



信用等级通知书

信评委函字[2019]Q001号

中国银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“中国银行股份有限公司2019年非公开发行优先股”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定；本次优先股的信用等级为AA⁺。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一九年四月十八日

中国银行股份有限公司 2019 年非公开发行优先股信用评级报告

主体信用等级	AAA
评级展望	稳定
本次优先股信用等级	AA ⁺
发行主体	中国银行股份有限公司
发行规模	不超过 10 亿股，募集金额不超过人民币 1,000 亿元
偿还次序	进行清算时，该行在按照相关法律规定进行清偿后的剩余财产，优先股股东优先于普通股股东分配该行剩余财产

概况数据

中国银行	2016	2017	2018
总资产（亿元）	181,488.89	194,674.24	212,672.75
所有者权益（亿元）	14,870.92	15,766.79	17,253.97
不良贷款余额（亿元）	1,460.03	1,584.69	1,669.41
净营业收入（亿元）	4,547.13	4,520.29	4,741.33
贷款拨备前利润（亿元）	3,068.06	3,062.54	3,363.90
净利润（亿元）	1,840.51	1,849.86	1,924.35
净息差（%）	1.83	1.84	1.90
贷款拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.80	2.61	2.69
平均资本回报率（%）	12.94	12.08	11.66
成本收入比（%）	28.08	28.34	28.09
不良贷款率（%）	1.46	1.45	1.42
不良贷款拨备覆盖率（%）	162.82	159.18	181.97
资本充足率（%）	14.28	14.19	14.97

注：1、本报告数据来源为中国银行提供的经审计的 2016、2017 和 2018 年度审计报告；

2、净息差及成本收入比年度数据采用年报口径；

3、计算不良贷款率指标的贷款金额不含应计利息；

4、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示，特此说明。

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“中国银行股份有限公司 2019 年非公开发行优先股”信用等级为 AA⁺，该级别反映了本次优先股安全性很强，受不利经济环境的影响较小，不能按时足额给付股息的风险很低。

中诚信证评评定中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”或“该行”）主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，该级别反映了发行主体中国银行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。中诚信证评肯定了发行主体中央政府对中国银行的控股地位和强大支持、行业地位稳固、经营状况持续向好、风险管理体系不断完善以及业务的全球化和综合化取得积极进展等有利因素对信用水平的支撑。同时，中诚信证评也关注到经济环境对该行业务的影响、全球化和综合化经营带来的挑战等因素对该行整体经营及信用水平的影响。此外，中诚信证评还将本次优先股清算顺序、股息发放条件及支付方式纳入了本次优先股评级的考量。

正面

- 中央政府的控股地位和强大支持。作为六大国有银行之一，中国银行在中国金融系统中具有很强的重要性，且自 2011 年起连续入选全球系统重要性银行。截至 2018 年末，中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）代表中央政府持有该行 64.02% 的股份。考虑到中央政府的控股地位在较长时期内不会发生改变以及该行在国家金融体系中的系统性重要地位，中央政府对该行的强大支持将长期存在。
- 行业地位稳固。作为国内六大国有银行之一，中国银行品牌价值显著，在国内金融体系中具有非常重要的地位和影响力，且自 2011 年起该行连续入选全球系统重要性银行，行业地位稳固。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

郑耀宗

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

戴敏

何扬 yhe@ccxr.com.cn

何扬

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019年4月18日

- 经营状况持续向好。中国银行通过自身利润累积，资本实力得到不断夯实；近年来，该行业务结构和收入结构不断优化，经营状况持续向好。
- 不断完善的风险管理体系。中国银行不断加强风险管理体系建设，持续完善与该行战略相适应的风险管理体系，保证各项业务的顺利开展。
- 全球化、综合化经营取得积极进展。近年来，中国银行依托“一带一路”战略及自身优势，国际业务保持快速发展，同时通过子公司积极开展投行、保险、基金、租赁等业务，为全球客户提供全面的综合金融服务，全球化、综合化经营取得积极进展。

关注

- 本次优先股为非累积型优先股，任何情况下，经股东大会审议通过后，该行有权取消本次优先股的全部或部分股息支付，且不构成违约事件；本次优先股设有强制转股条款，当相应触发事件发生时，在获得监管批准的前提下，该行有权在无需获得优先股股东同意的情况下将本次已发行且存续的优先股全部或部分转为A股普通股。
- 经济环境变动对业务的影响。国内经济增速放缓、部分区域及行业信用风险暴露，同时受中美贸易战等外部因素影响，中国银行盈利能力和资产质量改善面临一定的压力。
- 全球化和综合化经营对中国银行管理能力的挑战。近年来，中国银行致力于在全球范围内为客户提供全面的综合金融服务，业务全球化和综合化程度越来越高，对该行资源配置、经营管理以及内部控制等方面提出更多的挑战。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。本次优先股赎回前，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

概 况

本次优先股概况

本次境内优先股将根据相关规则，经监管机构核准后按照相关程序非公开发行。本次中国银行在境内市场发行的优先股总数不超过 10 亿股，募集资金总额不超过人民币 1,000 亿元。本次发行的境内优先股无到期期限，每股票面金额为人民币 100 元，拟采用平价发行；本次境内优先股采用可分阶段调整的票面股息率定价方式，即在存续期内可采用相同股息率，或设置股息率调整周期，在本次境内优先股发行后的一定时期内采用相同股息率，随后每隔一定时期重置一次。本次境内优先股的票面股息率通过市场询价或监管机构认可的其他方式确定，将不高于发行前该行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。

本次境内优先股发行将全部采取境内非公开发行的方式。本次境内优先股向符合《优先股试点管理办法》和《证券期货投资者适当性管理办法》等法律法规规定的合格投资者发行，每次发行对象不超过 200 人，且相同条款优先股的发行对象累计不超过 200 人，所有发行对象均以现金认购。

本次境内优先股采取非累积股息支付方式，即未向本次境内优先股股东足额派发股息的差额部分，不累积到下一计息年度。任何情况下，经股东大会审议通过后，该行有权全部或部分取消本次境内优先股的派息，且不构成违约事件。该行可以自由支配取消的本次境内优先股股息用于偿付其他到期债务。本次境内优先股赎回权为该行所有，该行行使有条件赎回权将以取得中国银保监会的批准为前提，本次境内优先股股东无权要求该行赎回优先股，且不应形成本次境内优先股的赎回权将被行使的预期。转股触发条件为：（1）当其他一级资本工具触发事件发生时，即核心一级资本充足率降至 5.125%（或以下）时，本次境内优先股将全部或部分转为 A 股普通股，并使该行的核心一级资本充足率恢复到触发点以上。（2）当二级资本工具触发事件发生时，本次境内优先股将全部转为 A 股普通股。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）中国银保监会认定若不进行

转股或减记，该行将无法生存；（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，该行将无法生存。

该行优先股股东优先于普通股股东分配该行剩余财产。该行进行清算时，将按以下顺序及方法进行清偿：（1）支付清算费用；（2）支付该行职工的工资、社会保险费用和法定补偿金；（3）支付个人储蓄本金及利息；（4）清缴所欠税款以及清算过程中产生的税款；（5）清偿该行债务；

（6）按股东持有的股份种类和比例进行分配。该行财产在按照相关法律法规进行清偿后的剩余财产，应当优先向优先股股东支付未派发的股息和所持优先股的面值，不足以支付的按照优先股股东持股比例分配。

募集资金投向

经相关监管机构批准后，本次境内优先股所募集资金将在扣除发行费用后，全部用于补充该行其他一级资本，提高该行资本充足率。

发债主体概况

中国银行股份有限公司成立于 1912 年 2 月。自成立之日起至 1949 年，中国银行曾履行中央银行、国际汇兑银行和外贸专业银行等职能。1949 年以后，中国银行长期作为国家外汇外贸专业银行，统一经营管理国家外汇，开展国际贸易结算、侨汇和其他非贸易外汇业务。1994 年，中国银行改为国有独资商业银行。2004 年 8 月，中国银行整体改制为股份制商业银行，成立中国银行股份有限公司。2006 年，中国银行在香港联合交易所有限公司和上海证券交易所上市。截至 2018 年末，中国银行注册资本 2,943.88 亿元，其中汇金公司持有该行 64.02% 的股份。

中国银行是国内知名的大型商业银行之一，在全球范围内为客户提供全面的金融服务。此外，中国银行通过子公司中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）和中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银国际证券”）开展投资银行业务，通过子公司中银集团保险有限公司（中国银行全资控股，以下简称“中银集团保险”）、中银集团人寿保险有限公司（以下简称“中银人寿”）、中银保险有限

公司（以下简称“中银保险”）及中银三星人寿保险有限公司（以下简称“中银三星人寿”）经营保险业务，通过子公司中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）在中国内地经营债转股及配套支持业务，通过子公司中银集团投资有限公司（以下

简称“中银集团投资”）经营直接投资和投资管理业务，通过控股子公司中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）经营基金业务，通过控股子公司中银航空租赁有限公司（以下简称“中银航空租赁”）经营飞机租赁业务。

表 1：截至 2018 年末中国银行主要直接控股子公司情况

企业名称	注册及经营地点	持股比例（%）	主要业务
中银香港（集团）有限公司	中国香港	100.00	控股公司业务
中银国际控股有限公司	中国香港	100.00	投资银行业务
中银集团保险有限公司	中国香港	100.00	保险业务
中银集团投资有限公司	中国香港	100.00	实业投资及其他
澳门大丰银行有限公司	中国澳门	50.31	商业银行业务
中国银行（英国）有限公司	英国	100.00	商业银行业务
中银保险有限公司	中国北京	100.00	保险业务
中银金融资产投资有限公司	中国北京	100.00	债转股及配套支持等业务

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

截至 2018 年末，中国银行贷款总额和总资产分别为 118,192.72 亿元和 212,672.75 亿元，吸收存款和总负债分别为 148,835.96 亿元和 195,418.78 亿元；2018 年，该行营业收入和净利润分别为 5,041.07 亿元和 1,924.35 亿元。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

2018 年，在内部去杠杆和外部贸易冲突的双重压力下，中国经济运行稳中有变，GDP 增速逐季回落，全年 GDP 同比增长 6.6%，虽然达到预期目标，但较上年回落 0.2 个百分点。展望 2019 年，高杠杆下经济转型所面临的阵痛持续，政策托底力度依然有限，供需两端仍有放缓压力，预计全年 GDP 增长 6.3%，上半年下行压力较大，下半年随着“稳增长”政策效果显现或略有企稳。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

2018 年，经济供需两端均有所放缓。从需求端来看，土地购置费支撑下房地产投资保持较快增长，制造业投资回暖，但地方政府债务严监管导致基建投资大幅下行，拉低投资整体增速；居民收入增长放缓叠加居民部门高负债，社零额增速跌至个位数；全球经济复苏走弱和中美贸易冲突持续，出口压力显现，外需对经济增长贡献率持续为负。从供给端来看，工业生产缓慢回落，服务业生产走弱，工业企业和服务业企业盈利增长均放缓，经济运行微观基础恶化。从价格水平来看，通胀走势分化，CPI 中枢有所上移，大宗商品价格涨势趋缓带动 PPI 回落。此外，严监管下社融收缩明显，流动性风险加剧，信用风险抬升。

经济虽有下行，但积极因素仍存：第三产业对经济增长的贡献率维持在 60% 以上，最终消费对经济增长贡献率接近 80%，产业与需求结构持续转型；以高技术产业、战略性新兴产业等为代表的新动能增长持续快于规模以上工业，工业内部结构优化；民间投资保持较快增长，新动能投资占制造业投资比重提升，投资结构继续改善。

当前中国经济的下行是长期因素与短期因素共同作用的结果，是中国经济由高速增长转向高质量发展不得不经历的过程，是高杠杆下的经济转型所必须面临的阵痛。在此经济下行与结构转型期，结构性问题和风险仍需要高度警惕。短期来看，需

重点关注三大问题：其一，投资依旧面临多方面放缓压力，或将对经济下行产生较大的影响；其二，通缩压力下，企业盈利或继续恶化，制约企业扩大再生产，加剧经济下行；其三，新动能的发展面临发达国家遏制加剧和财政收入增长放缓、财政资金支持力度或减弱等不利因素，能否继续快速发展存在不确定性。从中长期来看，需警惕四方面宏观风险：全球经济回调和国际金融市场波动给中国经济带来冲击的风险、经济下行和财政收支压力加大背景下的地方政府隐性债务风险、货币信贷传导机制不畅导致的实体经济信用风险、经济下行期就业质量下滑和失业增多的风险。

在当前经济转型与结构调整关键期，宏观政策面临高杠杆等多重约束，依托基建、房地产投资稳定经济增长的传统路径难以为继，宏观政策调整尤需注重稳增长、防风险、促改革的多重平衡。2019年，政策将继续边际宽松、动态求稳，稳增长、稳杠杆思路延续，总体呈现“稳监管、宽货币、宽信用”特征。从货币政策来看，未来仍有降准可能，政策利率或小幅下调，流动性有望合理充裕；财政政策加力提效，考虑专项债后的“赤字率”或将出现较大幅度提升。此外，金融监管将以“稳”为主，避免力度和节奏不当加大对金融体系的冲击。

中诚信证评认为，经济转型与调整是长期过程，多重约束下宏观政策“托底”力度依然有限，大国博弈背景下外部不确定性仍存，2019年中国经济下行压力将继续显现。但是，中国经济迈向高质量发展的方向并未改变，未来随着改革开放政策效应的持续释放，中国经济长期平稳健康发展仍具备一定基础。

银行业发展趋势

2016年，金融安全与风险防控上升到了空前高度，旨在去杠杆、抑制资产泡沫、防止资金“脱实向虚”的一系列政策陆续出台。中国人民银行在2016年正式将差别准备金动态调整机制和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系(MPA)，MPA已成为央行“货币政策+宏观审慎政策”双支柱的金融调控政策框架的重要组成部分。MPA评估一改过去央行针对表内合意贷款规模的数量控制模式，而

将数量型调控内涵向类信贷资产规模和金融杠杆控制延伸，更加注重调控实质，有益于减少资金在金融体系内空转，从宏观层面降低金融杠杆，引导银行回归本业。在杠杆高企、隐性风险不断积累的背景下，2017年3~4月，原银监会针对同业和投资业务接连发布7道监管文件，产生广泛的市场影响，尤其部署开展“三违反”、“三套利”、“四不当”的专项治理工作，掀起了全国范围监管检查风暴，其中“三套利”重在检查同业、投资和理财业务，针对跨市场、跨行业交叉性金融业务中杠杆高、层层嵌套、链条长、隐性担保等问题，内容涵盖大多数监管套利行业；“四不当”专项治理要求针对同业、理财、信托等业务中不当交易进行检查，重点包括资本计提和拨备计提的合规性等。2018年1月原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》，对深化整治银行业市场乱象提出方向性、原则性和指导性的工作要求，明确银行业金融机构承担主体责任，监管部门承担监管责任，要求把发现问题和解决问题作为出发点和落脚点，重点整治问题多的机构、乱象多的区域和风险集中的业务领域。监管力度空前加强对银行业违规经营起到震慑作用，有益于引导商业银行合规审慎经营，引导商业银行资金业务回归本源，防控系统性风险。2018年2月末，原银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(银监发[2018]7号，以下简称“7号文”)，将拨备覆盖率要求由150%调整为120%~150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。差异化监管将更有益于原先不良资产确认严格和处置力度大，且资产充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。2018年4月，《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”)正式落地,作为资管新规配套细则,《商业银行理财业务监督管理办法》(以下简称“理财新规”)于2018年9月发布,理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面,自理财新规发布实施后至2020年12月31日,银行新发生的理财产品应符合理财新规规定,同时,可以发行老产品对接未到期资产,但应控制存量理财产品的整体规模,过渡期结束后,不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着,过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行,但各家银行净值化转型进度将直接影响其在2020年后理财市场的竞争地位,在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

近年来商业银行整体资产负债规模持续扩张。2017年以来,在一系列防风险降杠杆措施影响下,商业银行资产负债规模增长放缓趋势明显。截至2017年末,中国银行业金融机构总资产和总负债同比分别增长8.68%和8.40%,增速较上年分别下降7.12个百分点和7.64个百分点。截至2018年末,中国银行业金融机构总资产和总负债增速同比分别下降至6.27%和5.89%。整体来看,银行业资产负债仍以存贷款为主,但资产结构趋向多元化,投资资产占比上升,负债来源不断拓宽,对市场资金依赖度上升。资产负债结构的变化和理财业务的快速发展有助于银行提升收益水平,但加大了风险管理难度。宏观审慎监管的加强和微观上对于信贷资产及同业投资理财运作风险检查的持续推进将有助于缓释系统性风险,引导银行回归业务本源,专注于主业及服务实体经济,开展有效的信贷投放和适当的资金运作,并促进理财业务回归其资产管理的本质。虽然本轮监管加压时间相对较短,但效果已逐步显现,2017年以来银行业资产负债扩张速度整体有所放缓,结构有所调整,随着理财新规落地,理财业务步入重要过渡转型期。

银行业近年来存贷款利差收窄明显。经历2012年中至2015年末的降息周期,2016年贷款利率整

体平稳下行,随着贷款利率重定价过程陆续结束,2017年上半年贷款利率有所回升,下半年以来较为平稳,2018年贷款利率稳中有降。从融资角度来看,自存款利率浮动上限取消后,央行对存款上浮空间窗口指导短期内持续存在,且基于银行便捷的结算渠道以及企业和居民日常收付结算需求,整体存款成本相对稳定。银行普遍通过加大杠杆运作以对冲存贷款利差收窄对盈利的影响,但2016年三季度以来市场利率中枢上移,2017年市场利率有所上行后趋于稳定,同业资金成本上升压缩盈利空间,加剧息差下滑态势。根据原银监会公开数据,2016年银行业净息差为2.22%,较2015年下降0.32个百分点;2017年净息差为2.10%,较2016年进一步下降0.12个百分点。2018年以来稳健中性、边际宽松的货币政策使得市场流动性总体上合理充裕,货币市场利率下行,同业业务利差回升,2018年银行业净息差回升至2.18%。原银监会公开数据显示,2016年全年银行业共实现净利润1.65万亿元,较2015年增长3.54%,增速较2015年提高1.11个百分点,全行业资本回报率为13.38%;2017年,得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善,全行业实现净利润1.75万亿元,较2016年增长5.99%,全行业资本回报率为12.56%,盈利增速呈现低位企稳回升趋势;2018年,主要得益于净息差的回升,全行业实现净利润1.83万亿元,较2017年增长4.72%,全行业资本回报率为11.73%。

商业银行经历多年不良贷款持续暴露后,资产质量显现企稳迹象。截至2016年末,商业银行不良贷款余额1.51万亿元,较2015年末增加0.24万亿元,增幅已明显下降,年末银行业不良率为1.74%,较2015年末小幅上升0.07个百分点;截至2017年末,不良贷款余额1.71万亿元,较2016年末增加0.19亿元,不良率与年初持平;2018年监管引导商业银行收紧不良确认,加快不良处置,行业整体不良规模和不良率水平均有所抬升,截至2018年末,不良贷款余额2.03万亿元,较2017年末增加0.32亿元,不良率为1.83%,较2017年末上升0.09个百分点。2016~2018年末,银行业平均拨备覆盖率分别为176.40%、181.42%和186.31%。

不良数据变动一方面与宏观经济态势息息相关，另一方面也与核销、重组等方式处置和压降的力度有关。不良资产处置业务在 2016 年获得政策松绑，银保监会（原银监会）陆续发文，允许省级人民政府增设一家地方资产管理公司，取消地方资产管理公司不良资产不得对外转让的限制，降低不良资产批量转让组包门槛。对商业银行而言，不良资产处置行业蓬勃发展缓解了银行业资产处置压力，有利于资产质量进一步回归健康水平。

在央行实行 MPA 之后，资本充足率对银行的约束作用加强。在 MPA 体系中资本充足率是关键指标，而机构资本充足率指标达标与否又与广义信贷增速息息相关，各机构不得不控制增速并调整资产结构，形成硬性约束。2016~2018 年末，银行业加权平均资本充足率分别为 13.28%、13.65%和 14.20%，近年来呈上升趋势。分机构类型来看，股份制商业银行和城商行资本充足率指标明显弱于大型商业银行和农村金融机构，面临较大的考核达标压力。资本计提的规范性也是监管检查的重点内容，强调穿透原则和实质重于形式计提资本要求，预计商业银行在该领域金融不当创新将得到遏制，资本计提将更严格和规范。

2018 年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

竞争优势

行业地位稳固，股东背景极强

作为六大国有银行之一，中国银行在中国金融系统中具有重要影响，且自 2011 年起该行连续入选全球系统重要性银行，行业地位稳固。

截至 2018 年末，汇金公司代表中央政府持有该行 64.02% 的股份。考虑到中央政府的控股地位在较长时期内不会发生改变以及该行在国家金融体系中的系统性重要地位，中央政府对该行的强大支持将长期存在。

全球化、综合化优势显著

中国银行依托“一带一路”战略机遇、人民币国际化趋势以及我国“走出去”与“引进来”的发展潮流，持续深化其全球化经营优势，稳步开拓境外业务，完善海外分支机构布局，国际业务保持快速发展。同时该行通过子公司积极开展投行、保险、基金、租赁等业务，延伸客户服务链，增加客户黏性，为全球客户提供全面的综合金融服务。

截至 2018 年末，中国银行在中国内地以外五十多个国家和地区设立了 548 家分支机构，拥有员工 24,322 人；2018 年该行在港澳台及其他国家和地区取得税前利润 683.06 亿元，贡献了该行接近 30% 的利润总额。

业务运营

作为六大国有银行之一，中国银行围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，坚持稳中求进的工作总基调，着力推进全球化与综合化发展进程，各项业务稳健增长，经营效益稳中有进。

中国银行主要经营商业银行业务，包括公司金融业务、个人金融业务和金融市场业务，并通过下属子公司开展投资银行业务、投资业务、保险业务、基金业务以及租赁业务等。2016~2018 年，中国银行分别实现营业收入 4,836.30 亿元、4,832.78 亿元和 5,041.07 亿元，近三年年均复合增长率为 2.10%。营收构成方面，2018 年中国银行公司金融业务、个人金融业务、资金业务、投资银行及保险业务在营业收入中的占比分别为 41.91%、34.35%、15.35%、

5.05%。

表 2：2016~2018 年中国银行各业务板块营业收入及占比

单位：亿元、%

业务线	2016		2017		2018	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
商业银行业务	4,190.61	86.65	4,359.54	90.21	4,618.22	91.61
其中：公司金融业务	2,101.82	43.46	2,044.07	42.30	2,112.65	41.91
个人金融业务	1,502.85	31.07	1,590.56	32.91	1,731.66	34.35
资金业务	585.94	12.12	724.91	15.00	773.91	15.35
投资银行及保险业务	247.22	5.11	317.94	6.58	254.66	5.05
其他业务及抵销项目	398.47	8.24	155.30	3.21	168.19	3.34
合计	4,836.30	100.00	4,832.78	100.00	5,041.07	100.00

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

从地区分布来看，中国银行稳步开拓境外业务，完善海外分支机构布局，截至 2018 年末，在中国内地以外五十多个国家和地区设立了 548 家分支机构，拥有员工 24,322 人。在中国内地，该行主要从事公司金融业务、个人金融业务、资金业务及保险服务等业务；在香港、澳门、台湾等地区，主要从事公司金融业务、个人金融业务、资金业务、投资银行业务及保险服务；在纽约、伦敦、新加坡和东京等其他国家和地区，主要从事公司和个人金

融业务。2018 年，该行在中国内地、港澳台及其他国家和地区分别取得营业收入 3,920.22 亿元、913.28 亿元和 235.27 亿元，在营收总额中占比分别为 77.76%、18.12%和 4.67%。近年来，人民币国际化、“一带一路”建设以及中国企业“走出去”战略为中国银行全球化发展带来更多机遇，其在中国内地及港澳台以外的其他国家和地区营业收入规模稳定增长，在营收总额中的占比稳中有升。

表 3：2016~2018 年中国银行分地区营业收入及占比

单位：亿元、%

地区	2016		2017		2018	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
中国内地	3,659.94	75.68	3,697.91	76.52	3,920.22	77.76
港澳台	1,017.32	21.03	956.04	19.78	913.28	18.12
其中：中银香港集团	776.50	16.06	611.23	12.65	578.99	11.49
其他国家和地区	191.78	3.97	225.42	4.66	235.27	4.67
合并抵销	-32.74	-0.68	-46.59	-0.96	-27.70	-0.55
合计	4,836.30	100.00	4,832.78	100.00	5,041.07	100.00

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

公司金融业务

公司金融业务是中国银行主要收入来源之一，中国银行向公司、政府机构和金融机构客户提供多种金融产品和服务，包括活期账户、存款、透支、贷款、与贸易相关的产品及其他信贷服务、外币业务及衍生产品、理财产品等。2016~2018 年，中国银行公司金融业务收入分别为 2,101.82 亿元、2,044.07 亿元和 2,112.65 亿元，分别占当年营业收入的 43.46%、42.30%和 41.91%。

公司存款业务方面，中国银行把握重点行业业务机遇，优化产品功能，加大结算、现金管理等产品营销力度，完善客户分层管理与服务体系；加大行政事业单位客户拓展力度，完善对财政社保、教育卫生等行业客户的产品与服务，行政事业机构存款实现较快增长。完善网点服务功能，提高网点公司客户服务能力和存款贡献，实现公司存款规模平稳增长。2016~2018 年末，中国银行公司存款总额分别为 69,932.13 亿元、73,837.74 亿元和 79,324.13

亿元，近三年年均复合增长率为 6.50%，占当年全行存款比重分别为 54.04%、54.07%和 53.30%，基本保持稳定。

表 4：2016~2018 年末中国银行公司存、贷款情况

项目	2016	2017	2018
公司存款余额(亿元)	69,932.13	73,837.74	79,324.13
占全行存款比重(%)	54.04	54.07	53.30
公司贷款总额(亿元)	65,689.69	69,727.01	73,475.98
占全行贷款比重(%)	65.87	63.99	62.17

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

公司贷款业务方面，中国银行按照供给侧结构性改革要求，积极支持重点投资领域，助力国内经济转型升级，在保持信贷规模平稳增长的同时，持续优化信贷结构。2016~2018 年末，中国银行公司贷款总额分别为 65,689.69 亿元、69,727.01 亿元和 73,475.98 亿元，近三年年均复合增长率为 5.76%，

但因近年个人贷款增速相对较快，公司类贷款占比有所下降，分别占当年全行贷款的 65.87%、63.99%和 62.17%。

从行业分布来看，中国银行的公司贷款主要集中于制造业，商业及服务业，交通运输、仓储和邮政业，房地产业，电力、热力、燃气及水生产和供应业。截至 2018 年末，上述行业贷款在公司贷款中的占比分别为 22.79%、20.64%、16.09%、12.46%和 8.83%。2018 年中国银行加大对基础设施领域的信贷支持力度，创新民营经济和民营企业服务模式，重点对接社会民生的重大项目，重点支持京津冀地区、粤港澳大湾区、长三角地区、海南自由贸易试验区等重点地区，大力支持先进制造业、互联网+、人工智能、乡村振兴、冬奥冰雪等重点领域业务发展。

表 5：2016~2018 年末中国银行公司类贷款行业分布情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	16,329.12	24.86	16,851.79	24.17	16,743.40	22.79
商业及服务业	13,136.93	20.00	15,570.95	22.33	15,163.54	20.64
交通运输、仓储和邮政业	9,887.73	15.05	10,567.55	15.16	11,824.11	16.09
房地产业	7,510.35	11.43	8,209.22	11.77	9,157.93	12.46
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,191.61	7.90	5,998.96	8.60	6,488.49	8.83
金融业	4,260.23	6.49	2,855.98	4.10	3,984.78	5.42
采矿业	3,527.06	5.37	3,383.16	4.85	3,203.69	4.36
建筑业	1,933.18	2.94	2,072.01	2.97	2,393.97	3.26
水利、环境和公共设施管理业	1,596.60	2.43	1,609.41	2.31	1,678.11	2.29
公共事业	1,073.72	1.64	1,174.19	1.68	1,259.17	1.71
其他	1,243.16	1.89	1,433.79	2.06	1,578.79	2.15
公司类贷款合计	65,689.69	100.00	69,727.01	100.00	73,475.98	100.00

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

贸易金融业务方面，中国银行依托贸易金融业务传统优势，创新业务模式，防控业务风险，推动贸易金融业务稳健发展，继续巩固市场领先优势。该行积极参与推进人民币国际化进程，担当人民币跨境流通的主渠道，引领产品和服务创新，在推动人民币进入大宗商品交易和定价体系、扩大人民币在“一带一路”沿线国家的使用、发布人民币相关指数以及支持海南自贸区建设等方面取得了较大进展。2018 年，中国银行完成国际结算业务量 4.63 万亿美元，中国内地机构国际贸易结算市场份额位

居同业首位，跨境担保业务市场份额保持同业领先；跨境人民币结算量 5.95 万亿元，中国内地机构跨境人民币结算量 3.99 万亿元，市场份额稳居第一。

现金管理业务方面，中国银行依托其全球化经营优势，持续提升全球现金管理服务能力，中标多家跨国企业现金管理项目，现金管理集团客户实现快速增长。2018 年，中国银行继续加快现金管理产品推广，为客户提供资金集中管理、信息分类核算等综合服务，支持“走出去”企业全球信息可视及资

金运作，助力行政事业单位财务管理改革，叙做国内首笔 SWIFT 直连“中银智汇（GPI）”跨境汇款业务，首次在境外推广银银直连业务。持续完善“全球现金管理平台+”综合产品体系，实现全球现金管理平台、SWIFT 直连、银银直连、多银行现金管理、交易数据运用等产品的互联互通，满足客户多渠道、多领域、一站式资金管理需求。

金融机构业务方面，中国银行持续深化与境内银行及境外代理行、非银行金融机构及境外央行、主权财富基金和国际金融组织等全球各类金融机构的全方位合作，搭建综合金融服务平台，保持领先的客户覆盖率，截至 2018 年末，该行已与全球 178 个国家和地区的近 1,600 家机构建立代理行关系，为跨国机构和企业提供国际结算、债券融资、外汇交易、投资托管、全球现金管理等金融服务。重点拓展“一带一路”建设沿线地区金融机构及相关政策性银行业务合作机会，加大跨境人民币业务开拓力度，成为境外央行等主权类机构、商业银行、交易所的人民币清算主渠道和人民币业务主要合作银行。截至 2018 年末，中国银行为 117 个国家和地区的代理行客户开立跨境人民币同业往来账户 1,462 户，领先国内同业。该行积极推广跨境人民币支付系统（CIPS），与 251 家境内外金融机构签署间接参与行合作协议，市场占有率同业排名第一。近年来，中国银行合格境外机构投资者（QFII/RQFII）托管服务和境外央行类机构代理服务的客户数量及业务规模居同业前列。截至 2018 年末，中国银行金融机构外币存款市场份额排名第一，第三方存管存量客户市场份额进一步提升。

普惠金融业务方面，中国银行加大普惠金融信贷投放，加强对普惠金融重点领域的金融支持，实行普惠金融专项资源配置，推进全行普惠金融组织架构落地和“五专”经营机制建设，将全行营业网点全部作为普惠金融基础服务网点。截至 2018 年末，普惠金融小微企业贷款余额 3,042 亿元，较上年末增长 12.26%，高于全行各项贷款增速；客户数 38 万户，高于去年同期水平；全年投放贷款平均利率 5.27%。同时该行强化风险管控和合规经营，健全资产质量管控预警机制，加强小微企业贷款全流程

管理，提升信用风险甄别和化解能力，力求小微企业贷款质量稳定可控。

养老金业务方面，中国银行围绕国家社会保障体系建设，为客户提供企业年金、职业年金、薪酬福利计划、员工持股计划以及养老保障管理产品等一系列养老金融服务。获得企业年金基金法人受托资格，并成功签署首单企业年金受托合同，年金服务领域进一步拓宽。截至 2018 年末，中国银行养老金个人账户管理数 501.19 万户，比上年末增加 49.59 万户，增长 10.98%；托管运营资金 2,211.58 亿元，比上年末增加 289.18 亿元，增长 15.04%；服务客户超过 1.5 万家。

海外业务方面，中国银行发挥商投行一体化优势，完善全球化的客户服务体系，提升中高端产品服务能力，为“走出去”和“引进来”客户、世界 500 强企业和当地企业客户提供综合金融服务，通过银团贷款、项目融资、跨境并购、出口信贷、全球现金管理、保函等核心产品，大力支持基础设施建设、能源资源开发、境外合作园区等重点项目。

总体来看，在中国经济结构调整和转型升级的背景下，中国银行凭借其综合化和全球化优势，在夯实传统对公存款业务的前提下，大力推动中间业务发展，牢牢把握“一带一路”建设机遇，积极参与人民币国际化进程，不断优化经营结构，公司金融业务整体实现稳健发展。

个人金融业务

中国银行个人金融业务为个人客户提供银行产品和服务，包括储蓄存款、个人贷款、信用卡及借记卡、支付结算、理财产品、代理基金和保险等。该行坚持以客户需求为导向，提高线上化、场景化、智能化服务水平，把握跨境业务、消费金融、财富管理等发展机遇，个人金融业务竞争力持续提升。2016~2018 年，中国银行个人金融业务实现营业收入分别为 1,502.85 亿元、1,590.56 亿元和 1,731.66 亿元，近三年年均复合增长率 7.34%，在营业收入中占比分别为 31.07%、32.91%和 34.35%，对营业收入贡献逐年增加。

个人存款业务方面，中国银行顺应利率市场化趋势，加大存款产品创新力度，为客户提供多期限、

多类型的存款产品，满足客户差异化服务需求。依托客群建设、公私联动拓展代发业务，为代发客群提供涵盖开户、发薪、消费、投资等业务的一揽子综合服务方案。近年来，该行推广线上保证金业务，嵌入多种交易场景。中国银行进一步丰富个人外汇服务，个人存取款业务覆盖币种达到 25 种，个人外币现钞兑换币种增加至 39 种，继续保持同业领先地位。为进一步优化客户体验，目前该行手机银行、网上银行等电子渠道全线支持客户预约外币取钞服务。2016~2018 年末，中国银行个人存款总额分别为 55,607.86 亿元、58,312.28 亿元和 64,224.70 亿元，近三年年均复合增长率达 7.47%，在全行存款余额中占比分别为 42.98%、42.69%和 43.15%。

表 6：2016~2018 年末中国银行个人存、贷款情况

项目	2016	2017	2018
个人存款余额(亿元)	55,607.86	58,312.28	64,224.70
占全行存款比重(%)	42.98	42.69	43.15
个人贷款余额(亿元)	34,043.93	39,238.57	44,400.85
占全行贷款比重(%)	34.13	36.01	37.57

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

个人贷款业务方面，中国银行以支持实体经济、扩大内需和促进消费为导向，稳健拓展个人贷款业务，继续执行差异化个人住房贷款政策，依托互联网和大数据技术加快发展消费金融业务，为个体经营客户提供特色服务，推进国家助学贷款系统建设。2016~2018 年末，中国银行个人贷款总额分别为 34,043.93 亿元、39,238.57 亿元和 44,400.85 亿元，近年来保持较快增速，近三年年均复合增长率 14.20%，占全行贷款比重分别为 34.13%、36.01%和 37.57%，占比逐年提升。

财富管理和私人银行业务方面，中国银行围绕客户需求推动各项业务创新转型，整合投资产品销售系统架构，开展客户群营销、跨境客户营销及大数据精准营销。中国银行组建资产配置委员会，打造资产配置专业化决策体系，优化资产配置工具。近年来，中国银行不断加强人才队伍建设，完善激励机制，提高专业服务能力。依托全球化布局，打造私人银行全球服务平台。截至 2018 年末，中国银行在中国内地设立理财中心 7,993 家、财富管理中心 1,082 家、私人银行 44 家。截至 2018 年末，

中国银行私人银行客户金融资产规模达到 1.4 万亿元。

银行卡业务方面，中国银行以市场和客户需求为导向，持续完善产品服务体系。依托互联网及大数据，推广精准营销与综合服务。优化借记卡开销户、挂失、换卡等业务流程，改善提升客户体验。拓展移动支付场景化应用，在校园、跨境、社保、医疗、铁路出行等方面，推广线上金融服务。截至 2018 年末，中国银行借记卡累计发卡量 5.26 亿张，同比增长 8.85%，信用卡累计发卡量 1.11 亿张，同比增长 14.03%。2018 年，借记卡消费交易额 5.94 万亿元，同比增长 40.78%，信用卡消费额 1.62 万亿元，同比增长 8.33%，信用卡分期交易额 0.28 万亿元，同比增长 7.78%。

海外业务方面，中国银行依托其丰富的海外机构网络，为“走出去”个人客户提供“一站式”金融服务。持续拓展出国金融见证开户服务，不断打造留学服务品牌。拓展海外发卡和收单业务，进一步提升在当地支付市场的竞争力。完善海外借记卡布局，在 19 个国家和地区发行借记卡产品，涵盖银联、Visa、万事达三大品牌，在取现、消费等基本功能的基础上，拓展非接触式支付、无卡支付、3D 认证支付等创新功能，并支持海内外柜台、网上银行、手机银行等多渠道使用，更好满足海外客户全球用卡需求。

总体来看，凭借强大的客户基础、广泛的营销网络、先进的科技水平以及外币服务优势，中国银行稳步拓展个人金融业务，一方面夯实传统存贷款业务，保持个人存贷款规模稳步提升，另一方面以客户需求为导向，借助金融科技支持，为各层次客户提供全方位综合金融服务，实现个人金融业务对于营收贡献的稳步提升。

资金业务

中国银行资金业务包括证券投资业务和同业业务等。近年来，该行结合市场利率走势与投资久期，积极参与地方政府债券投资，同时优化外币投资结构，防范利率风险和信用风险，投资结构进一步优化。2016~2018 年，该行资金业务收入分别为 585.94 亿元、724.91 亿元和 773.91 亿元，占营业收

入的比重分别为 12.12%、15.00%和 15.35%。

同业业务方面，截至 2018 年末，该行对同业债权合计 14,055.34 亿元，较上年末大幅增长 32.54%，主要系拆出资金及买入返售金融资产大幅增长，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占对同业债权的 25.84%、55.62%和 18.54%。截至 2018 年末，该行对同业负债 23,434.76 亿元，较上年末增长 21.72%，主要系同业及其他金融机构存放款项大幅增长，其中同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产分别占对同业负债的 73.87%、13.96%、12.16%。

表 7：2016~2018 年末中国银行同业业务概况

单位：亿元

	2016	2017	2018
存放同业款项	5,824.34	4,850.57	3,631.76
拆出资金	4,839.29	4,865.59	7,817.61
买入返售金融资产	1,101.19	888.40	2,605.97
对同业债权合计	11,764.82	10,604.56	14,055.34
同业及其他金融机构存放款项	14,205.27	14,252.62	17,312.09
拆入资金	1,864.17	2,416.92	3,272.49
卖出回购金融资产	1,163.75	2,584.00	2,850.18
对同业负债合计	17,233.19	19,253.54	23,434.76

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

金融投资方面，近年来中国银行金融投资资金

逐年增加，2016~2018 年末，该行金融投资净额分别为 39,728.84 亿元、45,547.22 亿元和 50,545.51 亿元，分别占总资产的 21.89%、23.40%和 23.77%。该行金融投资以债券投资为主，2016~2018 年末，债券投资金额分别为 38,605.72 亿元、44,331.33 亿元和 48,685.93 亿元，占金融投资的比重分别为 97.17%、97.33%和 96.32%。从发行主体结构上看，截至 2018 年末，该行持有的政府债券、公共实体及准政府债券、政策性银行债券、金融机构债券和公司债券在债券投资中的占比分别为 59.76%、3.82%、9.60%、13.28%和 6.82%，债券投资以安全性较好的政府债券、公共实体及准政府债券、政策性银行债券为主。此外，该行向中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“东方资管”）剥离不良资产，作为对价，东方资管向该行发行 1,600 亿元金融债券，截至 2018 年末，中国银行累计收到提前还款人民币 63.73 亿元。从投资币种情况来看，截至 2018 年末，该行分别持有人民币、美元、港币及其他币种投资 39,786.36 亿元、7,402.06 亿元、1,928.53 亿元和 1,428.56 亿元，占总投资比重分别为 78.71%、14.64%、3.82%和 2.83%。

表 8：2016~2018 年末中国银行按发行主体划分的投资情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券						
政府	23,474.25	59.08	27,807.32	61.05	30,207.31	59.76
公共实体及准政府	1,421.16	3.58	1,562.27	3.42	1,931.03	3.82
政策性银行	3,897.74	9.81	5,192.45	11.40	4,849.92	9.59
金融机构	5,104.15	12.85	5,141.48	11.29	6,713.94	13.29
公司	3,108.42	7.83	3,039.75	6.68	3,447.46	6.82
东方资产管理公司	1,600.00	4.03	1,588.06	3.49	1,536.27	3.04
小计	38,605.72	97.17	44,331.33	97.33	48,685.93	96.32
权益工具及其他	1,123.12	2.83	1,215.89	2.67	1,859.58	3.68
合计	39,728.84	100.00	45,547.22	100.00	50,545.51	100.00

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

表 9：2016~2018 年末中国银行按货币划分的投资情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人民币	30,009.35	75.54	35,306.73	77.52	39,786.36	78.71
美元	6,194.20	15.59	6,453.39	14.17	7,402.06	14.64
港币	1,534.60	3.86	1,853.68	4.07	1,928.53	3.82
其他	1,990.69	5.01	1,933.42	4.24	1,428.56	2.83
合计	39,728.84	100.00	45,547.22	100.00	50,545.51	100.00

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

总体来看，中国银行资金业务顺应利率汇率市场化改革趋势，坚持安全性、流动性、盈利性平衡的原则，近年来取得了较好的发展，营业收入及占比呈上升趋势。

综合经营平台

除商业银行业务外，中国银行通过子公司开展投资银行业务、基金业务、保险业务、投资业务、租赁业务等。近年来该行深化业务联动，加快推进交叉销售和 product 创新，向全球客户提供全面的综合金融服务。

投资银行业务方面，中国银行通过中银国际控股经营投资银行业务，近年来中银国际控股积极把握“一带一路”建设、中国内地企业“走出去”、国企混合所有制改革、粤港澳大湾区建设等战略机遇，加强“投行+商行”一体化服务。截至 2018 年末，中银国际控股资产总额 640.58 亿港元，净资产 184.83 亿港元；2018 年全年实现净利润 16.07 亿港元。此外，该行通过中银国际证券在中国内地经营证券相关业务，近年来中银国际证券大力深化投行业务“投行+商行”、“投行+投资”、“境内+境外”的协同优势，推动投行业务向交易驱动型综合金融服务转型，推动资管业务向主动管理转型，推动经纪业务向财富管理转型，推动分支机构向全功能转型。截至 2018 年末，中银国际证券资产总额 472.00 亿元，净资产 120.45 亿元；2018 年全年实现净利润 7.06 亿元。

基金业务方面，该行通过中银基金在中国内地经营基金业务。中银基金稳步拓展资产管理业务，盈利水平持续提升，截至 2018 年末资产管理规模达到 7,692 亿元，其中公募基金资产管理规模 4,011

亿元，非货币理财公募基金资产管理规模 1,876 亿元。截至 2018 年末，中银基金资产总额 40.60 亿元，净资产为 30.20 亿元；2018 年全年实现净利润 9.73 亿元。

保险业务方面，该行通过中银集团保险在香港地区经营一般保险业务，截至 2018 年末中银集团保险资产总额 85.63 亿港元，净资产 40.02 亿港元；2018 年全年实现毛保费收入 23.44 亿港元，净利润 0.21 亿港元。该行通过中银人寿在香港地区经营人寿保险业务。截至 2018 年末，中银人寿资产总额 1,324.15 亿港元，净资产 83.17 亿港元；2018 年全年实现净利润 8.54 亿港元。该行通过中银保险在中国内地经营财产保险业务，在亚洲、非洲、南美洲的 70 多个国家和地区开展境外保险业务，覆盖近 30 个行业。截至 2018 年末，中银保险资产总额 126.06 亿元，净资产 39.69 亿元；2018 年全年实现保费收入 60.50 亿元，净利润 2.05 亿元。该行通过中银三星人寿在中国内地经营人寿保险业务，截至 2018 年末，中银三星人寿资产总额 148.05 亿元，净资产 12.91 亿元；2018 年全年实现规模保费收入 72.04 亿元，净利润 0.35 亿元。

投资业务方面，该行通过中银集团投资经营直接投资和投资管理业务，业务范围覆盖企业股权投资、基金投资与管理、不动产投资与管理、不良资产投资等。截至 2018 年末，中银集团投资资产总额 1,162.99 亿港元，净资产 612.64 亿港元；2018 年全年实现净利润 38.92 亿港元。该行通过中银资产在中国内地经营债转股及配套支持业务，2018 年落地市场化债转股业务 438.61 亿元。截至 2018 年末，中银资产资产总额 211.72 亿元，净资产 101.07 亿元；2018 年全年实现净利润 2.34 亿元。

租赁业务方面，该行通过中银航空租赁经营飞机租赁业务。中银航空租赁是总部位于亚洲的最大飞机经营性租赁公司（按自有飞机价值计算），2018年共接收飞机 55 架（包括五架由航空公司客户在交机时购买的飞机），未来交付的飞机签署租约 92 个，新增客户 17 名。截至 2018 年末，中银航空租赁资产总额 182.56 亿美元，净资产 41.99 亿美元；2018 年全年实现净利润 6.20 亿美元。

总体来看，中国银行的商业银行业务发展态势良好，增速保持稳定，此外通过各子公司积极开展基金、租赁、投行和保险等非银行业务，业务种类逐步丰富，积极为全球客户提供全面的综合金融服务。

风险管理

中国银行风险管理的目标是在满足监管部门、存款人和其他利益相关者对银行稳健经营要求的前提下，在可接受的风险范围内，实现股东利益的最大化。

风险管理架构

中国银行董事会及其风险政策委员会，管理层下设的内部控制委员会、反洗钱工作委员会和资产处置委员会，风险管理部、授信执行部、司库、法律与合规部等相关部门共同构成中国银行风险管理的主要组织架构。

该行董事会负责制定总体风险偏好，审议和批准风险管理的目标和战略。高级管理层承担整体管理责任，包括实施风险管理策略、措施和信贷政策，批准风险管理的内部制度、措施和程序。风险管理部、授信管理部、财务管理部等相关职能部门负责具体管理相应风险，业务部门内设专门的风险管理团队对业务条线风险状况实施监控管理。该行通过由分行层面向总行风险管理职能部门直接报告模式管理分行的风险，通过在业务部门内设立专门的风险管理团队对业务条线的风险状况实施监控管理，通过委任子公司董事会或风险管理委员会监控子公司风险管理。

中国银行不断完善风险管理体系，提升风险管理的独立性、专业性、前瞻性和主动性。根据监管

规则及内部管理要求，高级管理层将重要的风险管理政策、制度、流程提交董事会、风险政策委员会审批。风险政策委员会定期就集团整体风险状况（涵盖信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、法律与合规风险、声誉风险等各主要风险类别）以及下一步工作计划进行审议并提出相应的工作要求。董事会及下设的风险政策委员会密切监督并按季评估风险管理系统的有效性。该行董事会重视并持续推进集团内控长效机制建设，定期听取和审议高级管理层关于《商业银行内部控制指引》落实情况，全行经营管理、风险管理、案件治理、内部控制体系建设及评价工作的汇报和报告，切实承担建立健全和有效实施内部控制的责任。董事会下设的审计委员会密切关注国内外经济金融形势变化、集团内部控制整体状况，包括财务报告及非财务报告内部控制制度的建立和运行情况。定期、不定期听取和审议内部审计检查报告和对内部控制的评价意见，外部审计师关于内部控制改进建议的整改情况，案件及风险事件的防控和整改情况。指导督促高级管理层改进优化内部控制三道防线体系，审计委员会成员就综合经营平台公司审计独立性与有效性开展调研。

根据相关法律法规及监管要求，中国银行建立并持续落实内部控制三道防线体系。业务部门和基层机构是内部控制的第一道防线，是风险和控制的所有者和责任人，履行经营过程中的制度建设与执行、业务检查、控制缺陷报告与组织整改等自我风险控制职能。各级机构的内部控制及风险管理职能部门是内部控制的第二道防线，负责风险管理及内部控制的统筹规划、组织实施和检查评估，负责识别、计量、监督和控制风险。牵头一道防线深入应用集团操作风险监控分析平台，通过对重要风险实现常态化监控，及时识别缓释风险，促进业务流程和系统优化。审计部门、监察部门是内部控制的第三道防线。审计部门负责对内部控制和风险管理的充分性和有效性进行内部审计。监察部门负责履行员工违规违纪处理及案件查处、管理问责等职能。中国银行持续加强道德风险警示教育，强化员工行为管理，严肃查处内部舞弊案件，坚持“一案四问、

双线问责、重大案件上追两级”，严格责任追究。持续推进审计条线人力资源管理体制改革，进一步强化审计工作的垂直管理。加强审计队伍建设，加快推进审计科技化建设三年规划实施，加大技术手段运用，深入推进审计循环监测工作。坚持问题导向，以机构全面审计和业务专项审计为抓手，加大对高风险机构和业务的审计检查以及对集团重点管控和监管关注领域的审计检查，聚焦系统性、趋势性、苗头性、重要性问题，着力推动审计工作前移，切实履行审计监督职能。重检和优化整改工作流程，提高整改质效，督促问题及时有效整改，内部治理和管控机制持续优化。

中国银行深入落实银保监会有关进一步深化整治银行业市场乱象工作部署，组织全行开展风险排查，积极识别和缓释风险。投产员工合规档案系统，强化行为管理，塑造合规文化。建设内控合规管理评价体系，强化机构日常管控。继续推进《企业内部控制基本规范》及其配套指引的实施，以保证财务报告内部控制有效、财务信息准确为首要目标，持续完善非财务内部控制。落实《商业银行内部控制指引》，遵循“全覆盖、制衡性、审慎性、相匹配”的基本原则，推进全行建立分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构。按照各项会计法律法规，建立了系统的财务会计制度体系，并认真组织实施。会计基础扎实，财务会计管理规范化、精细化程度进一步提高。自2018年起，致力于巩固全行会计基础达标工作成果，构建会计基础工作长效机制。持续加强会计信息质量管理，确保财务报告内部控制的有效性。财务报告的编制符合适用的会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了该行的财务状况、经营成果和现金流量。

信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对手未按照约定履行义务从而使银行业务发生损失的风险。信用风险是中国银行面临的主要风险之一。其信用风险主要来源包括：贷款、资金业务（含存放同业、拆放同业、买入返售、企业债券和金融债券投资等）、应收款项、表外信用业务（担保、承诺、金融衍生

品交易等）。

中国银行密切跟进宏观经济金融形势，抓化解、控风险、调结构、促发展、强基础，强化信贷资产质量管理，推进信贷结构优化，完善信用风险管理政策，提升风险管理的主动性与前瞻性。以客户为中心，进一步强化统一授信，全面扎口信用风险管理。持续完善授信管理长效机制，完善资产质量监控体系，通过强化贷后管理、加强客户集中度管控等措施，进一步完善潜在风险识别、管控和化解机制。加强对重点地区的风险分析与资产质量管控工作督导，加强对各业务条线的窗口指导。制定大额风险暴露管理办法，明确管理架构、工作流程、计量规则等，有效强化客户集中度风险管控。

持续调整优化信贷结构。中国银行以促进战略实施和平衡风险、资本、收益为目标，加大应用新资本协议实施成果，完善信贷组合管理方案。结合国家宏观调控措施和产业政策导向，制定行业授信指引，持续推进行业政策体系建设，优化信贷结构。

公司金融方面，进一步加强重点领域风险识别、管控和主动压退，通过限额管理严格控制总量和投向，防范化解产能严重过剩行业风险。加强地方政府融资平台贷款管理，严格控制总量。落实国家房地产调控政策和监管措施，加强房地产贷款风险管理。个人金融方面，优化个人客户统一授信，修订和完善创业担保、扶贫小额、农村承包土地的经营权和农民住房财产权抵押等业务授信管理政策，支持普惠金融业务发展；持续完善个人网络贷款、信用卡授信管理政策，防范过度授信和交叉传染风险。落实个人住房贷款的监管要求，继续严格执行差别化的个人住房贷款政策。加强对重点产品、重点地区的风险管控。

加强国别风险管理。开展国别风险评级年审，对国别风险敞口实施限额管控。推进国别风险新系统的投产上线，实现集团层面国别敞口的及时统计，定期评估、监测、分析、报告国别风险敞口。建立“年度报告+重大风险事项报告”的国别风险监测报告体系，定期在集团内发布国别风险分析报告，及时评估国别风险重大风险事项影响。对潜在高风险及敏感国家和地区实施差异化管理。该行国

别净敞口主要集中在国别风险评级低和较低的国家 and 地区，总体国别风险控制合理水平。

进一步加大不良资产清收力度。优化配置行内外清收资源，继续对不良项目进行集中、分层管理。强化对重点地区、重点项目的督导，提升处置质效。积极探索不良清收与“互联网+”的结合，拓宽处置渠道，因企施策，多策并举，积极发挥债委会作用，加大债转股、重组盘活运用，努力帮助企业走出困境，实现银企共赢，支持实体经济发展。根据《贷款风险分类指引》，科学衡量与管理信贷资产质量。《贷款风险分类指引》要求中国商业银行将信贷资产分为正常、关注、次级、可疑、损失五类，其中后三类被视为不良贷款。为提高信贷资产风险管理的精细化水平，该行对中国内地公司类贷款实施十三级风险分类，范围涵盖表内外信贷资产。加强对重点行业、地区和重大风险事项的风险分类管理，及时进行动态调整。强化贷款期限管理，对逾期贷款实行名单式管理，及时调整风险分类结果，如实反映资产质量。对该行境外业务，若当地适用规则及要求比《贷款风险分类指引》更严格，则按当地规则及要求进行分类。

总体上看，信用风险管理方面，中国银行实行授信集中审批，风险分类集中审核，建立了专业审批人制度，加强授信发放审核和贷后管理工作，加大对不良资产的清收和处置力度，信用风险管理体系较为完备并不断健全，信用风险控制效果良好。

市场风险管理

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使银行表内和表外业务发生损失的风险。随着我国利率市场化和汇率形成机制改革的推进，利率和汇率波动的幅度和频率逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。中国银行面临的市场风险主要是利率风险和汇率风险。

中国银行积极应对市场环境变化，持续优化市场风险管理体系，有效控制市场风险。完善市场风险偏好传导机制，优化集团市场风险限额管理模式，主动适应业务发展变化。加强市场风险及交叉

风险前瞻性研判，优化交易对手信用风险管理流程和机制，提高风险预警及化解能力。持续推进市场风险数据集市及系统建设，研究运用先进风险计量手段，提高风险计量准确性及风险量化能力。密切跟踪市场波动和监管政策变化，加强集团债券投资风险。根据市场和业务需要，提高风险响应速度，及时调整和完善投资政策。针对债市违约高发状况，提高排查有效性，加强重点领域风险管控工作。

中国银行主要通过利率重定价缺口分析来评估银行账簿利率风险，并根据市场变化及时进行资产负债结构调整，将利息净收入的波动控制在可接受水平。汇率风险管理力求实现资金来源与运用的货币匹配，并通过结汇、套期保值等方式管理汇率风险，外汇敞口得到有效控制。

总体来看，市场风险管理方面，中国银行制定了《市场风险管理政策》，明确了市场风险的度量、限额结构、限额监控等，建立了较为完善的市场风险管理体系。

流动性风险管理

流动性风险是指银行无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的其他资金需求的风险，可分为融资流动性风险和市场流动性风险。引发商业银行流动性风险的因素包括：存款客户支取存款、贷款客户提款、债务人延期支付、资产负债结构不匹配、资产变现困难、经营损失、衍生品交易风险和附属机构相关风险等。保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。流动性资产可以通过银行内部资产与负债的配置获取，也可以借助货币市场融通。

该行流动性风险管理的目标是建立健全流动性风险管理体系，对集团和法人层面、各机构、各业务条线的流动性风险进行有效识别、计量、监测和控制，确保以合理成本及时满足流动性需求。

中国银行坚持安全性、流动性、盈利性平衡的经营原则，严格执行监管要求，完善流动性风险管理体系，不断提高流动性风险管理的前瞻性和科学性。该行加强集团和法人层面、各机构、各业务条

线的流动性风险管控，制定了完善的流动性风险管理政策和流动性风险应急预案，定期对流动性风险限额进行重检，进一步完善流动性风险预警体系，加强优质流动性资产管理，实现风险与收益平衡。该行定期完善流动性压力测试方案，按季度进行压力测试，测试结果显示在压力情况下有足够的支付能力应对危机情景。中国银行总行的资产负债管理部在资产负债管理委员会的领导下实时管理该行的日常流动性风险，负责制定年度流动性计划报资产负债管理委员会批准，监控实施情况并按季做出调整。总行统一集中管理全行流动性风险，通过动态调整资产负债总量和结构，保证全行流动性安全；附属机构对本机构流动性管理承担首要管理责任，并按总行流动性风险牵头管理部门要求，承担流动性风险管理相应职责。

总的来看，流动性风险管理方面，中国银行坚持集中管理原则，总行对全行的流动性风险负责，管理政策和风险衡量标准实行高度统一，建立了较完善的流动性风险管理体系和治理结构，流动性风险管理目标明确、措施得当，使得各项流动性指标均满足监管要求，流动性储备较为充足，资产负债结构不断优化，流动性风险水平持续提升。

操作风险管理

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成损失的可能性。外部欺诈、执行、交割与流程管理是该行操作风险的主要来源。

中国银行持续完善操作风险管理体系，深化操作风险管理工具应用，运用操作风险与控制评估（RACA）、关键风险指标监控（KRI）、损失数据收集（LDC）等管理工具，开展操作风险的识别、评估、监控，不断完善风险管理措施。优化操作风险管理信息系统，提高系统支持力度。推进业务连续性管理体系建设，优化业务连续性管理运行机制，开展灾备演练，提升业务持续运营能力。

合规管理方面，持续完善合规风险治理机制和管理流程，保障集团稳健发展和可持续经营。持续推进反洗钱体系建设，整合监测分析力量，完善反洗钱政策制度体系。推进系统与模型建设，优化系

统功能。强化制裁合规管理，及时修订制裁合规政策，完善制裁流程，规范名单维护、尽职调查和判断处理，强化制裁合规监控和管理。推进海外合规管理，健全跨境合规管理机制，及时跟进全球最新监管动态、监管检查与评价等合规风险信息，落实监管机构要求，提升海外合规管理水平。实施反洗钱全员培训计划，在全辖开展多种形式的合规培训，提升全员合规意识和能力。

中诚信证评认为，中国银行在业务持续发展的同时，操作风险管理水平也不断提升。近年来，该行业务发展全球化和综合化程度不断提高，对其操作风险管理和内控合规带来新的挑战。

总体来看，中国银行已搭建较为完备的风险管理组织架构、制度体系和工作流程，持续优化信用风险管理，加快推进市场风险管理，实施稳健的流动性风险管理，严格执行操作风险管理，全面风险管理体系不断完善，保证了各项业务的顺利开展。

公司治理与管理架构

公司治理

自 2004 年股份制改革以来，中国银行通过增资扩股、引进境外战略投资者及公开发行股份，股权结构日趋合理。截至 2018 年末，前十大股东合计持有中国银行股份 96.51%，其中汇金公司代表国家持有该行 64.02% 的股份，为该行最大的单一股东。

表 10：截至 2018 年末中国银行前十大股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例 (%)
中央汇金投资有限责任公司	国家	64.02
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	27.82
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.92
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.61
梧桐树投资平台有限责任公司	国有法人	0.36
香港中央结算有限公司	境外法人	0.22
MUFG Bank,Ltd.	境外法人	0.18
中国人寿保险股份有限公司一分红一个人分红-005L-FH002 沪	其他	0.14
中国太平洋人寿保险股份有限公司一中国太平洋人寿股票红利型产品（寿自营）委托投资（长江养老）	其他	0.13
工银瑞信上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.11
合计	-	96.51

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

良好的公司治理是商业银行实现可持续发展的制度保障，作为国有股份制大型商业银行，中国银行以卓越的公司治理为重要目标，不断追求公司治理最佳实践。按照资本市场监管和行业监管规则要求，中国银行不断完善以股东大会、董事会、监事会、高级管理层为主体的公司治理架构，“三会一层”职权明晰、运行顺畅，董事会及监事会各专业委员会切实履行职责、积极有效运作，公司治理水平持续提升。

中国银行高度重视股东利益的保护，通过召开股东大会、设立投资者热线等多种形式建立及维护与股东沟通的有效渠道，确保所有股东享有平等地位，确保所有股东对该行重大事项的知情权、参与权和表决权。股东大会作为权力机构，负责对重大事项做出决策；董事会作为决策机构，对股东大会负责，依照公司章程行使职权；董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险政策委员会、人事和薪酬委员会以及关联交易控制委员会等五大专业委员会，是董事会决策的重要支持机构，在董事会决策过程中发挥防控经营风险、合规风险的重要作用。截至2018年末，中国银行董事会由14名董事组成，除董事长外，包括3名执行董事、5名非执行董事、5名独立董事，独立董事在董事会成员中占比达到三分之一。董事由股东大会选举，任期三年，可连选连任，董事长和行长由两人分别担任。监事会作为监督机构，对股东大会负责。监事会依据《公司法》和公司章程的规定，负责监督董事会确立稳健的经营理念、价值准则和制定符合实际的发展战略，监督董事会、高级管理层及其成员的履职尽责情况，监督财务活动、内部控制和风险管理情况。截至2018年末，该行监事会有监事6名，包括2名股东监事（包括监事长），3名职工监事和1名外部监事，每届任期三年，可连选连任。高级管理层是该行执行机构，以行长为代表，副行长等高级管理人员协助行长工作。行长的主要职权包括：主持全行日常行政、业务、财务管理工作，组织实施经营计划与投资方案，拟订基本管理制度及制定具体规章，提名其他高级管理人员人选，审定该行职工的工资、福利、奖惩方案等。

中国银行不断完善公司治理制度体系，根据监管要求和该行发展实际，持续调整和优化董事会专业委员会职责，修订董事会专业委员会会议事规则等公司治理规范性文件，有效协助董事会履行职责；着力提升公司治理的运作机制，切实保护中小股东的知情权、参与权和决策权，在北京和香港以视像会议方式召开年度股东大会，两地股东均可亲身参会，并提供A股网络投票方式，切实保障中小股东权益的实现，以不断优化董事会运作机制、信息披露机制、利益相关者机制的协调运作为主要着力点，持续提高董事会工作的建设性，支持董事会科学、高效决策，提升透明度，积极履行对股东、客户、员工、社会等利益相关者的责任；努力推动董事会的多元化建设，制定《中国银行股份有限公司董事会成员多元化政策》，列明关于董事会成员多元化所持立场以及在实现过程中持续采取的方针，董事会成员的委任以董事会整体良好运作所需的技能和经验为本，同时从多个方面充分考虑董事会成员多元化的目标和要求，包括但不限于监管要求、董事性别、年龄、文化及教育背景、地区、专业经验、技能、知识和任期等。

总体来看，近年中国银行公司治理架构和运行机制不断完善，治理水平持续提升。未来该行应进一步提高董事会决策的专业性和科学性，并在政策允许的范围内优化内部激励约束机制，推动管理层与公司、股东利益的进一步协调。

管理架构

中国银行遵循“全覆盖、制衡性、审慎性、相匹配”的基本原则，积极推进该行分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构的建立。为提高客户服务水平、风险控制能力和运营效率，中国银行对运营架构和业务流程实行持续性改革。

中国银行总行部门及直属机构主要分为五大板块。其中，公司金融部、金融机构部、交易银行部、普惠金融事业部、个人金融部、财富管理与私人银行部、全球市场部、投资银行与资产管理部以及托管业务部为该行前台业务部门；风险管理部、信用审批部、授信管理部、内控与法律合规部、网

络金融部、渠道与运营管理部、信息科技部以及支付清算部主要负责该行风险度量与风险控制工作的具体实施；办公室、人力资源部、财务管理部、会计信息部、司库等部门主要负责该行政事务、人力资源等综合管理工作；国际金融研究所、安全保卫部、党务工作部、工会、总务部等主要为前台业务、公司运营等提供支持保障；此外，中国银行设立了银行卡中心、数据中心、软件中心、国际结算单证处理中心、国际金融研修院和上海国际金融研修院等总行直属机构，对总行部门业务开展、研究支持等进行补充。截至2018年末，中国银行内地商业银行机构总数（含总行、一级分行、二级分行及基层分支机构）10,726家，其中，一级分行、直属分行38家，二级分行353家，基层分支机构10,334家。此外，中国银行有内地非商业银行机构总数467家。此外，中国银行在中国内地以外五十多个国家和地区设立了548家分支机构。截至2018年末，中国银行共有员工310,119人，中国内地机构员工285,797人，其中中国内地商业银行机构员工274,263人；香港澳门台湾地区及其他国家机构员工24,322人。

围绕集团战略和年度重点工作，中国银行持续深化组织架构和管理机制改革，聚焦客户需求和体验，重塑客户和产品服务体系。优化普惠金融组织架构，在总行组建新的普惠金融事业部，加大对小微企业支持力度，提升普惠金融服务能力。完善公司金融产品与服务体系，在总行组建交易银行部，面向公司金融客户提供综合化、场景化、智能化的交易银行服务。健全全球化综合化金融集团管理架构，组建股权投资与综合经营管理部，强化对综合经营公司的集团管控。完善省会城市管理模式，明确省会城市分行发展策略，提高省会地区机构竞争力。大力加强人才队伍建设，加大经营管理人才培养力度，实施“百人计划”和“远航项目”，持续推进国际化、综合化人才培养开发，强化专业序列建设，加大金融科技创新人员配置力度，持续加强小语种人才储备。贯彻落实国家精准扶贫战略，实施贫困大学生专项招聘计划，分批向贫困地区选派定点扶贫干部，确保扶贫工作取得实效。积极服务国家战

略，发挥全球化特色和优势，面向4个中东欧国家和9个非洲国家，举办“一带一路”国际金融交流合作研修班。优化人事费用配置机制，全面推广实施宽带薪酬制度，提升资源投入产出效率。积极围绕京津冀地区、粤港澳大湾区、长江经济带、海南自贸区等重点区域发展，以及扶贫攻坚、普惠金融、风险内控与不良化解、科技创新、业务流程优化等重点领域组织专题培训。

总体来看，中国银行主动应对市场发展和变化，积极改革创新以激发经营活力，组织架构和流程不断优化。

发展规划

2019年，银行业面临较为复杂的经营环境。一方面，全球经济增长动能减弱，国际金融市场波动风险犹存，经济运行的不确定因素较多。另一方面，中国经济保持稳定增长，处于重要战略机遇期，跨境金融发展空间仍然广阔，银行业保持稳健增长的有利条件仍然较多。

中国银行将继续围绕“建设新时代全球一流银行”的战略目标，坚持科技引领、创新驱动、转型求实、变革图强，持续加大对实体经济的支持力度，以更大的决心和力度推动战略执行，为实现发展战略第一阶段目标打下决定性基础。一是，聚焦服务实体经济，提升发展质效。持续加大对实体经济的支持力度，加大资源投入，充分发挥特色，抢抓发展机遇，在服务国家发展大局中，实现高质量发展。2019年中国银行中国内地人民币贷款预计增长10%左右。二是，聚焦基础建设工作，夯实发展根基。坚持战略导向、问题导向，着力推动网点转型和运营升级，优化综合经营模式，为全面提升客户服务能力和经营管理水平打下坚实基础。三是，聚焦强化特色优势，提升发展合力。坚持业务全球化、服务综合化的方向，加快完善相关体制机制，进一步巩固传统优势，打好组合拳，不断提升整体竞争力。四是，聚焦防范化解金融风险，守住发展底线。将防范化解金融风险与服务实体经济更好地结合起来，坚持底线思维，不断完善全面风险管理体系，优化管理机制，夯实管理责任，为全行业务发展保驾护航。五是，聚焦体制机制问题，释放发展潜力。

深入推进体制机制优化,持续开展战略宣导与文化建设工作,进一步激发全行干事创业的热情,共同凝聚起推动改革发展的磅礴力量。

总体来看,作为全国最具综合性和全球化的商业银行,中国银行在资本实力、服务范围、业务种类、客户基础以及品牌价值等方面具有无可比拟的优势,其发展战略充分考虑了所处的经营环境和自身的优劣势,具有较强的可行性。但中国银行的业务范围和经营地域的不断拓展也给其在资源配置、经营管理以及内部控制等方面提出更多的挑战。同时,随着“金融脱媒”效应逐步显现及同业竞争全面升级,争夺优质客户的竞争日趋激烈。此外,国内经济下行压力持续存在、国际金融市场波动加剧,对中国银行跨市场、跨行业、跨区域的风险监控能力提出挑战。

财务分析

以下分析主要基于中国银行提供的经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的2016年、2017年和2018年审计报告。

盈利能力及经营效率

近年来,中国银行的生息资产主要为信贷资产和金融投资资产,2016~2018年末生息资产平均余额¹分别为167,673.48亿元、183,601.40亿元及188,864.86亿元,近三年年均复合增长率为6.13%,生息资产规模保持稳步增长。2018年该行资产结构进一步优化,助推生息资产平均收益提升。从资产收益率来看,2016~2018年该行生息资产平均利率²分别为3.38%、3.39%和3.64%。2018年,该行客户贷款、投资、存放中央银行及存拆放同业平均利率分别为4.22%、3.21%、2.27%,较上年分别上升0.31、0.13、0.09个百分点。得益于生息资产规模增加及收益率上升等因素的共同影响,2016~2018年该行分别实现利息收入5,661.39亿元、6,226.16亿元和6,879.00亿元,近三年年均复合增长率为10.23%。

该行付息负债主要由存款构成,2016~2018年

末,付息负债平均余额¹分别为154,305.66亿元、168,554.54亿元和176,960.78亿元。从负债付息率来看,2016~2018年该行付息负债平均利率²分别为1.69%、1.69%和1.85%。2018年,该行客户存款、同业及其他金融机构存放和拆入款项、发行债券平均利率分别为1.63%、2.51%、3.74%,较上年分别上升0.11、0.34、0.09个百分点。受上述因素共同影响,2016~2018年,该行利息支出分别为2,600.91亿元、2,842.27亿元和3,281.94亿元。受上述因素共同影响,2016~2018年,该行净息差分别为1.83%、1.84%和1.90%,利息净收入分别为3,060.48亿元、3,383.89亿元和3,597.06亿元,近三年年均复合增长率8.41%。

近年来,中国银行持续推进收入结构多元化,以满足消费者金融需求为立足点,顺应消费金融快速发展趋势,推动非利息收入增长。2016~2018年,该行手续费及佣金净收入分别为886.64亿元、886.91亿元和872.08亿元,受内地商业银行理财业务和代理保险业务相关收入减少影响,2018年该行手续费及佣金净收入同比减少1.67%。2016~2018年,中国银行投资收益分别为451.48亿元、121.55亿元和186.79亿元,2016年该行处置南洋商业银行有限公司股权,当期获得较高收益。2016~2018年,该行公允价值变动收益分别为18.34亿元、22.89亿元和6.54亿元,受中银香港(集团)有限公司公允价值变动收益大幅减少影响,2018年该行公允价值变动收益同比减少71.43%。2016~2018年,该行汇兑收益分别为62.21亿元、-23.34亿元和-45.74亿元,主要系汇率波动影响。该行其他业务收入主要为保险业务收入、飞行设备租赁收入和贵金属销售收入,2016~2018年分别为357.15亿元、440.88亿元和424.34亿元,受保险业务收入波动影响,近年来该行其他业务收入呈波动趋势。2016~2018年,该行其他业务净收入³分别为67.98亿元、128.39亿元和124.60亿元。受上述因素共同影响,2016~2018年该行非利息净收入分别为1,486.65亿元、1,136.40亿元和1,144.27亿元,在净营业收入中的占比分别为32.69%、25.14%和24.13%。受上述因素共同影

¹ 采用年报口径,根据中国银行管理账目计算的每日平均余额,未经审计

² 采用年报口径

³ 其他业务净收入=其他业务收入-其他业务成本

响，2016~2018 年中国银行分别实现净营业收入 4,547.13 亿元、4,520.29 亿元和 4,741.33 亿元。

中国银行严格控制行政费用开支，进一步加强科技创新投入，2016~2018 年，该行业务及管理费用分别为 1,358.20 亿元、1,369.63 亿元和 1,416.10 亿元，成本收入比分别为 28.08%、28.34% 和 28.09%。受上述因素共同影响，2016~2018 年该行贷款拨备前利润分别为 3,068.06 亿元、3,062.54 亿元和 3,363.90 亿元，贷款拨备前利润/平均风险加权资产回报率分别为 2.80%、2.61% 和 2.69%。

近年来宏观经济持续底部运行，该行不良贷款有所增长，为增强风险抵补能力，该行加大拨备计提力度，2016~2018 年分别计提贷款损失准备 867.95 亿元、840.25 亿元和 1,079.05 亿元，分别占

贷款拨备前利润的 28.29%、27.44% 和 32.08%。受上述因素共同影响，2016~2018 年，该行分别实现净利润 1,840.51 亿元、1,849.86 亿元和 1,924.35 亿元，近三年年均复合增长率 2.25%；平均资本回报率分别为 12.94%、12.08% 和 11.66%，平均总资产回报率分别为 1.05%、0.98% 和 0.94%。

表 11：2016~2018 年中国银行利差收益状况

单位：%			
	2016	2017	2018
生息资产平均利率	3.38	3.39	3.64
付息负债平均利率	1.69	1.69	1.85
净利差	1.64	1.68	1.63
净息差	1.83	1.84	1.90

注：净息差数据采用年报口径

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

表 12：2016~2018 年中国银行盈利状况

单位：亿元			
	2016	2017	2018
利息净收入	3,060.48	3,383.89	3,597.06
非利息净收入	1,486.65	1,136.40	1,144.27
净营业收入	4,547.13	4,520.29	4,741.33
贷款拨备前利润	3,068.06	3,062.54	3,363.90
税前利润	2,224.12	2,229.03	2,296.43
减：所得税	(383.61)	(379.17)	(372.08)
净利润	1,840.51	1,849.86	1,924.35
贷款拨备前利润/平均总资产 (%)	1.75	1.63	1.65
贷款拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.80	2.61	2.69
平均资本回报率 (%)	12.94	12.08	11.66
平均总资产回报率 (%)	1.05	0.98	0.94

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

表 13：2018 年银行业盈利能力同业比较

单位：%				
	工商银行	建设银行	中国银行	农业银行
非利息净收入占比	21.10	23.16	24.13	17.06
平均资本回报率	13.32	13.50	11.66	13.06
平均总资产回报率	1.11	1.13	0.94	0.93
成本收入比	23.91	26.42	28.09	31.27

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，得益于盈利资产规模提升及生息资产收益率提升，近年来中国银行利息净收入不断增长，经营业绩整体呈上升趋势。

资产质量

截至 2018 年末，该行金融投资、贷款净额、

现金及存放中央银行款项、对同业债权分别占总资产的 23.77%、54.15%、11.32% 和 6.61%。

金融投资方面，截至 2018 年末，该行金融投资总额为 50,545.51 亿元，较上年末增长 10.97%，其中债券投资余额占比 96.32%。截至 2018 年末，

该行金融投资中权益工具及其他规模 1,859.58 亿元，占金融投资的 3.68%，较上年末上升 1.01 个百分点。整体看来，该行金融投资主要投向债券，且安全性较高的债券资产占比较大，金融投资资产总体信用风险较为可控。

信贷资产方面，受国内经济形势及银行业整体环境影响，该行不良贷款持续增长，但增速有所放缓，贷款质量关键指标趋稳。2018 年，中国银行加大不良贷款处置力度，当年核销及处置不良贷款本

金 925.27 亿元。截至 2018 年末，该行不良贷款余额 1,669.41 亿元，较上年末增长 5.35%，增速下降 3.19 个百分点，不良贷款率 1.42%，较上年末下降 0.03 个百分点。逾期贷款方面，截至 2018 年末，该行逾期贷款占贷款总额的 1.87%，与上年末基本持平。

中国银行执行较为谨慎的拨备计提政策，截至 2018 年末，该行不良贷款拨备覆盖率较上年末上升 22.79 个百分点至 181.97%。

表 14：2016~2018 年末中国银行贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2016		2017		2018	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	95,167.29	95.43	104,210.64	95.64	112,783.79	95.68
关注	3,106.30	3.11	3,170.25	2.91	3,423.63	2.90
次级	612.47	0.61	592.65	0.54	497.88	0.42
可疑	368.17	0.37	454.04	0.42	493.41	0.42
损失	479.39	0.48	538.00	0.49	678.12	0.58
合计	99,733.62	100.00	108,965.58	100.00	117,876.83	100.00
不良贷款余额	1,460.03		1,584.69		1,669.41	
不良贷款比率	1.46		1.45		1.42	

注：贷款总额不含应计利息

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

表 15：2018 年末银行业资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	工商银行	建设银行	中国银行	农业银行
不良贷款余额	2,350.84	2,008.81	1,669.41	1,900.02
不良贷款率	1.52	1.46	1.42	1.59
贷款减值准备	4,131.77	4,185.69	3,035.08	4,791.43
不良贷款拨备覆盖率	175.76	208.37	181.97	252.18

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

从集中度风险来看，截至 2018 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 3.6%，较上年末下降 0.2 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 15.2%，较上年末下降 2.1 个百分点，集中度风险指标有所下降。

表 16：2016~2018 年末中国银行贷款客户集中度

单位：%

	2016	2017	2018
最大单一贷款/资本净额	2.3	3.8	3.6
最大十家贷款/资本净额	14.2	17.4	15.3

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

从贷款的担保方式看，中国银行采取较为审慎

的担保政策。该行制定了接受抵质押品的指引，由授信管理部确定可接受的抵质押品及其最高贷款成数。贷款发起时，一般根据抵质押品的种类确定贷款成数，并由授信管理部对抵质押品价值进行后续跟踪。截至 2018 年末，该行抵押贷款和质押贷款占比分别为 43.12%和 10.45%。

表 17: 2016~2018 年末中国银行按担保类型划分的客户贷款分布

	单位: %		
	2016	2017	2018
信用贷款	29.22	31.64	30.84
保证贷款	20.31	18.09	15.59
抵押贷款	40.03	40.47	43.12
质押贷款	10.44	9.80	10.45
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源: 中国银行, 中诚信证评整理

总的来看, 该行信用风险主要来自信贷资产, 目前国内外经济形势仍具有较大不确定性, 银行业整体资产质量下行压力有所加大。但相较于同业而言, 中国银行的资产质量仍处于较好水平, 未来该行需继续强化拨备基础, 提高拨备覆盖水平, 为有效化解潜在风险提供保障。

流动性

中国银行的资金来源主要为存款, 截至 2018 年末, 该行总存款占总融资的 78.68%, 较上年末下降 1.11 个百分点, 主要系同业及其他金融机构存放款项大幅增长。

凭借强大的客户基础和营业网络, 该行的个人存款占比在同业中相对较高, 存款来源稳定。截至 2018 年末, 该行公司存款和个人存款的占比分别为 53.30% 和 43.15%, 定期存款和结构性存款合计占总存款的 48.65%, 与上年末基本持平。

同业业务方面, 截至 2018 年末, 该行对同业债权 14,055.34 亿元, 同比增长 32.54%, 占总资产的 6.61%, 较上年末上升 1.16 个百分点; 对同业负

债 23,434.76 亿元, 同比增长 21.72%, 占总负债的 11.99%, 较上年末上升 1.23 个百分点。截至 2018 年末, 该行对同业债权/对同业负债为 59.98%, 较上年末上升 4.90 个百分点, 流动性管理压力有所减少。

投资资产方面, 近年来该行加大对债券、基金等业务的投资力度, 截至 2018 年末金融投资规模 50,545.51 亿元, 较上年末增长 10.97%, 其中流动性较好的政府债券、公共实体及准政府债券、政策性银行债券、金融机构债券合计占金融投资的 86.46%。截至 2018 年末, 该行高流动性资产在总资产中的占比为 29.36%, 较上年末上升 0.66 个百分点。

从资产负债匹配结构来看, 近两年存贷比基本保持稳定, 截至 2018 年末, 该行总贷款/总存款比例为 79.41%, 较上年末下降 0.37 个百分点。从资产负债期限结构来看, 虽然该行积极拓展同业交易对手, 并通过发行长期债券等方式丰富融资来源, 优化改善负债结构, 但由于中长期贷款和部分债券投资等长周期资产占比较高, 使该行仍存在一定的资产负债期限错配风险。截至 2018 年末, 该行一年内到期(含逾期/无期限和即期偿还)的资产占比 46.94%, 一年内到期(含即期偿还)的负债占比 86.36%。

总体来看, 该行存款结构很好, 存款稳定性较强, 存贷比合理, 金融投资资产整体流动性较好, 资产负债期限错配风险可控。

表 18: 2017~2018 年末中国银行存款结构

	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
公司存款	73,837.74	54.07	79,324.13	53.30
其中: 活期存款	39,552.06	28.96	41,789.62	28.08
定期存款	32,133.75	23.53	35,070.71	23.56
结构性存款	2,151.93	1.58	2,463.80	1.66
个人存款	58,312.28	42.69	64,224.70	43.15
其中: 活期存款	26,134.09	19.13	29,356.61	19.72
定期存款	30,602.45	22.41	31,482.65	21.15
结构性存款	1,575.74	1.15	3,385.44	2.28
发行存款证	3,774.60	2.76	2,878.08	1.93
其他	654.62	0.48	2,409.05	1.62
合计	136,579.24	100.00	148,835.96	100.00

资料来源: 中国银行, 中诚信证评整理

资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足水平的高低。

该行在通过利润留存补充资本的基础上，积极开展外源性资本补充，持续推进新型资本工具发行，创新和拓展资本补充渠道。该行分别于 2017 年及 2018 年在全国银行间债券市场公开发行 600 亿元及 800 亿元人民币的二级资本债券，募集资金全部用于补充二级资本。根据银保监会（原银监会）《商业银行资本管理办法（试行）》对资本状况进行测算，截至 2018 年末，该行核心一级资本充足率及资本充足率分别为 11.41% 及 14.97%，较上年末分别上升 0.26 个百分点及 0.78 个百分点。

表 19：2016~2018 年末中国银行资本结构

单位：亿元、%

	2016	2017	2018
核心一级资本净额	12,808.41	13,560.88	14,657.69
资本净额	16,095.37	17,253.30	19,223.50
核心一级资本充足率	11.37	11.15	11.41
资本充足率	14.28	14.19	14.97
资本资产比率	8.19	8.10	8.11

注：资本充足率、核心一级资本充足率系根据银保监会（原银监会）《商业银行资本管理办法（试行）》计算
资料来源：中国银行，中诚信证评整理

总体来看，作为上市银行，该行拥有多元化的资本补充渠道，除通过提高盈利能力以内生资源补充资本外，还可以通过募集新股、发行二级资本债券、混合资本债券、优先股等方式补充资本。2019 年 4 月，中国银保监会同意该行境内发行不超过 1,000 亿元人民币优先股。本次优先股若成功发行，该行资本充足率将进一步提升。

本次优先股偿还分析

该行进行清算时，将按以下顺序及方法进行清偿：（1）支付清算费用；（2）支付该行职工的工资、社会保险费用和法定补偿金；（3）支付个人储蓄本金及利息；（4）清缴所欠税款以及清算过程中产生的税款；（5）清偿该行债务；（6）按股东持有的股

份种类和比例进行分配。本次发行的境内优先股股东优于普通股股东分配该行剩余财产。该行进行清算时，该行财产在按照相关法律法规进行清偿后的剩余财产，应当优先向优先股股东支付未派发的股息和所持优先股的面值，不足以支付的按照优先股股东持股比例分配。

本次境内优先股为非累积型优先股，任何情况下，经股东大会审议通过后，该行有权取消本次优先股的全部或部分股息支付，且不构成违约事件。该行可以自由支配取消的本次境内优先股股息用于偿付其他到期债务。本次境内优先股发行设置发行人有条件赎回条款，不设置投资者回售条款，本次境内优先股股东无权要求该行赎回优先股。本次境内优先股设有强制转股条款，当满足强制转股触发条件时，本次发行并仍然存续的优先股将在监管部门批准的前提下全额或部分转换为 A 股普通股。

从中国银行的资产结构来看，截至 2018 年末，贷款净额占总资产的比重为 54.15%，金融投资占总资产的比重为 23.77%。该行金融投资以债券投资为主，且大部分为流动性较高的政府债券、政策性银行债券和金融机构债券，在出现流动性危机时变现能力较强。

从负债结构来看，截至 2018 年末，该行 76.16% 的负债来源于存款，个人存款占比 43.15%，定期存款占比 44.71%，存款结构较为合理，负债稳定性良好。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，其流动性较为充裕。中诚信证评认为该行在本次优先股存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此对本次优先股股息的给付出现违约的风险很低。

结论

综上，中诚信证评评定中国银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望稳定；评定“中国银行股份有限公司 2019 年非公开发行优先股”信用等级为 **AA⁺**。

关于中国银行股份有限公司 2019年非公开发行优先股的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次优先股信用等级有效期内或者本次优先股存续期内，持续关注本次优先股发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本次优先股的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次优先股发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告；对于一年期内的固定收益类产品，本公司将于本次债券正式发行后的第六个月发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次优先股有关的信息，如发生可能影响本次优先股信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司，并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、优先股信用等级或公告信用等级暂时失效。

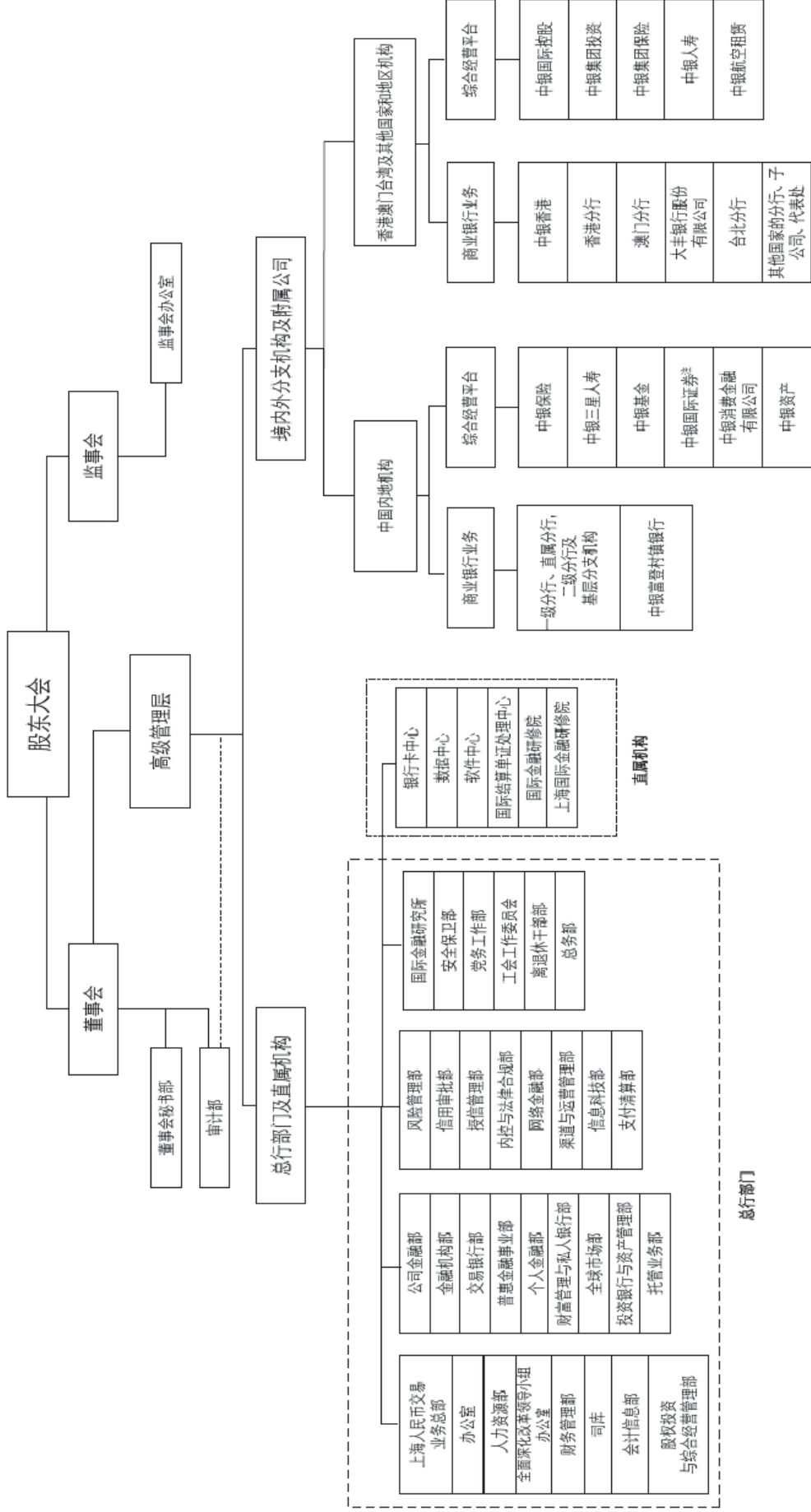
附一：中国银行股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）

截至 2018 年 12 月 31 日前十大股东持股比例

股东名称	股东性质	持股比例 (%)
中央汇金投资有限责任公司	国家	64.02
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	27.82
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.92
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.61
梧桐树投资平台有限责任公司	国有法人	0.36
香港中央结算有限公司	境外法人	0.22
MUFG Bank,Ltd.	境外法人	0.18
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 沪	其他	0.14
中国太平洋人寿保险股份有限公司—中国太平洋人寿股票红利型产品（寿自营）委托投资（长江养老）	其他	0.13
工银瑞信上证50交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.11
合计	-	96.51

资料来源：中国银行，中诚信证评整理

附二：中国银行股份有限公司组织架构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



注：中国银行通过全资附属公司中银国际控股持有中银国际证券 37.14% 的股权。

附三：中国银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018
现金及存放中央银行款项	2,349,188	2,303,020	2,407,808
对同业债权	1,176,482	1,060,456	1,405,534
金融投资	3,972,884	4,554,722	5,054,551
贷款总额	9,973,362	10,896,558	11,819,272
减：贷款减值准备	(237,716)	(252,254)	(303,781)
贷款净额	9,735,646	10,644,304	11,515,764
关注贷款	310,630	317,025	342,363
不良贷款（五级分类）	146,003	158,469	166,941
总资产	18,148,889	19,467,424	21,267,275
风险加权资产	11,269,592	12,157,771	12,841,526
存款总额	12,939,748	13,657,924	14,883,596
向中央银行借款	867,094	1,035,797	907,521
对同业负债	1,723,319	1,925,354	2,343,476
应付债券	362,318	499,128	782,127
总负债	16,661,797	17,890,745	19,541,878
所有者权益	1,487,092	1,576,679	1,725,397
利息净收入	306,048	338,389	359,706
手续费及佣金净收入	88,664	88,691	87,208
汇兑收益	6,221	(2,334)	(4,574)
公允价值变动收益	1,834	2,289	654
投资收益	45,148	12,155	18,679
其他业务净收入	6,798	12,839	12,460
非利息净收入	148,665	113,640	114,427
净营业收入合计	454,713	452,029	474,133
业务及管理费	(135,820)	(136,963)	(141,610)
贷款拨备前利润	306,806	306,254	336,390
贷款损失准备支出	(86,795)	(84,025)	(107,905)
税前利润	222,412	222,903	229,643
净利润	184,051	184,986	192,435

附四：中国银行股份有限公司主要财务指标

	2016	2017	2018
增长率 (%)			
贷款总额	9.17	9.26	8.47
不良贷款	11.54	8.54	5.35
贷款减值准备	18.46	6.12	20.43
总资产	7.93	7.27	9.25
所有者权益	9.54	6.02	9.43
存款总额	10.32	5.55	8.97
利息净收入	(6.88)	10.57	6.30
贷款拨备前利润	7.18	(0.18)	9.84
净利润	2.58	0.51	4.03
盈利能力 (%)			
净息差	1.83	1.84	1.90
贷款拨备前利润/平均风险加权资产	2.80	2.61	2.69
贷款拨备前利润/平均总资产	1.75	1.63	1.65
平均资本回报率	12.94	12.08	11.66
平均总资产回报率	1.05	0.98	0.94
平均风险加权资产回报率	1.68	1.58	1.54
非利息净收入占比	32.69	25.14	24.13
营运效率 (%)			
成本收入比	28.08	28.34	28.09
资产费用率	0.85	0.78	0.68
资本充足性 (%)			
核心一级资本充足率	11.37	11.15	11.41
资本充足率	14.28	14.19	14.97
资本资产比率	8.19	8.10	8.11
资产质量 (%)			
不良贷款率	1.46	1.45	1.42
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.57	4.36	4.32
关注贷款/不良贷款	212.76	200.05	205.08
不良贷款拨备覆盖率	162.82	159.18	181.97
贷款减值准备/(不良贷款+关注贷款)	52.06	53.05	59.65
不良贷款/(资本+贷款减值准备)	8.46	8.66	8.23
贷款减值准备/总贷款	2.38	2.31	2.57
最大单一客户贷款/资本净额	2.3	3.8	3.6
最大十家客户贷款/资本净额	14.2	17.4	15.3
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	29.87	28.70	29.36
总贷款/总存款	77.08	79.78	79.41
(总贷款-贴现)/总存款	74.77	78.46	79.40
贷款净额/总资产	53.64	54.68	54.15
总存款/总融资	81.42	79.79	78.68
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(13.60)	(10.92)	(10.40)

注：1、净息差以及成本收入比年度数据采用年报口径；2、资产质量相关指标中总贷款不含应计利息。

附五：主要财务指标计算公式

贷款拨备前利润=税前利润+贷款减值损失-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益/(损失)+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=业务及管理费(含折旧)+营业税金及附加+资产减值损失-贷款减值损失

盈利资产=现金及存放中央银行款项+贵金属+存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售款项+贷款及垫款总额+证券投资

净利息收益率=利息净收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均总资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息净收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款减值准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金及存放中央银行款项+贵金属+对同业的债权+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+可供出售金融资产(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资)

市场资金=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购款项+已发行债务证券

附六：商业银行优先股信用评级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

优先股信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	优先股安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，不能按时足额给付股息的风险极低
AA	优先股安全性很强，受不利经济环境的影响较小，不能按时足额给付股息的风险很低
A	优先股安全性较强，较易受不利经济环境的影响，不能按时足额给付股息的风险较低。
BBB	优先股安全性一般，受不利经济环境影响较大，不能按时足额给付股息的风险一般
BB	优先股安全性较弱，受不利经济环境影响很大，不能按时足额给付股息的风险较高
B	优先股安全性较大地依赖于良好的经济环境，不能按时足额给付股息的风险很高
CCC	优先股安全性极度依赖于良好的经济环境，不能按时足额给付股息的风险极高
CC	基本不能保证按时足额给付股息
C	不能按时足额给付股息

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。