

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体评级报告：

中国银行股份有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc} 展望：稳定

2023年7月28日

分析师：

栾小琛，CFA，FRM：+86-10-6516-6069；Collins.Luan@spgchinaratings.cn

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；Eric.Zou@spgchinaratings.cn

陈奇伟，CFA，FRM：+86-10-6516-6019；Qiwei.Chen@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	4
资本与盈利性	8
风险状况	12
融资与流动性	16
外部支持	17
附录 1：公司主要财务数据及指标	18
附录 2：标普信评对中国银行的评级历史	19

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

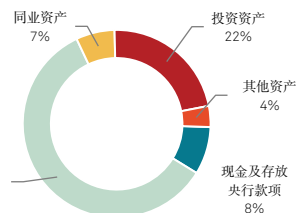
报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 7 月 28 日	稳定

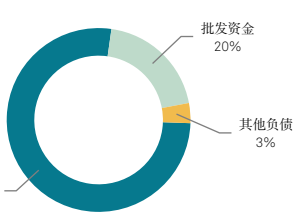
行业划分：商业银行

主体概况：中国银行股份有限公司（“中国银行”）是中国资产规模第四大商业银行，也是六家国有大型商业银行之一。与同业相比，中国银行业务国际化的程度更高。截至 2023 年 3 月末，该行总资产规模为 30.39 万亿元；2022 年，该行披露口径年化净资产回报率为 10.81%。

2022年末资产结构



2022年末负债结构



宏观经济与行业环境：

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平平均保持平稳，但我们仍预期未来信用成本压力和盈利压力将继续存在。我们预计国有大型商业银行将继续保持很好的资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为商业银行的个体信用状况分化在未来几年将更趋明显；同时，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

关键指标：

	2019	2020	2021	2022	2023.03
资产总额（亿元）	227,697.44	244,026.59	267,224.08	289,138.57	303,856.93
客户存款（亿元）	158,175.48	168,791.71	181,428.87	202,018.25	219,181.16
净利润（亿元）	2,018.91	2,050.96	2,273.39	2,375.04	617.25
披露口径资本充足率（%）	15.59	16.22	16.53	17.52	17.53
披露口径净资产回报率（%）	11.45	10.61	11.28	10.81	11.14
不良贷款率（%）	1.37	1.46	1.33	1.32	1.18
拨备覆盖率（%）	182.86	177.84	187.05	188.73	202.56
客户存款/总负债（%）	76.07	75.90	74.44	76.68	78.93

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	+3
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	0
— 融资与流动性	+2
个体信用状况	aa _{spc}
政府支持	+2
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：中国银行是中国第四大银行。该行在国内公司和零售银行领域拥有均衡且强大的业务实力，其业务国际化的程度高于同业银行。中国银行（香港）有限公司是香港资产第二大银行，也是香港三家发币银行之一。

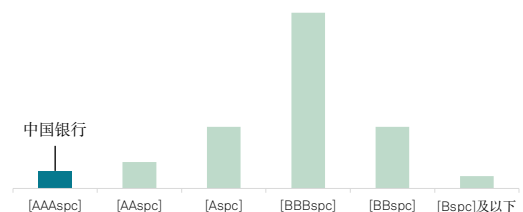
资本与盈利性：中国银行资本充足，盈利能力健康。该行业是全球系统重要性银行，我们预计其将继续夯实资本，整体资本充足性和盈利能力将继续保持良好韧性。

风险状况：中国银行贷款资产质量表现和其他国有大型商业银行总体一致；该行业在中国内地以外的贷款敞口高于其他大行，该部分资产质量很好。近年来，该行维持了稳定的资产质量。

融资与流动性：中国银行的公司和零售存款基础坚实且稳定，对批发资金的使用有限，并具备良好的流动性指标。作为国有大型商业银行，该行业在市场出现恐慌情绪时还会受益于投资者的避险操作。因此我们认为，该行融资与流动性的稳定性远高于行业平均水平。

外部支持：该行业是国有大型商业银行，在维护国内金融稳定方面具有重要作用。因此，我们认为中国银行在危机情况下得到中央政府支持的可能性极高。

中国银行主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置



注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评目前实际评级分布结果。除AAA_{spc}以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较：

	2021			2022		
	中国银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均	中国银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均
资产总额（亿元）	267,224.08	1,581.31	230,666.69	289,138.57	1,744.76	260,432.83
净利润（亿元）	2,273.39	11.97	2,052.11	2,375.04	12.56	2,155.33
披露口径资本充足率（%）	16.53	15.13	17.29	17.52	15.17	17.76
平均总资产回报率（%）	0.89	0.79	0.92	0.85	0.76	0.88
不良贷款率（%）	1.33	1.73	1.37	1.32	1.63	1.31
拨备覆盖率（%）	187.05	196.91	239.22	188.73	205.85	245.04

资料来源：中国银行、银保监会，经标普信评调整及整理。

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国银行股份有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2023 年 7 月 28 日	稳定

个体信用状况	aa _{spc}	+	外部支持	+2	主体信用等级
评级基准	bbb+				AAA _{spc} /稳定
业务状况	+3				
资本与盈利性	0		政府支持	+2	
风险状况	0				
融资与流动性	+2				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
— 中国第四大商业银行，业务实力非常雄厚，且业务国际化程度高于同业。	— 目前宏观经济形势复杂，资产质量压力继续。
— 存款基础非常稳定，流动性状况很好。	
— 在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

评级展望

中国银行股份有限公司评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或更长的时间内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，该行对中央政府的重要性将保持不变。

下调情形：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要下调该行的主体信用等级：该行对中央政府的重要性下降。但我们认为在可预见的未来发生该种情况的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的个体信用状况：该行未能有效管理信贷业务的信用风险，导致资产质量显著下降；或资本指标无法满足监管要求，且无及时有效补充资本的可行方案。

上调情形：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行个体信用状况：该行经标普信评调整的资本充足率指标显著提高，并且管理层有意愿将资本水平长期维持在高位；或该行显著降低其风险偏好，资产质量表现大幅改善并显著优于行业平均水平。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2023 年 5 月 15 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

量化模型：无。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平平均保持平稳，但我们仍预期未来信用成本压力和盈利压力将继续存在。我们预计国有大型商业银行将继续保持很好的资本稳定和盈利韧性，但中小银行则面临更大的压力。因此我们认为商业银行的个体信用状况分化在未来几年将更趋明显；同时，在强监管和政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将中国银行的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

中国银行是六家国有大型商业银行之一。该行在国内拥有坚实且庞大的公司和个人客户基础，在香港拥有很强的业务实力，业务国际化程度高于同业。截至 2023 年 3 月末，该行总资产规模为 30.39 万亿元，监管口径资本充足率为 17.53%。该行 2022 年净资产回报率为 10.81%。

业务状况

中国银行是中国第四大商业银行。截至 2022 年末，该行贷款总额 17.55 万亿元（同比增长 11.72%），存款总额 20.2 万亿元（同比增长 11.35%），在中国商业银行业的贷款和存款市场份额分别为 9.6% 和 7.6%。公司在 2023 年一季度保持了高速的业务增长。截至 2023 年 3 月末，该行贷款总额增长至 18.58 万亿元，较年初增长 5.86%，存款总额 21.92 万亿元，较年初增长 8.5%。

中国银行是国内第四大商业银行。

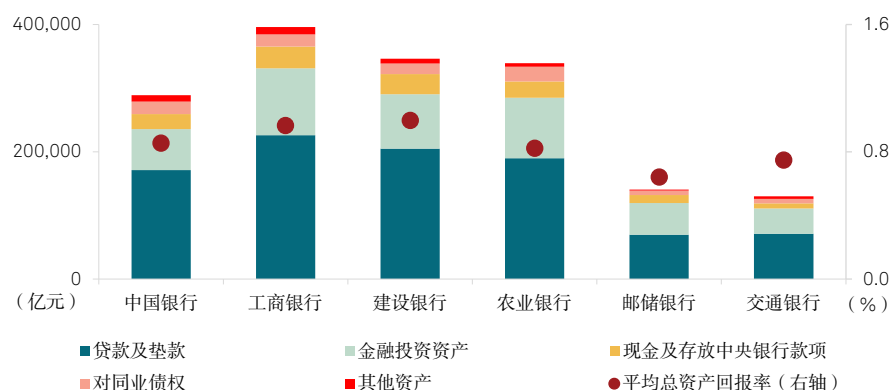
该行在内地和香港业务地位非常强，与其他国有大型商业银行相比，其业务国际化程度更高。

因此，我们在业务状况方面上调 3 个子级。

图1

中国银行是中国第四大商业银行

同业比较：2022 年末总资产规模及 2022 年平均总资产回报率



注 1：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注 2：工商银行-中国工商银行股份有限公司，建设银行-中国建设银行股份有限公司，农业银行-中国农业银行股份有限公司，邮储银行-中国邮政储蓄银行股份有限公司，交通银行-交通银行股份有限公司。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

表1

中国银行：市场份额					
(%)	2019	2020	2021	2022	2023.03
总资产/全国商业银行总资产	9.51	9.18	9.26	9.04	9.01
客户贷款/全国商业银行总贷款	10.08	9.68	9.53	9.61	9.65
客户存款/全国商业银行总存款	7.98	7.73	7.60	7.64	7.82
零售存款/全国商业银行业总零售存款	8.51	8.12	7.83	7.54	不可得

资料来源：中国银行、中国银保监会、中国人民银行，经标普信评调整及整理。

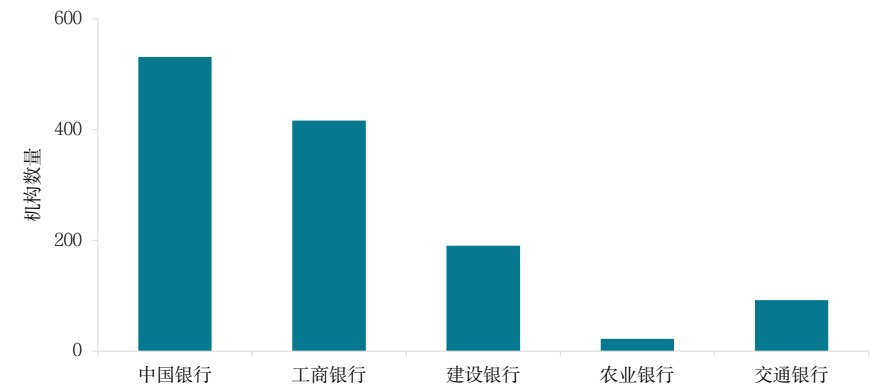
中国银行业务收入结构均衡。2022 年对公业务收入占比为 36%，零售业务收入占比为 40%，资金业务收入占比 15%。该行 2022 年全年实现营业收入 6,180 亿元，同比增加 2.06%。收入增速较慢的原因在于 2022 年手续费及佣金净收入和公允价值变动收益分别下降了 91.78 亿元和 232.41 亿元。同时，该行 2022 年汇兑收益 90.79 亿元，同比增长 129%，利息净收入 4,607 亿元，同比增长 8%。

与其他国有大型商业银行相比，中国银行拥有更完善的全球服务网络，业务国际化程度更高。截至 2022 年末，该行在中国内地及境外 62 个国家和地区设有机构，其中包含 42 个“一带一路”共建国家。2022 年，该行在中国内地以外的收入占总收入的 21.6%。与同业相比，该行在跨境托管业务、熊猫债和离岸债券承销、外汇交易、跨境人民币结算方面拥有领先优势。截至 2022 年末，中国银行港澳台及其他境外地区贷款占比 17%，在国有六大行中占比最高。

图2

中国银行在同业中拥有最广泛的海外业务网络

同业比较：2022 年末中国内地以外的分支机构数量



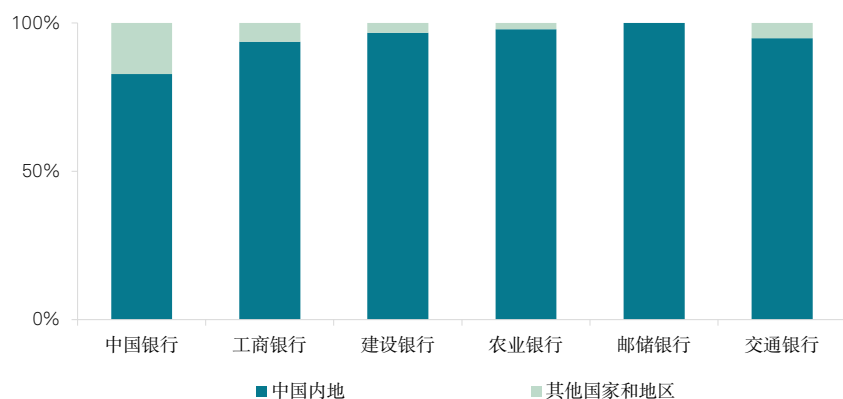
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行资产配置的国际化程度高于同业。截至 2022 年末，该行外币资产占资产总额的 23%，其中美元资产折合人民币 3.06 万亿元，占资产总额的 10.6%，港币资产折合人民币 1.86 万亿元，占资产总额的 6.4%。

图3

与同业相比，中国银行的贷款业务国际化程度更高

同业比较：2022 年末贷款地域分布



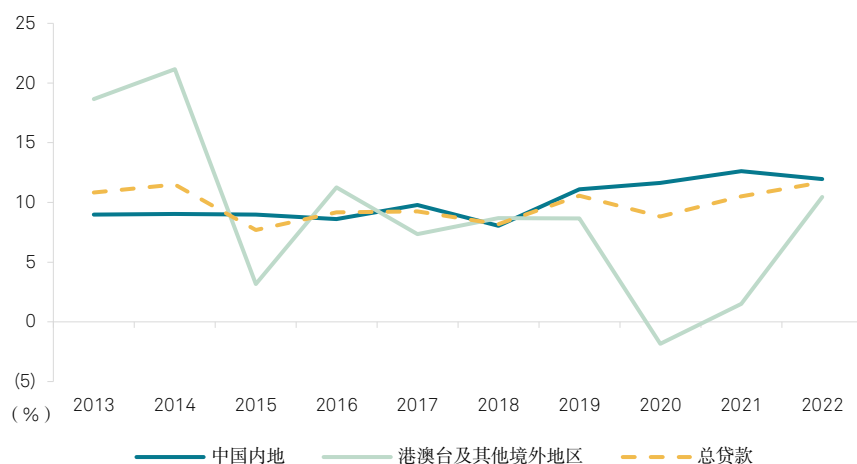
注：本图中其他国家和地区包括香港、澳门、台湾以及其他国家和地区。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图4

中国银行境外贷款增速在过去两年不断上升

中国银行：不同地区贷款同比增速



资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

中国银行香港子公司中国银行（香港）有限公司（“中银香港”）在该行国际业务扩张中发挥重要作用。中银香港在香港拥有很强的业务实力，是香港资产规模第二大银行，也是香港三家发钞银行之一。我们认为中银香港将抓住粤港澳大湾区发展机遇推动其业务增长。中银香港作为中国银行东南亚区域总部，分支机构遍及东南亚的九个国家。另外，中国银行拥有多家子公司，有利于其业务多元化发展。

表2

中国银行部分主要子公司

中国银行（香港）有限公司 （“中银香港”）	中银香港是中国银行在香港的子公司，也是香港资产规模排名第二的银行，为香港的三家发钞行之一。截至 2022 年末，中银香港资产总额为 36,850.57 亿港元。2022 年实现净利润 290.38 亿港元。
中银航空租赁有限公司 （“中银航空租赁”）	中银航空租赁是中国银行在新加坡的子公司，是全球领先的飞机租赁公司之一，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）。截至 2022 年末，中银航空租赁资产总额 220.71 亿美元。2022 年实现净利润 5.27 亿美元。
中银集团投资有限公司 （“中银集团投资”）	中银集团投资是中国银行在香港的子公司，经营直接投资和投资管理业务。同时，中国银行也通过中银集团投资公司持有中银航空租赁的股份。截至 2022 年末，中银集团投资资产总额为 1,410.28 亿港元。2022 年实现净利润 25.29 亿港元。
中银富登村镇银行股份有限公司 （“中银富登”）	中银富登村镇银行为中国银行村镇银行业务板块的子公司，总部位于北京。截至 2022 年末，中银富登村镇银行共控股 134 家村镇银行，下设 185 家支行，是国内机构数量最多的村镇银行集团。截至 2022 年末，中银富登村镇银行贷款余额 734.29 亿元，不良贷款率 1.83%，不良贷款拨备覆盖率 261.78%。2022 年实现净利润 4.26 亿元。
中银集团人寿保险有限公司 （“中银人寿”）	中银人寿在香港经营人寿保险业务，在香港人寿保险市场保持前列位置，人民币保险业务持续领先同业。截至 2022 年末，中银人寿资产总额为 1,960.51 亿港元。2022 年实现净利润 8.83 亿港元。
中银保险有限公司 （“中银保险”）	中国银行通过中银保险在中国内地经营财产保险业务。截至 2022 年末，中银保险资产总额 143.90 亿元。2022 年实现净利润 3.02 亿元。
中银理财有限责任公司 （“中银理财”）	中国银行通过中银理财在内地开展资产管理相关业务。中银理财在该行的理财业务转型方面发挥了关键作用。截至 2022 年末，中银理财受托管理规模超过 1.76 万亿元；2022 年实现净利润 18.54 亿元。
中银金融资产投资有限公司 （“中银资产”）	中国银行通过中银资产在内地经营债转股及相关业务。债转股是国家深化供给侧改革和稳妥降低企业杠杆率的重要手段之一。截至 2022 年末，中银资产的资产总额为 854.98 亿元，累计落地市场化债转股业务 2,128.43 亿元。2022 年实现净利润 22.40 亿元。

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

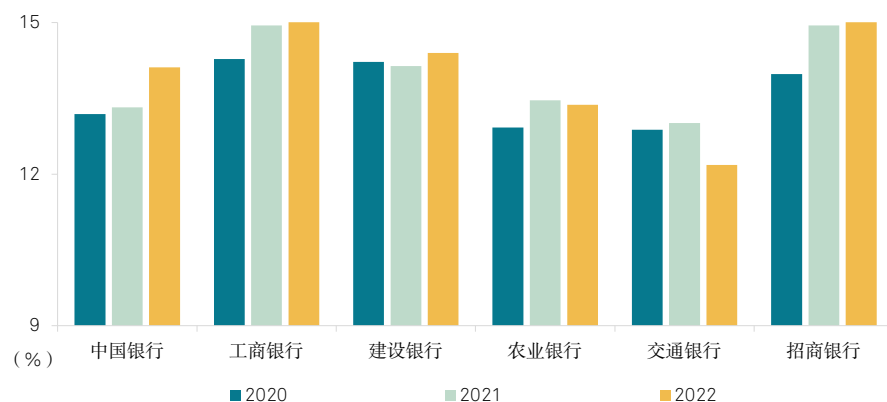
资本与盈利性

中国银行资本水平充足，与国有大型商业银行同业平均水平基本一致。截至 2023 年 3 月末，该行披露口径一级资本充足率为 13.79%，满足 10% 的监管最低要求，略高于国有大型商业银行平均值 13.5%。

图5

中国银行的资本水平与同业平均水平一致

同业比较：披露口径一级资本充足率



注：中国银行、工商银行、建设银行、农业银行、交通银行和招商银行使用高级法计算监管资本充足率，其他银行使用标准法。高级法下的风险加权资产的风险权重与标准法下不同，因此在两种方法下计算的资本充足率指标可比性有限。

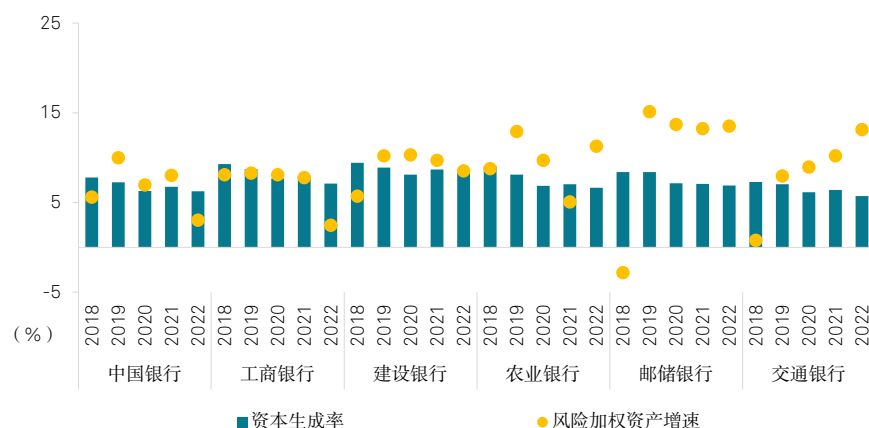
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行盈利性很好，资本内生能力总体与其风险加权资产增速总体相适。2022 年，该行资本生成率约为 6.2%，高于 3% 的风险加权资产增速，有利于该行保持资本充足率稳中有升。

图6

中国银行的资本内生能力与其风险加权资产增速总体相适

同业比较：资本内生能力与风险加权资产增速



注：资本生成率=(净利润-现金分红)/平均所有者权益。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行拥有坚实的资本和强劲的盈利，我们预计该行资本水平将继续保持充足。

因此，我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

近年来，中国银行通过大量发行资本混合债券增强了其资本实力。2022 年，该行合计发行 500 亿元永续债和 900 亿元二级资本债，分别占其资本净额的 1.7%和 3.1%。2023 年上半年，该行发行了 300 亿元永续债和 600 亿元二级资本债券。

我们认为，中国银行在未来 12 个月将维持很好的盈利性，同时也会维持高信贷增速和高资本消耗。我们预计该行高级法下一级资本充足率在未来 12 个月将继续维持在 13% 以上。

表3

中国银行：标普信评对行一级资本充足率的预测					
(万亿 元，%)	2023F		2024F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权 资产	17.9	6	19.1	7	假设该行风险加权资产在 2023 年和 2024 年同比增长约 6-7%。
一级资本 净额	2.5	7	2.7	8	1、资本预测考虑了该行在 2024 年底之前新增永续债 1,000 亿元左右，并假设预测期内该行会在最早赎回日选择赎回已发行的永续债，优先股余额保持不变；2、假设该行 2023 年和 2024 年净息差将保持在 1.6%左右，不良贷款率保持在 1.3%左右，拨备覆盖率保持在 190%以上；2023 年和 2024 年平均总资产回报率在 0.8%以上；3、假设该行平均分红比率在 30%左右。
标普信评 一级资本 充足率预 测	13%-14%		>14%		该预测基于高级法。根据我们的测算，该行在标准法下的资本充足率也能充分满足监管要求。 根据《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，商业银行需要在 2024 年 1 月 1 日起执行新的资本管理办法，目前该办法还在征求意见稿阶段。我们认为新办法的执行不会对该行的资本充足率水平发生重大影响，该行仍然能够满足监管要求。

注：F - 预测值。
资料来源：中国银行，标普信评。

中国银行具有充足的对坏账冲击的资本韧性。根据我们的压力测试结果，在轻度压力情景下（假设问题贷款率 6%，问题贷款回收率 30%），该行的一级资本充足率仍能总体保持稳定。

中国银行是全球系统重要性银行。根据金融稳定委员会的要求，该行需在 2025 年初前将总损失吸收能力（“TLAC”）提升至其风险加权资产的 20%，在 2028 年初前进一步

提升至其风险加权资产的 22%。我们预计，中国银行可能发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券来满足 TLAC 要求。2022 年 4 月，人民银行、银保监会联合发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》，明确了总损失吸收能力非资本债券的核心要素和发行管理规定。我们认为，盈利产生的内生资本、资产负债管理的优化、TLAC 非资本债券和资本混合债的发行都有助于该行的 TLAC 达标。与混合资本工具相比，TLAC 非资本债由于信用风险更低，银行的发行成本更低，会是一种更经济的 TLAC 达标工具。

得益于外币资产收益率的提升，中国银行净息差的下降压力低于同业。一方面，人民币贷款市场报价利率（LPR）下行，导致该行人民币贷款收益率下降；另一方面，欧美加息，该行外币资产收益率提升。2022 年度，该行净利息收益率 1.76%，较 2021 年略微上升了 1 个基点。同期国内商业银行业平均净息差下降 17 个基点，其他五家国有大型商业银行净息差平均下降 15 个基点。

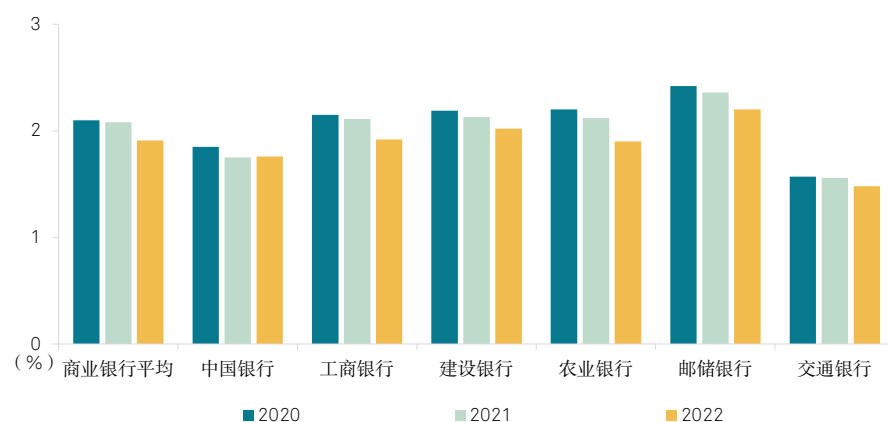
由于外币利率提升，该行外币资产收益率提高。以中银香港为例，中银香港的总资产平均收益率从 2021 年的 0.7% 提升到 2022 年的 0.8%。

人民币贷款在 2023 年初的重定价进一步压低了人民币贷款的收益率，但存款利率的下调有利于该行控制净息差的下行幅度。继 2022 年 9 月存款利率下调后，2023 年 6 月，该行将人民币活期存款利率下调 5 个基点至 0.20%，二年期人民币定期存款利率下调 10 个基点至 2.05%，三年期和五年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。

图7

2022 年中国银行净息差保持稳定

同业比较：披露口径净息差水平



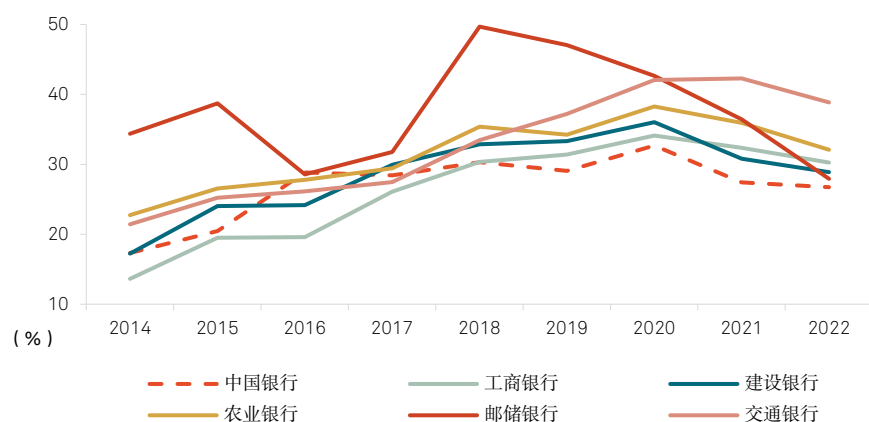
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行维持了良好的资产质量，信用成本稳中有降。2022 年，该行当期资产减值占拨备前营业利润比率为 26.75%，较上年同期下降约 0.65 个百分点。2020-2022 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）平均值约为 0.66%。该行 2022 年信用成本为 0.56%，较 2021 年下降 10 个基点。

图8

中国银行 2022 年拨备成本稳中有降

同业比较：当期拨备/拨备前利润比率



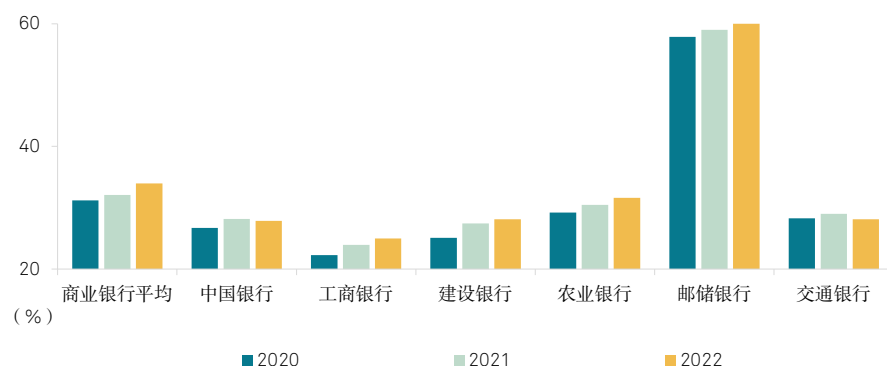
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行的成本收入比优于行业平均水平，与国有大型商业银行平均水平一致。该行 2020 年至 2022 年的平均成本收入比约为 27.59%。该行 2022 年成本收入比为 27.88%，较上年下降 0.29 个百分点，较商业银行业平均水平低 6 个百分点。我们预计该行将继续保持有效的成本控制。

图9

中国银行的成本收入比优于行业平均水平

同业比较：成本收入比



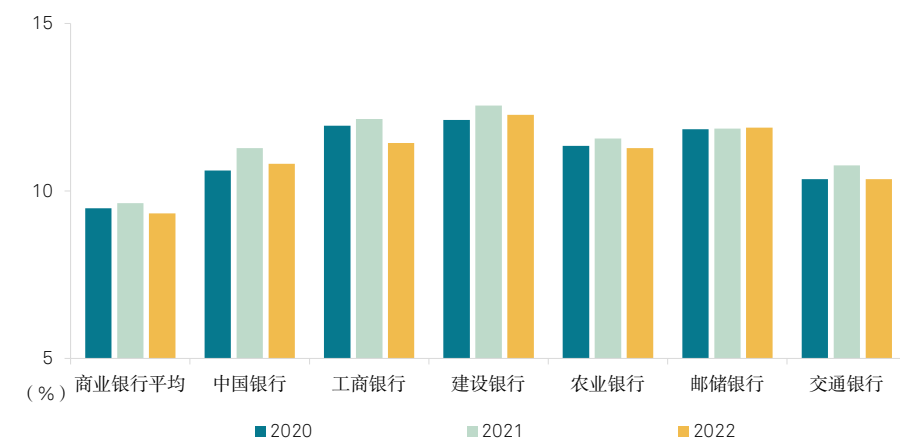
资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

受益于有效的成本控制、很好的规模效应，以及稳定的信用成本，中国银行的盈利能力优于行业平均水平。2022 年，该行净资产回报率为 10.81%；2023 年第一季度，该行披露口径年化净资产收益率为 11.14%，分别优于同期商业银行业 9.33% 和 10.32% 的平均水平。

图10

中国银行盈利能力优于行业平均水平

同业比较：披露口径净资产回报率



资料来源：中国银保监会、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

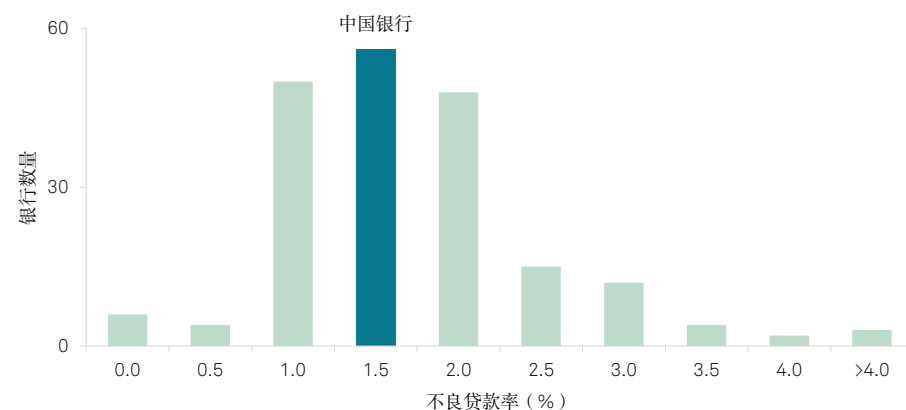
风险状况

中国银行资产质量表现与国有大型商业银行平均水平基本一致。该行 2020 年至 2022 年平均不良贷款率为 1.37%，平均关注类贷款率为 1.52%，与国有大型商业银行平均值相当。该行 2022 年末不良和关注贷款率分别为 1.32% 和 1.35%，比行业平均水平分别低 0.31 个和 0.9 个百分点。截至 2023 年 3 月末，该行不良贷款率为 1.18%，较年初下降 0.14 个百分点。

图11

中国银行不良贷款率处于行业平均水平

行业比较：截至 2022 年末国内 200 家主要商业银行不良贷款率分布



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行资产质量指标与国有大型商业银行平均水平一致。我们认为，作为国内最大的商业银行之一，该行资产质量总体反映了实体经济信用风险状况。

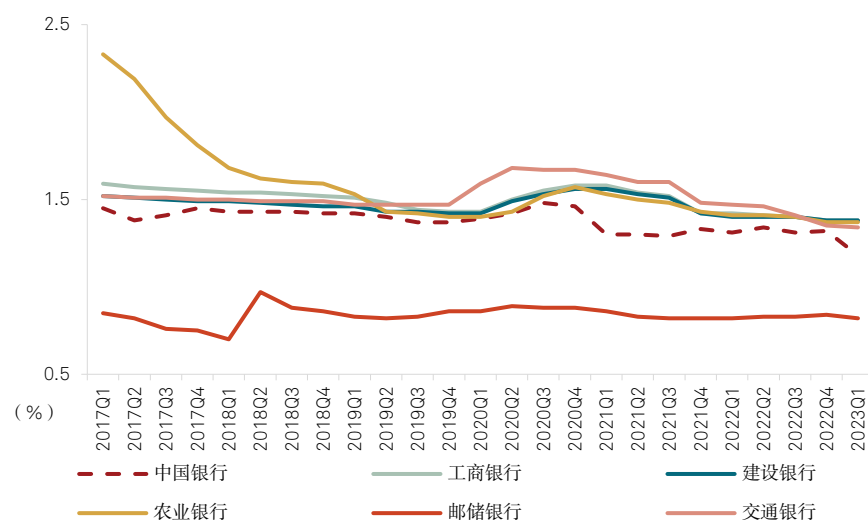
该行近年来资产质量保持良好，信用成本稳中有降。

综合以上因素，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图12

中国银行不良贷款率在同业中处于较低水平

同业比较：不良贷款率



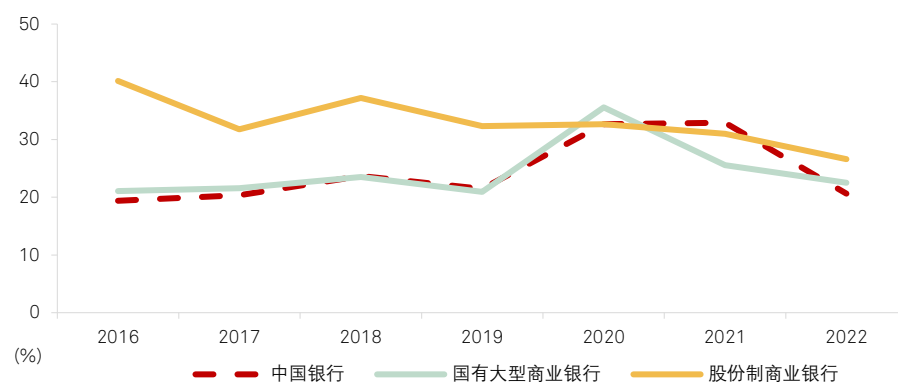
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行 2022 年关注类贷款迁徙率显著降低，资产质量压力缓解。受大环境影响，2020 年和 2021 年，该行关注类贷款迁徙率从 2019 年的 21% 提高到 33%；2022 年，关注类贷款迁徙率重新下降到 21% 的水平。

图13

中国银行 2022 年关注类贷款迁徙率降低到 2019 年前水平

行业比较：关注类贷款迁徙率



注：关注类贷款迁徙率=期初关注类贷款向下迁徙金额/（期初关注类贷款余额-期初关注类贷款期间减少金额）×100%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们预计中国银行能够在宏观经济挑战中保持稳定的资产质量。有利于该行维持资产质量稳定的正面因素包括：良好的地域和行业多元化，港澳台及其他国家和地区良好的资产质量，以及庞大的高信用质量的大型企业借款人客户群；可能影响其资产质量

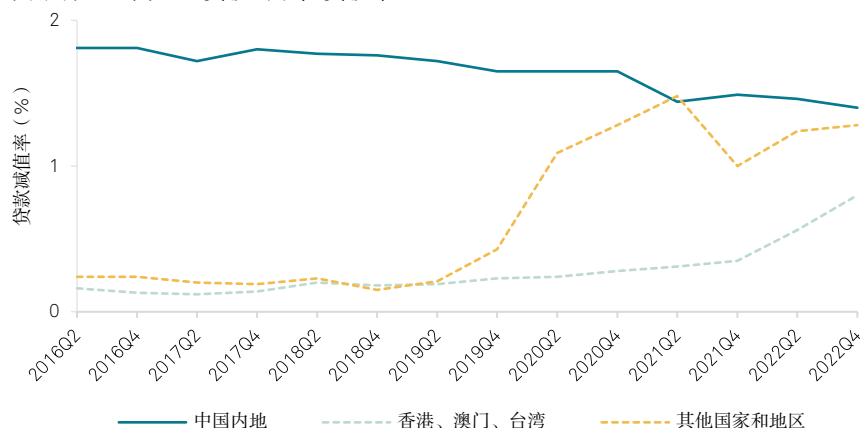
的负面因素包括：对小微企业的敞口，高风险高杠杆大型民营企业敞口，高风险房地产开发商敞口以及尾部城投风险敞口。

中国银行在中国内地以外地区的贷款组合，特别是在香港特别行政区的贷款组合整体资产质量表现优于国内贷款。截至 2022 年末，该行港澳台贷款的减值贷款率为 0.8%，较 2021 年末上升 0.45 个百分点；国际贷款（不包括港澳台）的减值贷款率为 1.28%，较 2021 年末上升 0.28 个百分点。

图14

中国银行在内地以外的资产质量优于整体贷款组合

中国银行：不同地区贷款的减值贷款率



注：本图中其他国家和地区数据不包括港澳台。

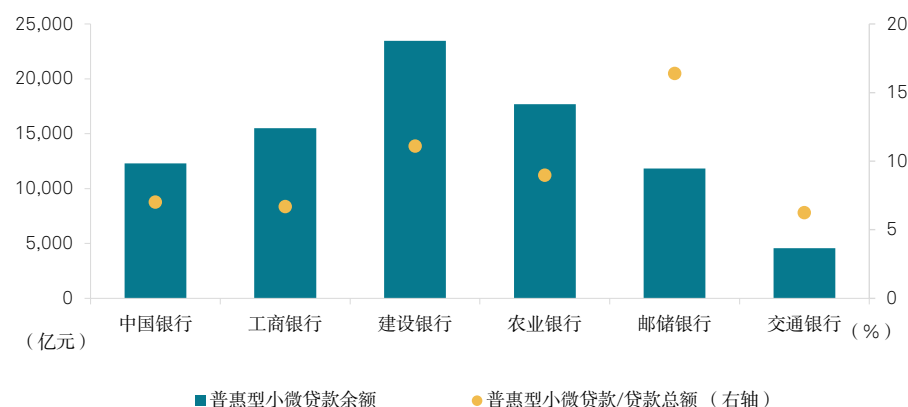
资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

近年来，中国银行响应政府要求增加了对小微企业的贷款投放；由于小微贷款总体规模有限，我们认为该行具有足够的盈利能力消化未来小微领域的信用成本压力。截至 2022 年末，该行普惠型小微企业贷款余额 1.23 万亿元，同比增长 39%，在总贷款中的占比为 7%。

图15

中国银行对普惠小微企业的贷款敞口与同业相似

同业比较：2022 年末普惠型小微贷款



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们预计中国银行零售贷款的资产质量表现将保持稳定。截至 2022 年末，该行贷款中 36.6% 为零售贷款；其中，住房抵押贷款在全行零售贷款中的占比约为 76.7%，在全行贷款组合中的比例为 28%。2022 年末该行中国内地住房抵押贷款组合的减值贷款率仅为 0.47%，较 2021 年末略上升 0.2 个百分点。住房抵押贷款组合具有良好的颗粒度，信贷审核标准审慎，我们预计该行住房抵押贷款将保持良好的资产质量。另外，该行信用卡业务在零售贷款中的占比为 8%，其中，中国内地信用卡业务占总信用卡业务敞口的 98% 左右，减值贷款率为 2.02%，较 2021 年末下降 3 个基点。

由于 2021 年以来大量房地产开发企业发生流动性困难，中国银行对公房地产贷款的不良贷款率上升。但由于该行对内地房地产企业的总体敞口有限，我们预计此次房地产业震荡对该行造成的最终信用损失可控。截至 2022 年末，该行对公房地产贷款占全行贷款总额的 7.77%（较 2021 年末上升约 0.04 个百分点）；其中，中国内地对公房地产贷款占贷款总额的 4.42%，不良率为 7.23%，较 2021 年末上升约 1.78 个百分点。

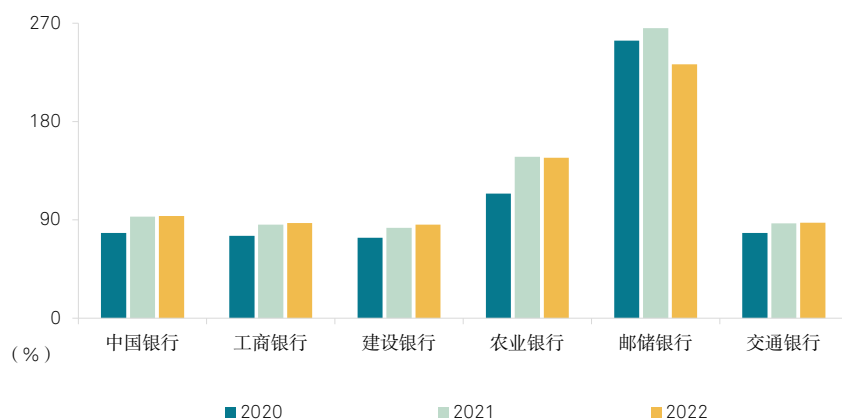
中国银行有很好的资本韧性来应对房地产开发和尾部城投风险可能带来的潜在冲击。根据我们的压力测算，假设对公房地产贷款以及建筑业贷款的不良率上升到 30%（假设坏账回收率 30%），该行的一级资本充足率仍能够保持在 12% 以上，满足监管对系统重要性银行的最低资本要求。另外，根据我们的测算，该行也具有足够的资本韧性应对可能的尾部城投风险冲击。

中国银行的不良贷款拨备覆盖水平充足，有利于应对各类宏观经济挑战。截至 2022 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 188.73%，较上年末上升 1.68 个百分点；贷款损失准备对不良贷款+关注贷款的覆盖率为 93.56%，较上年末上升 0.49 个百分点。截至 2023 年 3 月末，该行不良贷款拨备覆盖率为 202.56%，较年初上升 13.83 个百分点。

图16

中国银行拨备覆盖水平保持稳定

同业比较：贷款损失准备 /（不良+关注贷款）



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

尽管国内债券市场的违约风险在近年来增加，但中国银行投资风格审慎，投资资产的信用风险可控。截至 2022 年末，该行投资资产余额 6.45 万亿元，其中债券投资占比 95%，债券投资以中央和地方政府、中央银行以及政策性银行发行的债券为主。债券投资资产中阶段二和阶段三合计占比 0.1%。

融资与流动性

得益于国内庞大且稳定的公司和零售存款基础，中国银行融资结构非常稳定。该行融资主要来自于客户存款。截至 2022 年末，该行总负债中约 77% 为客户存款，批发资金占总负债的比例约为 20%。该行批发资金融资成本也是国内商业银行中最低的银行之一。

中国银行存款结构均衡。截至 2022 年末，该行存款中 45% 为零售存款。该行存款的 46% 为低成本高稳定性的活期存款。

中国银行的流动性状况很好，该行 2022 年四季度日均流动性覆盖率为 133.54%，净稳定资金比率为 122.47%，均远高于 100% 的监管最低要求。该行 2023 年一季度日均流动性覆盖率为 135.17%。

作为国有大型商业银行，我们认为中国银行在市场对金融行业总体信心减弱时还会因投资者的避险情绪上升而获益。因此，相比更容易受市场信心波动影响的中小银行，我们相信中国银行及其他国有大型商业银行具有更强和更稳定的流动性状况。

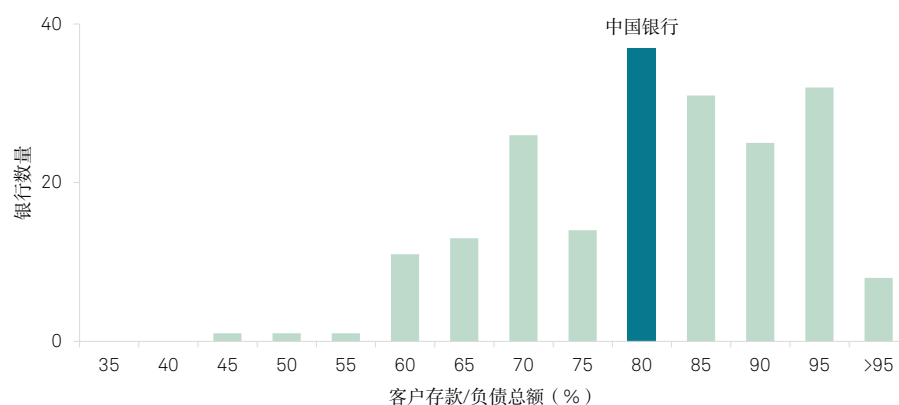
中国银行在国内拥有非常庞大且稳定的存款基础，在市场出现紧张情绪时还会受益于投资者的避险操作。

因此，我们在融资与流动性方面对该行进行了 2 个子级的上调。

图17

中国银行融资主要来源为客户存款

行业比较：2022 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率分布

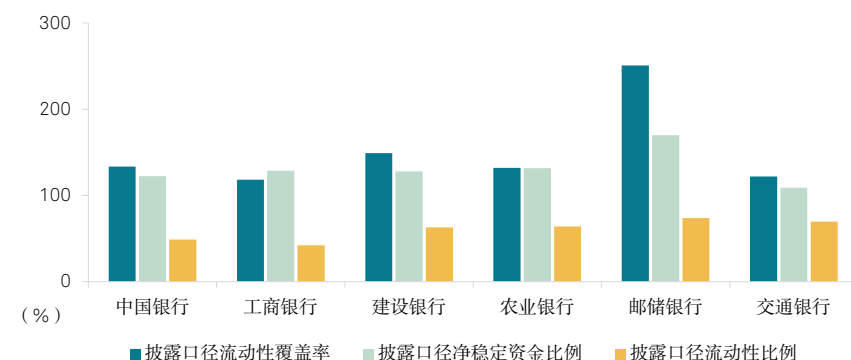


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图18

与其他国有大行一样，中国银行各项流动性指标均处于较高水平

同业比较：2022 年末流动性相关指标



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行个体信用状况为 aa_{spc} ，较 $bbb+$ 的商业银行评级基准调升了 5 个子级，反映了该行全国领先的业务实力以及很稳定的融资基础。

三、主体信用等级

外部支持

我们认为，中国银行作为中国第四大商业银行，在维护国家金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。中国银行及其他国有大型商业银行在政府执行国家重大经济和金融政策方面发挥着非常重要的作用。2021 年以来，该行以及工行、建行和农行四家银行被列入国内系统重要性银行第 4 组，是国内系统重要性最高的四家银行，同时中行也是全球系统重要性银行（第二档）。

中国银行与中央政府的关系密切。截至 2023 年一季度末，中央政府通过中央汇金公司持有该行约 64% 的股份。我们认为，政府对国有大型商业银行的持股具有战略性和长期性。此外，该行董事会和高级管理层的关键人员由中央政府任命或提名。

总体而言，我们认为中国银行在危机情况下得到政府特殊支持的可能性极高。因此，我们在中国银行 aa_{spc} 的个体信用状况基础上调升两个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

我们认为，中国银行作为中国第四大银行，在维护金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。

该行获得政府特殊支持的可能性极高，因此我们在该行 aa_{spc} 的个体信用状况的基础上调升 2 个子级，将其主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

附录 1：公司主要财务数据及指标

中国银行：主要财务数据及指标					
	2019	2020	2021	2022	2023.03
业务状况					
资产总额（亿元）	227,697.44	244,026.59	267,224.08	289,138.57	303,856.93
资产总额同比增长率（%）	7.06	7.17	9.51	8.20	不适用
客户贷款（亿元）	130,687.85	142,164.77	157,125.74	175,543.22	185,817.29
客户贷款同比增长率（%）	10.57	8.78	10.52	11.72	不适用
客户存款（亿元）	158,175.48	168,791.71	181,428.87	202,018.25	219,181.16
客户存款同比增长率（%）	6.28	6.71	7.49	11.35	不适用
营业收入（亿元）	5,491.82	5,655.31	6,055.59	6,180.09	1,658.13
营业收入同比增长率（%）	8.94	2.98	7.08	2.06	不适用
净利润（亿元）	2,018.91	2,050.96	2,273.39	2,375.04	617.25
净利润同比增长率（%）	4.91	1.59	10.85	4.47	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	13.44	13.35	13.45	11.69	15.88
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	15.59	16.22	16.53	17.52	17.53
披露口径一级资本充足率（%）	12.79	13.19	13.32	14.11	13.79
披露口径净息差（%）	1.89	1.85	1.75	1.76	不可得
成本收入比（%）	28.00	26.73	28.17	27.88	24.63
当期资产减值/拨备前利润（%）	29.05	32.68	27.40	26.75	29.45
当期贷款减值/平均客户贷款（%）	0.79	0.76	0.66	0.56	不适用
平均总资产回报率（%）	0.92	0.87	0.89	0.85	不适用
披露口径净资产回报率（%）	11.45	10.61	11.28	10.81	11.14
风险状况					
不良贷款率（%）	1.37	1.46	1.33	1.32	1.18
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	3.59	3.33	2.68	2.67	不可得
逾期贷款/客户贷款（%）	1.24	1.26	1.07	1.09	不可得
贷款拨备率（%）	2.49	2.60	2.49	2.50	不可得
拨备覆盖率（%）	182.86	177.84	187.05	188.73	202.56
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	69.71	78.12	93.07	93.56	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.63	0.42	0.49	0.30	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	82.62	84.22	86.60	86.89	84.78
客户存款/总负债（%）	76.07	75.90	74.44	76.68	78.93
批发融资/总负债（%）	20.53	20.14	22.35	19.80	17.94
零售存款/客户存款（%）	44.19	44.97	44.57	45.25	不可得
流动性覆盖率（%）	136.36	139.79	127.61	133.54	135.17
净稳定资金比例（%）	124.46	123.50	122.21	122.47	不可得

注 1：我们认为，中国银行业务模式清晰，财务管理严格，我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（2019-2020）、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（2021-2022）对中国银行年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注 4：批发资金 = 向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 应付债券。

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

附录 2：标普信评对中国银行的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2021 年 7 月 15 日	陈龙泰、栾小琛、李征	评级报告：中国银行股份有限公司，2021 年 7 月 15 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 11 月 5 日	陈龙泰、栾小琛、李征	评级报告：中国银行股份有限公司，2021 年 11 月 5 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 6 月 9 日	陈龙泰、栾小琛、李征、杨建成	评级报告：中国银行股份有限公司，2022 年 6 月 9 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 21 日	陈龙泰、栾小琛、杨建成	评级报告：中国银行股份有限公司，2022 年 7 月 21 日
AAA _{spc}	稳定	2022 年 11 月 4 日	栾小琛、杨建成	评级报告：中国银行股份有限公司，2022 年 11 月 4 日
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 28 日	栾小琛、邹雪飞、陈奇伟	本报告

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。