿元，较上年增长了15.40亿元。

图表--11. 浦发银行贷款五级分类 (单位: 亿元、%)

分类	2010年末		2011年末		2012年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	11340.87	98.92	13151.86	98.78	14314.34	98.56
关注	65.22	0.57	104.22	0.78	133.16	0.92
不良贷款	58.80	0.51	58.27	0.44	76.88	0.53
其中：次级	21.71	0.19	22.28	0.17	35.412	0.24
可疑	20.90	0.18	19.23	0.14	25.30	0.17
损失	16.19	0.14	16.76	0.13	16.16	0.11
合计	11464.89	100.00	13314.36	100.00	14524.37	100.00

资料来源：浦发银行

图表--12. 浦发银行分区域不良贷款情况 (单位: 亿元)

地区	2011 年末	2012 年 6 月末
长江三角洲	28.26	43.66
环渤海地区	7.52	7.46
西部地区	2.07	1.93
中部地区	9.52	11.10
东北地区	3.15	3.31
珠江三角洲	5.83	7.01
各分行小计	56.34	74.46
信用卡中心	1.93	2.41
全行总计	58.27	76.88

资料来源: 浦发银行

浦发银行贷款主要集中在制造业、房地产业、批发和零售贸易等行业。截至 2012 年 6 月末, 该行前五大行业贷款占比为 55.08%, 其中房地产贷款占比 7.39%, 不良贷款率 0.15%。该行个人贷款以住房抵押贷款为主, 2012 年 6 月末, 该行不动产抵押贷款 (多为住房抵押贷款) 占比为 16.23%。受国家对房地产行业出台各种调控措施的影响, 未来房地产市场走势尚存在一些不确定因素, 该行房地产行业相关贷款风险仍需关注。

图表--13. 浦发银行贷款行业分布 (单位: %)

行业	2010 年末		2011 年末		2012 年 6 月末	
	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率
制造业	20.89	1.29	22.60	0.98	22.53	1.20
批发和零售贸易、餐饮业	9.73	1.10	11.60	0.78	12.54	0.95
房地产业	10.14	0.16	8.65	0.16	7.39	0.15
地质勘查业、水利管理业	9.59	-	7.24	-	6.09	-
交通运输、仓储及邮电通信业	7.73	0.04	6.93	0.01	6.53	0.06
合计	58.08	-	57.02	-	55.08	-
个人贷款	19.00	0.33	19.63	0.35	19.11	0.43

资料来源: 浦发银行

该行平台贷款主要为经济较发达地区省市级以上融资平台贷款, 客

户信用质量相对较好，且 2011 年以来，该行先后开展了大额平台贷款检查、完善抵质押担保和细化名单制管理等措施，化解平台贷款风险。截至 2012 年 6 月末，浦发银行融资平台贷款余额 2032.76 亿元，占该行贷款总额的 14.21%，其中全覆盖和基本覆盖类贷款合计占比 97.64%。但鉴于该行融资平台贷款比重相对较大，受地方政府财力以及土地市场价格波动影响较大，需持续关注该类贷款质量的变化情况。

2009 年以来，浦发银行表外信贷业务逐年增长，截至 2012 年 6 月末，该行表外信贷余额为 7770.84 亿元，为该行净资本规模的 4.74 倍，占同期贷款总额的 53.50%，以银行承兑汇票及信用证为主，其中 2011 年信用证增长较为明显。该行表外信贷业务规模相对较大，需关注相关业务信用风险。

图表--14. 浦发银行表外信贷业务情况 （单位：亿元）

表外业务	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
信贷承诺	3008.28	4223.05	6856.26	7770.84
其中：银行承兑汇票	2280.97	3116.60	3709.81	4938.56
开出信用证	136.70	310.74	1984.22	1594.97

资料来源：浦发银行

浦发银行坚持“统一授信、总量控制、实体授信、风险预警、分级管理”的原则，对集团客户授信进行管理。近几年该行加快全国性网点布局，有助于该行进一步降低客户集中度风险。截至 2012 年 6 月末，该行最大单一客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别降至 2.46% 和 15.08%，客户集中度较低。

从信用风险缓释方面来看，近几年，浦发银行保证贷款和抵押贷款占公司类贷款的比重维持在 65.00% 左右，个人类贷款则 85% 左右为住房抵押贷款，保证贷款及抵质押贷款比例较高，有助于降低贷款的违约损失风险。

浦发银行同业合作银行主要为国有银行与股份制大行，交易对手信用风险较低。债券投资则以国债、政策性金融债及 AAA 评级的企业债为主（企业债投资采取名单制），违约风险相对较小。

综合而言，该行信用风险管理体制较为完善，数据系统建设走在行业前列，贷款质量处于行业较好水平。但在当前经济形势下，该行中东部地区外向型企业贷款、中小企业贷款房地产行业贷款及地方政府融资平台贷款信用质量将面临一定考验。

(二) 流动性风险与管理

浦发银行采用人民币全额集中管理的模式，即总行对全行流动性风险集中管理，分支行的资金调度全部通过总行实现。同时，该行以现金流管理为主要目标，运用资金预算、累计现金流缺口及多样化的流动性风险管理工具管理流动性。

从流动性指标来看，2012年6月末，浦发银行人民币流动性比例为38.65%，本外币合计存贷比为70.45%，均严格控制在监管标准范围之内。该行投资策略相对稳健，所持债券中国债、央行票据及AAA信用级别的信用债占比较高，此类资产较强的变现能力能为该行流动性风险管理提供一定的支撑。

图表--15. 浦发银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2009年末	2010年末	2011年末	2012年6月末
流动性比例(人民币)	48.71	40.28	42.80	38.65
存贷款比例(本外币合计)	71.71	69.96	71.93	70.45

资料来源: 浦发银行2009~2011年年报及2012年半年报

从资产负债流动性缺口方面来看，近几年，浦发银行即时偿还的流动缺口处于负缺口，即期面临一定的短期流动性压力。考虑到该行所持有的具有较强变现能力的资产、在同业市场较为活跃并拥有良好的信誉，该行的流动性风险处于合理的控制范围内。

图表--16. 浦发银行资产负债流动性缺口情况表 (单位: 亿元)

项目	2009年末	2010年末	2011年末	2012年6月末
已逾期	19.32	14.52	62.16	113.58
即时偿还	-4670.64	-5255.57	-3942.99	-3876.11
3个月内	441.57	1405.89	-1951.27	-5503.75
3个月至1年	1044.39	49.20	2292.48	5400.09
1年至5年	1602.66	1783.91	3476.23	3503.60
5年以上	2243.58	3234.84	4786.63	5202.74
合计	680.87	1232.80	4723.25	4840.15

资料来源: 浦发银行2009~2011年年报及2012年半年报

(三) 市场风险与管理

浦发银行已建立了完善市场风险管理体系，2011年进一步建成符

合资本协议要求的市场风险内部模型系统。该行着重通过以下方面对市场风险进行日常管理：1）通过每日风险价值计量、返回检验、压力测试、敏感性分析、限额管理等手段对交易账户进行管理；2）运用利率掉期、远期等金融衍生产品工具的组合，实现市场风险转移和对冲；3）采取敏感性分析、限额管理以及利用外汇衍生品进行风险对冲等措施控制汇率风险。除此之外，该行通过完善交易对手信用风险监测及计量体系，实现对特定风险及衍生产品表外风险暴露计量。截至 2012 年 6 月末，该行利率风险敞口 1571.60 亿元。

浦发银行对外汇敞口采取风险对冲的方式转移市场风险，外汇风险敞口不大。该行外币主要为美元，受美元汇率波动影响相对较大。

在量化管理上，浦发银行通过采用风险价值分析（“VaR”）模型来计量、监测市场风险的重要工具。公司采用 99% 的置信水平（即损失超过风险价值的统计概率为 1%）下的历史模拟法计算风险价值。与同业相比，该行的量化管理水平相对较高，但与国外大行相比仍存在一定差距，未来有待进一步提高。

总体来看，浦发银行的市场风险机制相对健全，并能在一定程度上进行量化管理。随着未来系统升级、量化管理深化及数据的进一步积累，该行市场风险管理能力仍有进一步提升空间。但在我国利率市场化进程逐步推进的外部环境下，加之美元及主要货币维持低位，欧洲债务危机等国际经济环境变化，该行的市场风险管理难度将有所增加。

（四）操作风险与管理

浦发银行制定了较为完善的操作风险管理政策体系，明确了系统化操作风险管理的整体框架、运行机制、量化评估方法、报告程序及预警机制；建立并实施操作风险识别评估与监测报告制度；依靠内控体系开展各部门风险收集、汇总工作，初步构建起风险点数据库；及时研究分析操作风险多发的业务领域的风险表现形式和形成原因，提出针对性措施建议，发布操作风险提示。浦发银行重视改进操作风险识别评估工作，不断完善操作风险关键监测指标体系，扩展关键操作风险指标监测范围，更新完善操作风险点库和操作风险损失数据库等。

总体看，浦发银行操作风险管理水平不断提高，并且进行了一些初步的数据积累及量化分析，操作风险管理水平在我国银行中处于前列。

五、盈利能力

浦发银行近几年营业收入整体保持增长态势，2011年和2012年上半年度分别实现营业收入679.18亿元和400.03亿元。目前利息净收入是该行营业收入的主要来源，整体维持在90%左右。近年来，该行着力发展投资银行和代理等中间业务，手续费及佣金收入占营业收入的比重有所提升，但整体而言对利润的贡献较为有限，2012年上半年为9.69%。

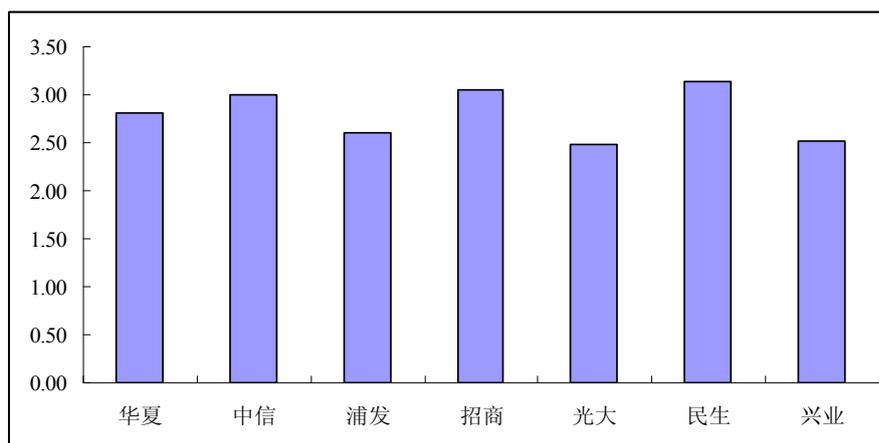
图表--17. 浦发银行营业收入结构 (单位: %)

项目	2009年	2010年	2011年	2012年上半年度
利息净收入	91.08	90.67	90.46	89.01
手续费及佣金净收入	5.99	8.12	9.89	9.69
投资收益	1.12	0.04	0.29	0.29
其他业务收入	0.60	0.26	0.27	1.00

资料来源：浦发银行

以大中型客户为主的客户结构和相对保守的资金运用风格，使得浦发银行的净息差在同业处于相对较低水平。近几年受益于信贷供需关系的变化，该行净息差有所提升。2009~2011年，该行的净息差分别为2.32%、2.39%和2.53%。2011年，在息差水平提升和生息资产规模稳步增加的基础上，该行实现净利息收入614.42亿元，较上年增加35.92%。

图表--18. 2011年主要股份制商业银行净息差对比



资料来源：WIND

图表--19. 浦发银行利息收入结构

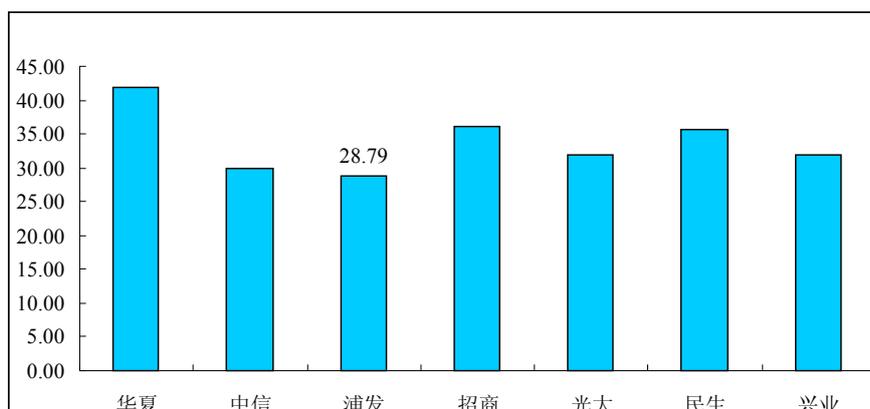
(单位: %)

	2009年	2010年	2011年
贷款	77.58	73.81	63.48
债券投资	9.74	9.48	7.87
存放中央银行款项	3.99	4.57	4.06
拆出资金	0.80	0.50	1.96
买入返售金融资产	3.23	7.35	17.92
存放同业	3.01	2.40	4.70
其他	1.65	1.90	0.01

资料来源: 浦发银行

浦发银行注重加强内部成本控制,对分支行的费用管控综合考虑营业收入、规模及人员数量等多种因素,业务及管理费增速保持在合理范围。2009~2011年该行的成本收入比分别为35.99%、33.06%和28.79%,呈逐年下降的趋势,处于同业中较低水平。

图表--20. 2011年主要股份制商业银行成本收入对比



资料来源: WIND

受益于收入规模的持续扩大及良好的成本控制,浦发银行平均资产回报率呈逐年上升趋势,2009~2011年平均资产回报率分别为0.90%、1.01%和1.12%。

总体来看,浦发银行的营业收入保持稳定增长,成本控制能力较强,盈利能力整体较好。但该行净息差及中间业务占比相对较低,央行的不对称降息及利率市场化进程加快将会使该行盈利能力面临较大挑战。

六、资本实力

近几年,依靠增资扩股、发行次级债及利润留存的方式和对风险资

产的适度控制，浦发银行的资本补充压力逐步得到缓解。

2009年和2010年，该行先后两次非公开发行股票，合计募集资金544.69亿元。2011年，该行发行184亿元次级债。截至2012年6月末，该行的资本充足率和核心资本充足率分别为12.21%和8.90%，处于同业较好水平。

从资本构成来看，截至2012年6月末，浦发银行核心资本净额为1546.35亿元，占资本净额的比重为72.88%，资本质量相对较好。

图表--21. 浦发银行资本构成及资本充足度情况 (单位: 亿元)

指标	2009年末	2010年末	2011年末	2012年6月末
资本净额	975.80	1538.46	1997.64	2121.85
核心资本净额	651.84	1198.23	1448.08	1546.35
附属资本	331.12	348.76	561.53	600.43
加权风险资产	9437.05	12783.61	15601.80	17270.22
资本充足率(%)	10.34	12.02	12.70	12.21
核心资本充足率(%)	6.90	9.37	9.20	8.90

资料来源：浦发银行上报银监会1104报表

总体看，浦发银行资本实力较强，能够满足目前业务发展需要。未来随着该行各项业务的持续增长和监管资本要求的提高，该行仍存在外部资本补充需求。浦发银行资本补充渠道相对较为丰富，该行可通过股票市场、债券市场及创新型资本补充工具等途径缓解资本补充压力。

七、外部支持

浦发银行主要股东背景实力雄厚，能够为该行的资本补充和业务发展提供有力支持。浦发银行实际控制人为上海市国资委，考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和该行在上海地方金融体系中具有重要性的地位，我们认为该行能够获得地方政府的信用支持。

就资产规模与业务规模而言，浦发银行在国内银行体系中具有重要性地位。截至2011年末，该行总资产和存、贷款余额分别占全国银行业金融机构的2.37%、2.24%和2.29%，均列股份制银行第3位。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，以及中国银行体系仍缺乏市场化的金融稳定机制，我们认为该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

附录一

主要数据与指标表

项目	2009年	2010年	2011年	2012年上半年度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	16227.18	21914.11	26846.94	30364.32
股东权益(亿元)	680.87	1232.80	1495.43	1638.95
总贷款(亿元)	9288.55	11464.89	13314.36	14524.37
总存款(亿元)	12953.42	16386.80	18510.55	20617.49
利息净收入(亿元)	335.38	452.04	614.42	356.06
营业收入(亿元)	368.24	498.56	679.18	400.03
拨备前利润(亿元)	355.25	474.48	648.69	251.08
净利润(亿元)	132.15	191.79	273.55	172.66
净息差(%)	2.32	2.39	2.53	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	5.99	8.12	9.89	9.69
成本收入比(%)	35.99	33.06	28.79	28.77
平均资产回报率(%)	0.90	1.01	1.12	-
平均资本回报率(%)	24.07	20.04	20.05	-
存贷比(%)	71.71	69.96	71.93	70.45
不良贷款余额(亿元)	74.60	58.80	58.27	76.88
关注类贷款余额(亿元)	73.02	65.22	104.22	133.16
不良贷款率(%)	0.80	0.51	0.44	0.53
关注类贷款比例(%)	0.79	0.57	0.78	0.92
拨备覆盖率(%)	245.93	380.56	499.60	414.03
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	3.35	3.30	2.65	2.46
最大十家客户贷款集中度(%)	25.04	19.55	16.50	15.08
流动性比率(人民币, %)	48.71	40.28	42.80	38.65
核心资本净额(亿元)	659.02	1206.75	1460.05	1571.28
附属资本净额(亿元)	331.12	348.76	561.53	600.43
加权风险资产(亿元)	9437.05	12783.61	15601.80	17270.22
核心资本充足率(%)	6.90	9.37	9.20	8.90
资本充足率(%)	10.34	12.02	12.70	12.21

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据2009-2011审计报告及2012年上半年度未经审计财务报表数据整理计算;

注2: 上表中各项“监管口径指标”取自浦发银行2009-2011年年报及2012年半年报。

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	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
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	最大十家集团贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 未分配利润 + 少数股权
附属资本	重估储备 + 一般准备 + 优先股 + 可转换债券 + 长期次级债务
核心资本充足率	核心资本净额 / (加权风险资产+12.5 倍的市场风险资本) $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / (加权风险资产+12.5 倍的市场风险资本) $\times 100\%$

附录三

评级结果释义

本评级机构发行人长期信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。
	AA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。
	A 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。
	BBB 级	短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。
投机级	BB 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。
	B 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。
	CCC 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。
	CC 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。
	C 级	短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

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，有较高违约风险。
	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 级，CCC 级以下等级外，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。

附录四

跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本次评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期【至本期债券本息的约定偿付日止】内，本次评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本次评级机构将持续关注浦发银行外部经营环境的变化、影响浦发银行经营或财务状况的重大事件、浦发银行履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映浦发银行的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本次评级机构对浦发银行的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每1年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本次评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，浦发银行应根据已作出的书面承诺及时告知本次评级机构相应事项。本次评级机构及评级人员将密切关注与浦发银行有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在本次评级机构向浦发银行发出“重大事项跟踪评级告知书”后10个工作日内提出。

（二）跟踪评级程序

定期跟踪评级前向浦发银行发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向浦发银行发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

本次评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后10个工作日内，浦发银行和本次评级机构应在监管部门指定媒体及本次评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年11月29日

