

信用评级公告

联合〔2021〕6075号

联合资信评估股份有限公司通过对中信百信银行股份有限公司及其拟发行的二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中信百信银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）（人民币 10 亿元）信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十一日

中信百信银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021年12月21日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
资产总额(亿元)	359.24	588.60	664.73	679.30
股东权益(亿元)	32.23	32.45	65.73	66.49
不良贷款率(%)	1.36	1.72	1.65	1.64
拨备覆盖率(%)	322.94	233.90	229.36	218.21
贷款拨备率(%)	4.39	4.02	3.79	3.59
流动性比例(%)	99.28	226.79	108.20	107.68
存贷比(%)	217.35	128.66	201.29	243.59
储蓄存款/负债总额(%)	30.63	40.84	28.64	22.73
股东权益/资产总额(%)	8.97	5.51	9.89	9.79
资本充足率(%)	11.53	11.44	16.22	15.53
一级资本充足率(%)	10.40	10.35	15.09	14.39
核心一级资本充足率(%)	10.40	10.35	15.09	14.39
项目	2018年	2019年	2020年	2021年1-6月
营业收入(亿元)	12.95	23.90	17.23	13.18
拨备前利润总额(亿元)	5.10	14.35	8.91	8.88
净利润(亿元)	-4.84	0.20	-3.88	1.04
净息差(%)	6.29	5.16	2.61	3.92
成本收入比(%)	59.15	39.14	46.71	32.17
拨备前资产收益率(%)	2.22	3.03	1.42	--
平均资产收益率(%)	--	0.04	--	--
平均净资产收益率(%)	--	0.61	--	--

注：2021年半年度财务数据未经审计

数据来源：百信银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师：陈绪童 盛世杰 陈奇伟

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）的评级反映了百信银行股东综合实力强且对其支持力较大、贷款业务发展态势较好、贷款拨备充足以及战略定位清晰且具备科技及大数据分析等方面的优势。同时，联合资信也关注到，百信银行对于市场融入资金的依赖度高以及盈利水平下滑等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。此外，百信银行股东为中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）、福建百度博瑞网络科技有限公司（以下简称“百度博瑞”）和加拿大养老基金公司（以下简称“加拿大养老基金”），能够在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持；且第一大股东中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。

未来，百信银行将继续坚持创新与差异化发展，通过“金融+科技”的发展模式，借助自身较强的信息科技及大数据优势，普惠信贷、财富管理、智能支付等各业务板块有望持续发展；同时，新一轮增资扩股的完成使百信银行资本保持充足水平。另一方面，百信银行信贷业务客户群主要为年轻白领、职场新人，该类客户收入来源及收入水平不稳定，在经济下行周期及失业率上升的极端情形下，该类客户可能发生大面积违约，信贷资产质量未来的迁徙情况仍需持续关注，风险管理能力有待检验；业务模式与风控体系更多依赖信息科技，科技的安全性及稳定性需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2022年二级资本债券（第一期）（人

民币 10 亿元) 信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了百信银行本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **战略定位较为清晰且具备科技优势。**百信银行具备较强的信息科技及大数据优势, 坚持“金融+科技”的创新与差异化发展模式, 较为清晰的战略定位及科技优势为其业务未来的发展奠定了基础。
2. **贷款拨备充足。**百信银行贷款拨备充足, 能够对风险起到一定的缓释作用。
3. **增资扩股有助于提升资本充足水平和业务发展空间。**2020 年, 百信银行完成新一轮增资扩股工作, 并引入加拿大养老基金投资公司作为战略股东, 对其起到一定的资本补充作用, 同时将进一步拓展其业务发展空间。
4. **股东背景强, 且支持力度大。**百信银行股东综合实力强, 有意愿且有能力在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持; 中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持, 当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。

关注

1. **信贷资产质量未来的变化情况需持续关注。**随着信贷业务的快速发展以及个人消费贷款客户的下沉, 百信银行信贷资产质量出现波动; 同时, 其信贷业务客户群收入来源及收入水平不稳定, 在经济下行周期及失业率上升的极端情形下, 该类客户可能发生大面积违约, 信贷资产质量未来的迁徙情况仍需持续关注, 风险管理能力有待检验。
2. **负债结构有待优化, 同时需关注监管政策趋紧对其存款业务发展带来的影响。**百信银行目前对于市场融入资金的依赖度高, 易受市场资金波动影响, 负债结构有待优

化; 且在相关监管政策趋紧对原有业务模式的不利影响下, 其存款业务发展承压, 以及存款客户对利率水平敏感度高带来资金成本高企和存款波动性等问题值得关注。

3. **科技风险值得关注。**百信银行业务模式与风控体系更多依赖信息科技, 科技的安全性及稳定性等相关风险需关注。
4. **新冠肺炎疫情对盈利能力持续性及资产质量等方面的影响需保持关注。**2020 年, 在新冠肺炎疫情疫情影响下, 百信银行信贷资产质量波动, 且净息差收窄导致营业收入增长乏力, 叠加核销力度加大, 对盈利产生较大负面影响, 当年已发生亏损, 未来盈利水平需保持关注。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。当无法生存触发事件发生时, 百信银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下, 在其他一级资本工具全部减记或转股后, 将本期债券的本金进行部分或全部减记, 减记部分不可恢复, 减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中信百信银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中信百信银行股份有限公司 2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）于2017年11月正式开业，是由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）和福建百度博瑞网络科技有限公司（以下简称“百度博瑞”）共同出资成立的国内第一家具有独立法人资质的互联网直销银行，初始注册资本20.00亿元。2018年，百信银行获得中信银行和百度博瑞两家股东增资款共计20亿元，注册资本增至40.00亿元；2020年，百信银行增发16.34亿股股份，其中9.01亿股由中信银行认购，2.67亿股由百度博瑞认购，剩余4.66亿股由新引入的战略股东加拿大养老基金投资公司（以下简称“加拿大养老基金”）认购，募集资金合计36.76亿元。截至2021年6月末，百信银行股本金额为56.34亿元，股东及持股比例见表1。

表1 2021年6月末股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中信银行股份有限公司	65.70
2	福建百度博瑞网络科技有限公司	26.03
3	加拿大养老基金投资公司	8.27
合计		100.00

数据来源：百信银行提供，联合资信整理

百信银行营业范围包括：吸收公众存款，主要是个人及小微企业存款；主要针对个人及小微企业发放短期、中期和长期贷款；通过电子渠道办理国内外结算；办理电子票据承兑与贴现；发行金融债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；代理收付款项；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务；保险代理业务；基金销售。

截至2021年6月末，百信银行并未开设物理网点，相关业务均通过互联网线上完成，员

工人数共计716人。

百信银行注册地址：北京市朝阳区安定路5号院3号楼8层。

百信银行法定代表人：李如东。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

百信银行拟在不超过人民币20亿元注册额度内分期发行二级资本债券；本期为百信银行在注册额度内的首次发行，拟发行规模为人民币10亿元，具体发行条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：

（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国证监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”

为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行

比较计算的几何平均增长率，下同。

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021年前三季度，CPI先涨后落，PPI显著上涨。2021年前三季度，CPI同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021年

前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在

房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进

一步优化。2020 年，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6

月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。2021 年 3 月 29 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业

和信息化部联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。

2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系

统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

百信银行建立了较为完善的公司治理架构，

各治理主体能够有效履行相关职责并相互制衡，整体运行情况良好；股权结构较为单一，无股权对外质押与关联授信。

百信银行依照《公司法》《商业银行法》和其他有关规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”现代公司管理体系，制定了相关议事管理规则及工作制度，各治理主体各司其职、相互协调、相互制衡。

股东大会是百信银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录2）。百信银行董事会由9名董事组成，其中董事长1名，非执行董事4名，其中2名在中信银行任职，2名在百度体系内企业任职；执行董事1名、独立非执行董事3名。监事会由3名监事组成，其中监事长、外部监事与职工监事各1名。百信银行现任董事长为李庆萍女士，李庆萍女士兼任中国中信集团有限公司执行董事，中国中信股份有限公司执行董事、副总经理、执委会委员，中国中信有限公司执行董事、副总经理，中信国际金融控股有限公司董事长，信诚人寿保险有限公司副董事长，历任中国农业银行股份有限公司（以下简称“中国农业银行”）零售业务总监兼个人业务部总经理、个人信贷业务部总经理，中国农业银行广西分行党委书记、行长等职，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

百信银行高级管理层在公司章程及授权范围内履行职责，对董事会负责，并接受监事会监督。百信银行高级管理层设行长1名、副行长2名、行长助理3名，其中行长由董事会聘任，并需获得股东的一致同意，副行长和其他高级管理人员由行长提名。百信银行现任行长为李如东先生，李如东先生兼任百信银行执行董事，历任中信银行深圳分行信息技术部总经理，中信银行总行营业部信息技术部总经理兼网络银行部总经理、总经理助理，中信银行总行网络银行部总经理助理，中信银行总行电子银行部总经理助理、副总经理等职，具有较为丰富的银行业金融机构从业及管理经验。

从股权结构看，截至 2021 年 6 月末，百信银行股本规模为 56.34 亿元，其中中信银行、百度博瑞和加拿大养老基金持股比例分别为 65.70%、26.03% 和 8.27%，中信银行为其控股股东。根据百信银行章程规定，重要财务和经营决策必须经中信银行和百度博瑞一致同意；百信银行由中信银行和百度博瑞共同控制。截至 2021 年 6 月末，百信银行股东中未有任何股份对外质押。

中信银行是一家在 A 股和 H 股上市的全国性的股份制商业银行，其资本实力雄厚，客户资源丰富，盈利水平高，综合财务实力强。作为第一大股东，中信银行在资本金、流动性、业务发展等方面给予了百信银行大力支持。此外，中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。百度博瑞成立于 2011 年 3 月，注册资本 10.50 亿元，为自然人投资的有限责任公司，其中李彦宏持股比例为 51.00%，为百度博瑞的实际控制人。作为第二大股东，百度博瑞在互联网基础设施搭建、流量引入、互联网科技等方面给予了百信银行有力支持。加拿大养老基金为加拿大最大的投资管理机构，其所管理的加拿大退休基金为全球十大退休基金之一，且已投资互联网、银行、保险等行业的多家国内大型企业。作为新引入的战略股东，加拿大养老基金未来将推动其所投资企业与百信银行的业务联动，协同探索多种业务合作方式。

百信银行董事会下设审计和关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。百信银行与股东间的关联交易以股东存放款与股东向其提供的渠道服务、私有云服务为主，对股东及其关联方的授信规模不大。截至 2021 年 6 月末，百信银行单一最大关联方授信余额与全部关联方授信余额占资本净额的比重均为 1.42%，最大集团关联方授信余额为零，未突破监管限额。

2. 内部控制

百信银行根据自身经营特性和发展需求，

逐步健全内部控制机制和内部审计体系，监督管理水平不断提升；但由于成立时间较短，且主营业务完全依托互联网开展，未来审计的系统建设及信息化程度有待进一步提高。

内控体系建设方面，百信银行结合各部门在业务和管理方面的实际情况，明确了各部门在内控、合规、案防、员工行为管理等方面的责任，并不断优化管理流程，完善针对各类风险的控制措施；不断完善审慎类、业务类等方面的制度与考核机制，增加内控合规方面的考核评分。内控检查方面，百信银行各部门按年制定检查计划，开展以“巩固治乱象整治成果，促进合规建设”为主题的自查活动，并不断强化问题的责任认定和整改落实。合规文化建设方面，百信银行持续培养员工“依法合规、人人有责”的合规意识，印发《行为红线小册子》组织全行员工学习，并开展新员工培训、各类专项培训等多层次合规培训。

百信银行内审部负责搭建内部审计组织体系、开展审计项目，向董事会负责并报告工作，接受监事会监督，并接受董事会审计与关联交易控制委员会的指导、考核与评价。百信银行内部审计工作独立于业务经营、风险管理和内控合规，并对上述职能的有效性实施评价和督促改善，进而促进自身的稳健运行和价值提升。成立以来，内审部搭建了适合于百信银行特点和符合监管规定的内部审计组织体系，并综合考虑外部监管要求、全行战略规划及业务特点、董监高关注事项及风险评估结果等因素，针对信贷业务、理财业务、支付创新、风险管理、金融科技、资本管理及财务效益、内部控制、经济责任、客户服务等主要业务及管理领域开展现场与非现场专项审计工作；利用大数据技术初步搭建了非现场审计分析模型体系；利用 RPA、NLP 等智能技术建设了智能审计工具，提升审计项目工作效率。针对日常检查出现的问题，内审部在完成事实确认和汇总相关问题后，将审计问题以审计意见书形式反馈相关部门研究整改，明确了具体的整改要求和整改反馈时间，

并对问题的整改情况定期或不定期进行整改跟踪。

3. 发展战略

百信银行较好地完成了 2017—2020 年战略发展规划；其新一轮战略规划定位明确，发展措施可实施性较强，符合现状及自身的业务特点，但由于成立时间较短，其战略规划未来的实现情况尚待检验。

2020 年为《百信银行战略发展规划(2017—2020)》的收官之年，2017—2020 年，百信银行完成了首家独立法人直销银行的筹备与起步，确立了开放银行的差异化发展战略，并在业务布局、金融科技建设与普惠金融实践等方面均取得了较好发展，战略进展整体较为顺利。2021—2023 年为百信银行新一轮战略周期，其所制定的《百信银行战略发展规划(2021 年—2023 年)》确定了坚持以普惠长尾客群为目标客群，聚焦消费金融和产业数字金融业务主赛道，同时发挥财富管理和同业金融的业务支撑作用，依托股东生态，以开放银行模式广泛链接场景生态，打造平台化、轻型化、高价值的互联网直销银行。

基于以上战略发展规划，百信银行制定了以下战略措施：持续打造最佳用户体验的产品与服务，以用户为中心，打造“信用付+权益+财富”的组合产品体系；广泛链接外部场景，深挖股东生态资源，构建有壁垒的开放银行生态；运用百度数据打造具有市场竞争力的信用评分体系，通过智能风控赋能业务平台化发展；结合 5G、区块链等前沿技术，推动业务、数据、科技三大中台创新升级，并依托三大中台构建智能风控、智能账户、智能运营与生态链接四大核心能力，以高效支撑业务发展；发挥市场化机制优势，建立一体化内部协同与外部合作机制，实现高效资源分配与投入。此外，百信银行还将持续构建全面风险管理核心能力与内控合规管控模型，加强全行一体化风险防控，通过多元化手段，实现一二道防线联动；形成矩阵式风险管理架构，优化组织架构，支持业务

高速发展；完善制度管理系统建设，提升外规内化的自动化水平，强化制度全生命周期的自动化管理；加强系统建设、信息安全控制，完善非现场检查机制和手段。

五、主要业务经营分析

百信银行为中国首家具有独立法人资质的互联网直销银行，具有较为全面的业务资质。成立以来，百信银行以借助互联网为媒介开展各项业务为依托，具有触客不受地域限制的优势，持续构建和扩大互联网生态体系，提升自身业务的触客效率，考虑到当前新冠疫情持续反复以及监管政策收紧对原有线上展业模式的冲击，需持续关注线上展业模式变化以及业务规模增长的持续性。百信银行作为中国首家独立法人互联网直销银行，确立了“金融+科技”驱动的战略布局，在业务模式上坚持创新与差异化发展。作为互联网直销银行，百信银行是具有吸收存款、发放贷款、办理结算、发行金融债券等全牌照功能的线上银行。自成立以来，得益于较大的股东支持力度、积极的业务拓展和业务模式的不断创新，百信银行各业务板块均实现快速发展。同时，联合资信也注意到，在监管相关政策持续收紧叠加 2020 年新冠疫情对宏观经济带来的持续冲击下，百信银行原有业务模式呈现一定程度的调整，部分业务规模增速放缓或出现下降。

百信银行设置了消费金融事业部、小微金融事业部、汽车金融事业部、智慧财富事业部、金融同业部和生态金融事业部等相关部门，负责普惠信贷业务、财富管理业务、金融市场业务和支付业务，并在经营过程中不断优化业务结构，提升运行效率。

1. 普惠信贷业务

百信银行充分发挥自身金融科技优势，持续提升普惠信贷业务拓客效率，持续拓展和优化普惠信贷业务拓展方向，推动普惠信贷业务实现较快发展；但需持续关注当前相关监管政

策趋严的背景下，对百信银行拓业模式的冲击以及未来业务发展的影响。

百信银行定位为 AI 驱动的数字普惠银行，充分发挥金融科技优势，利用开放银行差异化经营模式，提升长尾客群触达精准性，降低普惠金融服务成本，信贷业务规模实现较快增长。截至 2020 年末，百信银行贷款总额（含应计利息）为 486.88 亿元。

近年来，百信银行搭建并持续完善“B（银行）2B（商业）2C（消费者）”信用贷、“B（银行）2C（消费者）”信用贷和创新信用服务产品等多元的产品体系，持续完善和规范项目管理和产品上线工作流程，建立可持续良性发展的长效业务机制。百信银行“B2B2C”信用贷模式主要通过第三方流量平台合作获客，与消费场景相结合进行个人消费贷款的发放，截至 2020 年末已累计与“度小满”“美团”“京东”“携程”等平台开展合作，基本完成了平台化接入模式搭建，客群定位主要是城市蓝领、职场小白和小镇青年，贷款年化利率约为 9%~24%，针对优质客户的贷款利率最低可降至 10%左右；“B2C”自营信用贷款业务主要是通过手机 APP、微信小程序等自建渠道进行贷款营销和发放，目前仍处于起步阶段。2019 年以来，公司持续挖掘股东及合作商生态，充分利用股东及其他合作商在数据、线下客户等方面的优势开发联合产品，并以此形成了“B+B2C”的业务模式；同时，2019 年依托股东百度在数据资源方面的优势，以对百度的大数据分析为基础，推出了“ai 花”闪付信贷产品，2020 年末“B+B2C”业务模式业务余额约为 14 亿元，年末累计授信金额约为 67 亿元。此外，百信银行持续加强与同业机构的业务合作，与多家城商行、农商银行等签署了战略合作协议，百信银行利用自身风控和数据优势，与合作方金融机构开展联合信用贷款业务。在监管部门出台有关联合贷款合作方比例不低于 30%的要求后，百信银行持续与合作方进行沟通，调整原有业务合作模式和出资比例，预计将在 2021 年内完成全部合作

方出资比例调整。在业务支撑方面，百信银行初步实现了业务运营、风控、数据、技术支持等支撑系统及基础能力建设，同时实现了手机 APP、微信小程序等不同产品形态的搭建及运营。从全口径综合消费贷业务规模及业务增速来看，2020 年在新冠疫情防控对社会经济发展的冲击下，百信银行审慎投放消费贷款，年末消费贷款余额增速较之前年度大幅下降。此外，需要注意的是，考虑到近年来监管部门对于联合贷款和助贷业务模式出台相关监管措施持续趋严，联合资信将持续关注相关政策出台对百信银行现行业务模式带来的冲击，以及对业务发展带来的影响。

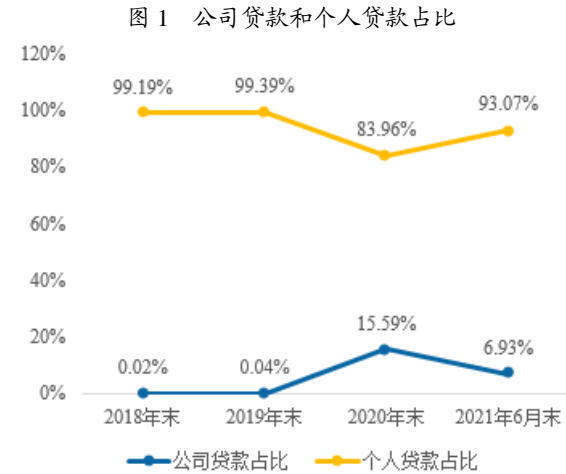
2020 年，百信银行启动布局汽车金融业务，规模化发展中小经销商贷款、一手及二手车购车贷款，并布局新能源和车后市场；推动车金融业务“B+C 联动”，打造“AI 车联盟”汽车金融生态圈，以 B 带 C 开展车主交叉营销。同时依托科技与数据的赋能，实现 B 端全流程的线上化、高效和轻量化运营以及 C 端线上化运营。截至 2020 年末，百信银行个人汽车贷款业务规模相对较小。

截至 2020 年末，百信银行个人贷款余额（不含应计利息）408.81 亿元，占贷款总额的 83.96%，其中大部分为“B2B2C”模式的个人消费贷款，“B2C”模式的自营贷款以及联合贷款占比相对较小。

公司贷款方面，百信银行针对小微企业特点并结合自身技术优势，在不断强化金融科技和关键数据应用的同时，加强小微金融产品和服务模式创新。2019 年，百信银行确立了线上供应链金融的发展方向，主要通过与合作方中信银行以及其他供应链金融平台进行合作，获取合作方小微企业客户群体，结合合作方小微企业特点以及实际需求，提供线上差异化融资服务。此外，百信银行加大与股东生态场景的结合力度，与中信银行合作推出了服务小微企业客户的“O+O”模式。其中，中信银行负责线下拓展和维护小微企业客户，为百信银行提供了

线上融资的数据基础以及客户资源；百信银行利用其在线上产品服务便捷高效的优点，为小微企业客户提供线上融资服务，提升小微企业客户粘性。2020年，百信银行成立小微金融事业部，围绕农业、快速消费品、医用耗材等相关产业，拓展数字化小微产业金融业务。从拓业模式看，百信银行创设了围绕三大产业领域内产业核心企业生态及产业互联网平台两类渠道解决方案，逐步搭建了供货贷、订货贷、养殖贷、数据贷、百票贴产品体系；与目标产业头部小微企业平台机构和数据机构开展合作，拓展客户群体和业务覆盖面。截至2020年末，百信银行百票贴业务已累计为1458户小微企业提供贴现服务，年末余额47.50亿元。由于百信银行成立时间尚短，目前普惠信贷业务主要立足

于个人贷款业务，公司贷款规模相对较小，且业务规模主要集中在贴现业务。



数据来源：百信银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表4 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末	
公司贷款和垫款	0.07	0.15	75.89	36.58	0.02	0.04	15.59	6.93	129.57	49208.13	-51.80	
其中：贴现	0.00	0.00	69.20	28.89	0.00	0.00	14.21	5.48	0.00	*	-58.25	
个人贷款	283.02	384.50	408.81	490.90	99.19	99.39	83.96	93.07	35.85	6.32	20.08	
其中：综合消费贷款	281.38	376.90	396.12	471.55	98.61	97.42	81.36	89.40	33.95	5.10	19.04	
经营贷款	1.64	7.60	12.69	17.34	0.58	1.96	2.61	3.29	362.42	67.03	36.64	
汽车贷款	--	--	0.00	2.01	--	--	0.00	0.38	--	*	119773.89	
应计利息	2.25	2.22	2.18	--	0.79	0.57	100.00	--	-1.27	-1.50	--	
合计	285.34	386.87	486.88	527.48	100.00	100.00	100.00	100.00	35.58	25.85	8.34	

注：标*意为无穷大

数据来源：百信银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2021年以来，百信银行主动减少收益相对较低的票据资产配置，并在保证传统消费贷款业务持续发展的基础上，将业务重心逐步向汽车金融贷款和小微产业贷款转移，公司贷款规模明显下降，汽车金融贷款业务余额较上年末明显增长，个人贷款业务发展态势良好，贷款总额随之上升。

2. 财富管理业务

百信银行持续开发各类财富管理型产品，

依托互联网平台带来的客户引流优势，财富管理业务向灵活化和多元化方向发展；理财代销业务规模增长迅速；但另一方面，在相关监管政策趋紧对原有业务模式的不利影响下，存款业务发展承压，后续发展情况需保持关注。

百信银行智慧财富事业部负责财富管理业务的运营与管理。百信银行财富管理业务主要包括互联网产品和金融产品两个业务品种，通过产品将线上和线下场景融合，实现银行与商业生态共生，依托金融科技能力，增强银行服

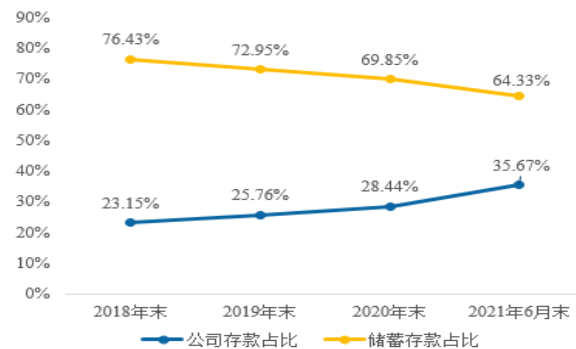
务的便利性。

近年来，百信银行依托自身业务定位，积极与北京爱奇艺科技有限公司（以下简称“爱奇艺”）、度小满等互联网平台开展合作，利用互联网平台客户量优势，实现客户引流，拓展存款业务，存款规模实现快速增长。目前，百信银行已推出“零钱 Plus”“智惠存”“鑫宝”和“智存宝”四款互联网存款产品。其中，“零钱 plus”受渠道合作方活动调整影响已下架；“智惠存”和“鑫宝”产品在推出不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务的监管限制后，百信银行已对相关产品进行调整或下架，存量业务余额持续收缩。百信银行“智存宝”产品系列为定期存单产品，若持有人在产品存续期间使用资金，可在持有产品额度内通过借入款项的方式进行取款，而在产品到期后再将持有期间部分本息收益填补期间内发生的借款本金，在保证收益的同时，提高了定期存单的灵活性，2020年末“智存宝”产品累计使用人数近22万人，存款余额21.23亿元。

百信银行金融产品业务板块主要包括理财代销业务。百信银行以其手机APP为平台开展保险代销业务，目前已与太平养老保险股份有限公司、泰康养老保险股份有限公司、中信保诚人寿保险有限公司开展合作，截至2020年末，百信银行保险代销业务销售总额5.07亿元。

2020年，在监管推出商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务的监管限制措施后，百信银行原始主要拓业渠道受到一定冲击，揽储效率受到不利影响，年末存款业务余额较上年明显下降。截至2020年末，百信银行客户存款余额245.63亿元，从存款结构来看，储蓄存款余额占客户存款余额的69.85%，定期存款占比72.02%。为此，百信银行一方面持续拓展头部渠道以及大流量场景，增强第三方渠道客户引流能力；另一方面，持续提升新产品研发能力，提升自有平台在客户获取及留存的能力。此外，百信银行将重心向拓展代销理财子业务倾斜，先后对接多家理财子公司，通过“账户+”的创新业务模式，将产品先后输出到多家互联网渠道及平台，在提升中间业务收入水平的同时，提升自身的资金沉淀能力。

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：百信银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末
按客户类型划分											
公司存款	30.33	80.20	69.87	77.24	23.15	25.76	28.44	35.67	164.40	-12.88	10.55
储蓄存款	100.15	227.14	171.56	139.31	76.43	72.95	69.85	64.33	126.81	-24.47	-18.80
按存款期限划分											
定期存款	114.47	230.76	176.89	147.17	87.36	74.11	72.02	67.96	101.60	-23.34	-16.80
活期存款	16.01	76.57	64.54	69.38	12.22	24.59	26.27	32.04	378.24	-15.72	7.50
应计利息	0.56	4.04	4.20	4.74	0.43	1.30	1.71	--	623.79	3.91	12.86
合计	131.04	311.38	245.63	221.29	100.00	100.00	100.00	100.00	137.63	-21.12	-9.91

数据来源：百信银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2021年以来,随着落实相关监管政策带来的互联网平台存款产品下架,百信银行存款余额较上年末有所下降,但百信银行积极发挥账管优势,为合作机构提供账户服务、清结算服务等,使得活期存款余额较上年末有所增长(见表5)。

3. 金融市场业务

百信银行金融市场业务主要由金融同业部负责,具体包括线下同业业务、线上交易投资及投资银行等业务板块。百信银行成立时间尚短,金融市场业务的开展以保证全行流动性为前提。

百信银行同业负债渠道通畅,同业融入资金占负债总额比重较高。近年来,百信银行持续加强与银行、基金公司、财务公司等金融同业的合作,不断加大市场融入资金吸收力度,以满足信贷业务发展的资金需求;依据全行资金安排,以及一般性存款的变化,动态调整同业存款的吸收节奏。截至2020年末,百信银行市场融入资金余额317.47亿元,占负债总额的53.00%,以同业及其他金融机构存放款项为主,另有部分卖出回购金融资产和少量拆入资金,交易对手主要为股东中信银行;同业资产余额

75.23亿元,占资产总额的11.32%,其中拆出资金余额35.12亿元,存放同业款项余额为29.18亿元,拆出资金和存放同业交易对手主要为境内银行业金融机构,买入返售金融资产余额10.93亿元,均为买入返售债券;同业业务保持资金净融入状态。

百信银行综合自身流动性和盈利需求开展投资业务,投资策略谨慎,以国债投资和货币基金为主。百信银行在保证全行流动性的前提下开展投资业务,由于负债端融入资金重点用于信贷投放,投资资产规模较小,投资策略较为审慎。近年来,百信银行加大对投资资产的配置力度,投资资产配置结构以债券类资产为主,另根据自身流动性和盈利需求配置一定规模的基金、股权和ABS投资。截至2020年末,百信银行存量债券投资全部为国债,存量基金投资为债券基金和货币市场基金,整体投资策略谨慎(见表6)。

2019年以来,百信银行积极开展表内资产流转业务,将资产端的信贷资产打包发行资产支持证券,以拓宽资金来源、盘活资产。2020年末,百信银行在银行业信贷资产登记流转中心已完成挂牌发行两期资产包,两次发行规模合计12.04亿元。

表6 投资资产结构

单位:亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
债券	0.50	59.55	54.54	53.83	5.95	80.15	73.40	85.02
基金投资	0.00	14.07	13.94	5.64	0.00	18.94	18.76	8.91
资金信托	7.76	0.00	0.00	0.00	92.42	0.00	0.00	0.00
理财产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
权益工具	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02
ABS 优先档	0.00	0.00	4.05	3.00	0.00	0.00	5.45	4.74
收益凭证	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	1.35	0.00
应计利息	0.14	0.67	0.77	0.83	1.63	0.90	1.04	1.32
投资资产总额	8.40	74.29	74.31	63.31	100.00	100.00	100.00	100.00
减: 减值准备	0.00	0.00	0.07	0.01	--	--	--	--
投资资产净额	8.40	74.29	74.24	63.31	--	--	--	--

数据来源:百信银行审计报告及监管报表,联合资信整理

2021年以来,受负债端存款规模下滑影响,百信银行适度加大市场融入资金力度,并对同业资产规模进行压缩,以维持贷款业务发展。投资业务方面,百信银行继续保持审慎的投资策略,投资资产规模较上年末有所下降;从结构上看,百信银行投资结构仍以国债为主,另有部分债券基金和少量货币市场基金。

4. 支付业务

百信银行持续搭建及提升支付体系及支付生态,生态体系逐步完善,获客能力持续提升。

百信银行生态金融部、营运部、科技部共同负责建设百信银行的智能账户体系及互联网支付平台,并以此为基础探索发展场景融合、生态构建的业务模式。近年来,百信银行通过开展支付结算、账户输出、场景融合交易对账、差错处理和参数维护等工作,支撑普惠信贷业务和财富管理业务在各场景平台中的推广。

截至2020年末,百信银行实现了电商、文娱、P2P、理财、供应链等场景的业务落地;成功接入爱奇艺、度小满金融、京东等近100个平台,服务客户超过480万。百信银行用户与平台中心主要负责自有渠道建设。自成立以来,百信银行完成了手机APP、门户网站、微信公众号、百度智能小程序、微信小程序等一系列自建渠道的建设,形成了相对完整的互联网服务渠道,不断丰富自营渠道服务能力。与此同时,百信银行通过不断创新服务模式,提升客户体验。2018年5月,百信银行成为第一家电子银行卡发卡行,截至2020年末电子银行卡发卡量0.21亿张;2018年7月,成为第一批通过中国互联网金融协会测评的网贷存管银行。

六、风险管理分析

百信银行借鉴中信银行成熟的风险管理经验,初步建立了全面风险管理体系。百信银行董事会承担风险管理的最终责任,并通过下设的风险管理与消费者权益保护委员会(简称“风险管理委员会”)行使风险管理相关职能,审议

风险管理重大事项,对风险管理体系建设和风险水平进行监督评价;高级管理层下设风险内控委员会,负责日常风险与内控管理的审议和决策事项。百信银行采用“矩阵式管理”的风险管理模式,在各事业部内部设置风险管理团队;通过风险管理团队的前置和分层,风险管理部与事业部的风险团队共同发挥作用,共同承担第二道防线的职责,以支持业务的快速发展和风险控制的平衡要求,实现高效灵活的管理效果。

百信银行基本建立了涵盖贷前调查、授信审批、贷款发放、贷款管理等方面的全流程管理制度,信贷资产信用风险管理体系较为完善。百信银行面临的信用风险主要来自授信业务和资金业务。百信银行制定了一整套信用风险管理流程和内部控制机制,对授信业务特别是综合消费贷款实行全流程管理。授信前审查方面,百信银行建立了主要依托互联网技术和数据的信用风险识别、计量体系,将基于消费习惯、网络行为、出行方式等互联网模式的大数据模型与征信、申请等传统模型结合,核实客户基本信息的真实性,审查信用状况,从多方获取客户融资信息,全面、科学测算贷款需求,客观评价客户还款能力,量化识别潜在的风险。授信审批方面,百信银行制定了授信审批管理制度,明确零售、非零售类具体业务的授信审批流程,并按照规定程序审批贷款,严防逆程序操作和超权限审批。贷款发放方面,百信银行在借款人实际借款时再次对其进行用信审查,严防借款人在授信至实际用信期间自身发生重大不利变化或他人冒用身份信息。贷后管理方面,百信银行初步建立了授信风险监测预警、信用风险报告管理、不良资产管理等制度,包含授信合同生效后到授信完全终止前的风险监测、预警、控制、报告、处置和统计等内容,通过定期监督、预警、制定方案等方式及时发现并化解问题贷款。此外,百信银行倡导并鼓励对业务、产品、工具、方法等方面的创新,积累各类风险数据,丰富风险识别、计量、管理工具;主动建立了多层次客群、多层次场景的尝试与控制机

制，通过数据的积累、模型策略的快速迭代持续提升智能风控能力。

百信银行综合运用多种手段对市场风险进行控制，利率曲线平行移动对全行利息净收入的影响相对可控。近年来，百信银行持续完善市场风险管理制度体系，于2018年内完成交易账户和银行账户的划分；因交易账户余额较少，市场价格变动带来的损益较低，目前面临的市場风险主要为银行账户利率风险。百信银行针对银行账户利率风险制定了《银行账簿利率风险管理办法》，同时持续监控货币市场、债券市场等利率走势，分析外部宏观经济形势、内部业务结构以及净利息收入的变化，积极动态监测资产负债期限结构，综合运用内部资金转移定价、利率磋商等管理手段以及限额管理、压力测试、情景分析等技术手段，将利率风险控制合理水平。根据百信银行审计报告显示，以2020年末财务数据为基础，假设收益率曲线平行移动100个基点，将对净利息收入产生1.39亿元的影响，占当年利息净收入的8.80%，利率风险整体可控。

百信银行逐步完善风险管理体系，并通过**限额管理、多项监测手段以及缺口分析等方式管理流动性风险，流动性风险可控**。自成立以来，百信银行逐步建立了以资负委员会、资负例会为核心，制度框架为依据，指标限额为手段，系统数据为支撑的流动性风险管理体系。百信银行采取稳健偏审慎的流动性风险管理策略，日常管理遵循集中性、主动性和全面性等原则，合理配置表内外资产负债总量和结构，保持充足的流动性资产比例和日常备付水平以满足日常经营中可能发生的不可预知的支付需求，防止资产负债过度集中和过度波动而引发的流动性风险。此外，百信银行收集流动性变化数据并进行持续监测，采用流动性缺口分析衡量流动性风险，同时建立清晰有效的监测报告机制，实现流动性变化趋势可视化，通过流动性风险限额指标体系化、模型化的建立，制定流动性风险应急预案，保障流动性安全。考虑到百信银行控股股东中信银行承诺在其出现

流动性危机时给予流动性支持，其面临的流动性风险基本可控。

百信银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设；但其业务模式对信息科技依赖较大，信息科技的安全性、稳定性、可控性等相关风险需持续关注。针对线上业务模式特点，百信银行在数据风险、模型风险及信息科技风险等领域加强管控力度。百信银行的核心风险能力主要依托于模型，模型风险直接影响其资产质量。因此，百信银行一方面加快自有模型建设，一方面强化对已有模型的投产后全面验证和快速迭代，通过对模型开发、验证、监控、维护等关键流程有效管理，以及统一全面的模型、策略文档整理和记录，实现对全行模型的统一管理，保持模型的有效性、准确性以及先进性，防范系统性风险产生。近年来，百信银行对信息科技风险管理体系进行持续优化，提出以“高效”为目标，以“风险服务”和“风险诊疗”为风险管理框架的信息科技风险管理体系，并按照该体系要求开展日常科技风险管理及科技风险管理自动化平台的建设工作。信息科技风险服务方面，百信银行针对重要信息科技风险管控要点进行了梳理，支持科技人员进行自助查询。信息科技风险诊疗方面，一是针对运行管理、外包管理、安全管理、IT业务连续性管理等领域定期进行风险排查；二是建立内部SRC平台（安全风险应急响应中心），激励员工主动发现风险并及时反馈、扼杀风险；三是针对重要风险管理领域，如外包风险管理领域、监管科技合规领域进行了专项的风险评估。

七、财务分析

百信银行提供了2018—2020年合并财务报表以及2021年半年度合并财务报表，合并报表范围包括百信银行及纳入合并范围的结构化主体。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对2018—2020年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2021

年半年度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，百信银行资产总额增速放缓，资

产结构以贷款为主，同时其加大了同业及投资资产配置力度，资产结构有所调整；2021年上半年，百信银行降低了同业资产配置力度，但贷款业务规模的上升带动资产总额保持增长。

表7 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末
现金类资产	23.36	82.82	30.81	55.81	6.50	14.07	4.64	8.22	254.46	-62.79	81.13
同业资产	13.28	44.13	75.23	35.13	3.70	7.50	11.32	5.17	232.33	70.47	-53.31
贷款及垫款净额	273.11	371.51	468.75	510.76	76.02	63.12	70.52	75.19	36.03	26.17	8.96
投资资产	8.31	74.29	74.24	63.07	2.31	12.62	11.17	9.28	794.49	-0.06	-15.05
其他类资产	41.18	15.84	15.69	14.53	11.46	2.69	2.36	2.14	-61.53	-0.96	-7.38
资产合计	359.24	588.60	664.73	679.30	100.00	100.00	100.00	100.00	63.84	12.93	2.19

数据来源：百信银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，百信银行信贷资产规模增长较快，贷款行业及客户集中风险均较低，信贷资产质量有所波动，但仍处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，百信银行贷款规模增长较快，2020年末未发放贷款及垫款净额468.75亿元。贷款行业分布方面，作为互联网直销银行，百信银行

信贷业务以个人消费贷款为主，个人经营贷款和公司类贷款规模小；2020年以来，百信银行加大了批发与零售业公司贷款的投放力度，贷款行业集中度上升较为明显，但仍处于较低水平，行业集中风险不显著。截至2021年6月末，百信银行前五大行业贷款余额占贷款总额的7.53%。

表8 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末		2021年6月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	0.43	批发和零售业	0.97	批发和零售业	7.14	批发和零售业	4.83
租赁和商务服务业	0.03	租赁和商务服务业	0.18	科学研究和技术服务业	1.70	农、林、牧、渔业	1.34
住宿和餐饮业	0.03	住宿和餐饮业	0.13	农、林、牧、渔业	1.69	科学研究和技术服务业	0.66
居民服务、修理和其他服务业	0.02	科学研究和技术服务业	0.13	制造业	1.08	制造业	0.44
制造业	0.02	制造业	0.12	信息传输、软件和信息技术服务业	0.62	建筑业	0.26
合计	0.53	合计	1.54	合计	12.23	合计	7.53

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

百信银行贷款客户集中度较低；对中信银行同业存放款项的压降使得相关大额风险暴露指标大幅下降。百信银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度相对较低（见表9）。从大额风险暴露管理来看，由于对存放于中信银行同业存放款项的压降，以及对大额

风险暴露的审慎管理，截至2021年6月末，百信银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表9 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年6月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	0.15	12.32	3.83

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	0.22	0.00	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	64.54	8.95	7.29
单一最大客户贷款/资本净额	0.14	0.14	3.54
最大十家客户贷款/资本净额	0.86	1.33	/

数据来源：百信银行监管报表及提供资料，联合资信整理

百信银行投放贷款以信用贷款与民营担保公司作为担保人的保证贷款为主，风险缓释方式待优化。从贷款风险缓释措施看，百信银行通过贷款业务的“小额、分散、高频”来分散贷款风险，并利用第三方担保缓释贷款信用风险，信用贷款和保证贷款占比较高，其中保证贷款的担保人主要为民营担保公司；另有少量质押贷款，质押物主要为存款存单，质押率为100.00%。截至2020年末，百信银行保证贷款、信用贷款与质押贷款占比分别为61.75%、23.29%、0.19%，另有部分票据贴现。

信贷资产质量方面，百信银行坚持在总体风险可控的前提下，根据业务发展规律，匹配适度风险容忍度，加大催收管理力度、调节资产准入策略、完善核销流程等方式，多管齐下管控不良资产。2018—2019年，随着信贷业务的快速发展以及个人消费贷款客户的下沉，百信银行信贷资产质量有所下滑；2020年，百信银

行持续丰富客户风险评估维度及外部数据接口，升级内部评分模型、外部联合建模在内的近15类评分模型，并建立依据风险分层的差异化定价及定额策略架构，实现对贷前资产、客群差异化评估管理能力，关注类贷款、逾期贷款以及不良贷款占贷款总额的比重均呈下降态势。不良贷款处置方面，2019年，百信银行首次对不良贷款进行核销与清收，规模分别为3.11亿元与0.74亿元；2020年核销与现金清收规模分别为4.78亿元与0.24亿元。截至2020年末，百信银行不良贷款率为1.65%；展期贷款规模相对较小，且主要集中在关注类贷款。从百信银行不良贷款行业分布来看，个人消费类贷款与批发和零售业不良贷款率分别为1.86%和0.84%，个人消费类贷款不良率高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，近年来，随着信贷业务的快速发展以及个人消费贷款客户的下沉，百信银行不良贷款规模不断增长，贷款拨备水平整体有所下降，但仍处于充足水平（见表10）。

2021年上半年，得益于评分模型的不断优化、差异化风险管控能力的持续增强，以及对不良资产处置力度的明显加大，百信银行信贷资产质量较上年末保持相对稳定，拨备保持充足水平。2021年上半年，百信银行核销不良贷款5.95亿元、现金清收0.19亿元。

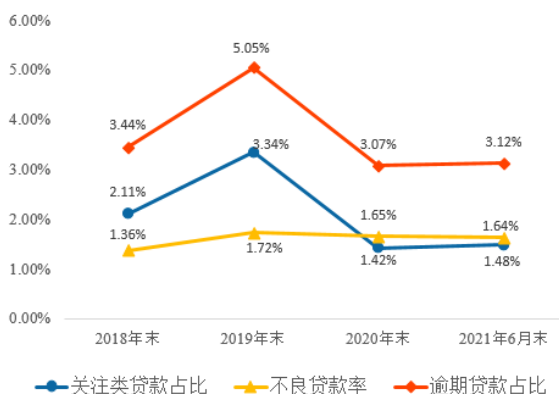
表10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
正常	273.76	368.09	471.04	510.99	96.53	94.94	96.93	96.87
关注	5.98	12.95	6.90	7.82	2.11	3.34	1.42	1.48
次级	1.13	1.35	0.46	0.73	0.40	0.35	0.10	0.14
可疑	1.48	2.05	0.89	4.70	0.52	0.53	0.18	0.89
损失	1.26	3.26	6.67	3.24	0.44	0.84	1.37	0.61
贷款合计	283.59	387.70	485.96	527.48	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.86	6.66	8.03	8.67	1.36	1.72	1.65	1.64
逾期贷款	9.77	19.58	14.92	16.48	3.44	5.05	3.07	3.12
拨备覆盖率	--	--	--	--	322.94	233.90	229.36	218.21
贷款拨备率	--	--	--	--	4.39	4.02	3.79	3.59
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	100.34	98.92	99.59	99.70

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

百信银行通过谨慎选择具备适当信用水平的同业及其他金融机构作为交易对手，并运用额度管理系统审查调整授信额度等方式管理同业资产，同业资产无违约事件发生。截至 2020 年末，百信银行同业资产余额 75.25 亿元，其中买入返售金融资产余额 10.93 亿元，标的资产均为债券；存放同业款项与拆出资金余额分别为 29.18 亿元与 35.12 亿元，交易对手主要为股份制银行、城市商业银行等境内银行金融机构。从同业资产质量来看，百信银行同业资产尚未有违约发生，故相关资产减值准备计提规模不大，2020 年末同业资产减值准备规模为 0.02 亿元。

百信银行在保证全行流动性的前提下开展投资业务，投资策略谨慎，投资资产尚未出现涉及风险事件的资产。近年来，百信银行投资资产规模以及占资产总额的比重整体呈上升趋势，投资品种以国债与公募基金为主，其中债券基金底层资产全部为利率债，货币基金底层资产全部为第一大股东中信银行白名单准入名单的存款或存单；另有少量权益工具、ABS 优先档与收益凭证投资。从会计科目来看，百信

银行将权益工具与公募投资计入交易性金融资产科目，将债券投资计入债权投资和其他债权投资科目，将 ABS 优先档与收益凭证均纳入债权投资科目。截至 2020 年末，百信银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 18.79%、65.58% 和 15.63%。从投资资产质量情况来看，百信银行投资资产未发生违约，2020 年末债权投资与其他债权投资均纳入阶段一。截至 2020 年末，百信银行对债权投资计提减值准备 0.07 亿元，未对交易性金融资产与其他债权投资计提减值。

2021 年上半年，百信银行同业资产规模快速下降；对公募基金投资规模的压降致使投资资产较上年末下降较快；投资资产与同业资产未有逾期或违约发生。截至 2021 年 6 月末，百信银行同业资产与投资资产的减值准备规模分别为 11.69 万元与 0.01 亿元。

(3) 表外业务

百信银行的表外担保类与承诺类业务尚未开展，其表外业务以代理代销业务为主，表外业务风险敞口低。

2. 负债结构及流动性

百信银行负债主要来源于客户存款和同业资金，2018—2019 年，存款规模的快速增长带动负债总额明显上升，但 2020 年以来，受互联网存款新规影响，其存款规模下滑导致负债总额增长乏力；市场融入资金占比偏高且负债来源较为单一，易受市场资金波动影响，未来可能面临一定流动性管理压力，一般性存款增长面临一定挑战；考虑到股东中信银行能够给予及时的流动性支持，整体流动性风险相对可控。2021 年上半年，百信银行市场融入资金力度的加大带动负债总额保持增长。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比			较上年末增长率			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	175.60	228.11	317.47	365.99	53.70	41.01	53.00	59.72	29.90	39.18	15.28

客户存款	131.04	311.38	245.63	221.29	40.07	55.99	41.01	36.11	137.63	-21.12	-9.91
其中：储蓄存款	100.15	227.14	171.56	139.31	30.63	40.84	28.64	22.73	126.80	-24.47	-18.80
其他负债	20.38	16.67	35.90	25.53	6.23	3.00	5.99	4.17	-18.21	115.35	-28.90
负债合计	327.01	556.15	599.00	612.81	100.00	100.00	100.00	100.00	70.07	7.70	2.31

数据来源：百信银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，百信银行根据存款业务发展情况及资产端的贷款业务资金需求调整主动负债力度，整体市场融入资金吸收力度较大；2020年以来，随着存款业务的发展受阻，市场融入资金占负债总额的比重有所回升，处于较高水平。百信银行成立时间尚短，尚未受同业负债融资比例限额政策的限制。截至2020年末，百信银行市场融入资金余额317.47亿元，占负债总额的53.00%，以同业及其他金融机构存放款项为主，交易对手以股东中信银行为主，对同业资金的依赖度高。

2018—2019年，百信银行通过积极与互联网平台合作拓展存款业务规模，实现客户引流，存款规模快速增长，占负债总额的比重持续上升；但2020年以来，受互联网存款新规影响，其存款业务发展受阻，存款规模有所下滑，且考虑到其存款客群对收益水平极其敏感，存款稳定性尚难把握。截至2020年末，百信银行吸收存款余额245.63亿元，占负债总额的41.01%。其中，储蓄存款余额占存款余额的69.85%；从存款期限看，定期存款占比72.02%。

百信银行其他类负债主要为向中央银行借款、待清算款项和应付手续费。其中待清算款项主要为由于未能实时结算，“银联”等第三方平台暂时先行垫付的资金；应付手续费为存贷款业务中第三方平台引流客户的手续费。截至2020年末，百信银行其他类负债余额35.90亿元，占负债总额的5.99%；其中向中央银行借款余额13.85亿元，待清算款项余额13.44亿元。

2021年上半年，受互联网平台存款产品下降影响，百信银行存款规模进一步下滑，导致负债总额增长乏力，市场融入资金力度不断加

大，且占负债总额的比重仍保持在较高水平。截至2021年6月末，百信银行负债总额612.81亿元，其中市场融入资金占负债总额的59.72%，客户存款占比36.11%，负债稳定性有待提升。

百信银行资产端流动性水平较好，但其对市场融入资金依赖性持续上升，为流动性管理带来一定压力；考虑到股东中信银行能够给予及时的流动性支持，整体流动性风险相对可控。短期流动性方面，由于吸收存款中活期存款占比较低，加之持有一定规模的变现能力较好的国债及货币基金，百信银行流动性比例处于较好水平，面临的短期流动性压力不大（见表12）。但另一方面，百信银行市场融入资金规模大且负债来源单一，且存贷比仍较高，其未来可能面临一定流动性压力。但考虑到中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时，给予流动性支持，百信银行整体流动性风险可控。

表12 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
存贷比	217.35	128.66	201.29	243.59
流动性比例	99.28	226.79	108.20	107.68

数据来源：百信银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

百信银行营业收入主要来源于利息净收入；2019年，得益于生息资产规模的快速增长带来利息净收入明显上升，百信银行实现盈利；但2020年以来，在新冠肺炎疫情疫情影响下，个人消费贷款业务发展承压，叠加信贷资产质量下行导致核销力度加大，已产生亏损。2021年上半年，百信银行实现盈利，但未来盈利水平仍需保持关注。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	12.95	23.90	17.23	13.18
利息净收入	12.25	22.84	15.69	12.75
手续费及佣金净收入	-0.02	0.04	-0.09	-0.12
投资收益	0.71	0.73	1.32	0.55
营业支出	19.39	22.52	22.45	12.09
业务及管理费	7.66	9.35	8.05	4.24
信用减值损失/资产减值损失	11.54	12.87	14.15	7.66
拨备前利润总额	5.10	14.35	8.91	8.88
净利润	-4.84	0.20	-3.88	1.04
净息差	6.29	5.16	2.61	3.92
成本收入比	59.15	39.14	46.71	--
拨备前资产收益率	2.22	3.03	1.42	--
平均资产收益率	--	0.04	--	--
平均净资产收益率	--	0.61	--	--

数据来源：百信银行审计报告及年报，联合资信整理

百信银行利息收入主要来自贷款、投资资产以及同业资产产生的利息收入；利息支出主要为吸收存款和同业负债产生的利息支出。2018—2019 年，随着贷款规模的快速增长，百信银行利息净收入呈快速上升趋势；2020 年，在新冠肺炎疫情影响下，其个人消费贷款业务发展承压，叠加减费让利的的影响，导致贷款利息收入下降较多，同时主动负债力度上升带来相应利息支出增多，其利息净收入较上年明显下降，净息差亦明显收窄。2020 年，百信银行实现利息净收入 15.69 亿元，净息差降至 2.61%。百信银行将货币基金投资收益计入投资收益科目，投资收益规模不大，对营业收入的贡献度较低，2020 年实现投资收益 1.32 亿元。

百信银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，由于百信银行尚处于成立初期，业务及管理费支出较大，成本收入比相对较高，2020 年成本收入比为 46.71%；另一方面，在贷款规模快速增长叠加信贷资产质量下行压力加大的情况下，百信银行资产减值准备计提规模持续上升，对盈利产生较大侵蚀。2020 年，百信银行信用减值损失 14.15 亿元，以贷款减值损失为主。

2019 年，得益于生息资产规模的快速增长带来利息净收入的显著提升，百信银行首年实现盈利；但 2020 年，受减费让利和贷款减值准备计提力度较大的影响，其发生亏损。2020 年，百信银行发生净亏损 3.88 亿元。

2021 年以来，得益于个人贷款业务发展较好，百信银行利息净收入增长较好，且于 2021 年上半年实现盈利。2021 年 1—6 月，百信银行实现营业收入 13.18 亿元，净利润 1.04 亿元，均较上年同期明显增长。

4. 资本充足性

近年来，百信银行业务的持续发展对其资本消耗较快，但得益于增资扩股的稳步推进，其资本处于充足水平。百信银行于 2017 年 11 月正式开业，初始注册资本为 20.00 亿元。2018 年，百信银行股东中信银行和百度博瑞分别以现金方式出资 14.00 亿元和 6.00 亿元，共增资 20 亿元；2020 年，原股东实施增资，并引入新股东加拿大养老基金，合计增资 36.76 亿元，其中 16.34 亿元计入股本，20.42 亿元计入资本公积。截至 2020 年末，百信银行股东权益 65.73 亿元，其中股本 56.34 亿元、资本公积 20.42 亿元、待弥补亏损 11.45 亿元。

近年来，随着贷款业务的较快发展，百信银行风险资产规模持续上升，但由于其贷款结构以风险权重相对较低的个人贷款为主，风险资产系数不高。2020年，得益于增资扩股，百

信银行资本充足水平明显上升，财务杠杆水平有所下降。截至2021年6月末，百信银行资本充足率为15.53%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为14.39%（见表14），资本充足。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
资本净额	32.40	35.12	69.15	70.63
核心一级资本净额	29.24	31.76	64.30	65.43
风险加权资产余额	256.50	272.31	426.22	454.82
风险资产系数	71.40	46.26	64.12	66.95
股东权益/资产总额	8.97	5.51	9.89	9.79
资本充足率	11.53	11.44	16.22	15.53
一级资本充足率	10.40	10.35	15.09	14.39
核心一级资本充足率	10.40	10.35	15.09	14.39

数据来源：百信银行审计报告及监管报表，联合资信整理

中信银行承诺作为百信银行的主要资本来源，为其持续补充资本；当其经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。

八、债券偿付能力分析

百信银行本期拟发行人民币10亿元二级资本债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。本期债券具有强制减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。

从资产端来看，百信银行信贷资产质量出现波动，但仍保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以国债和货币基

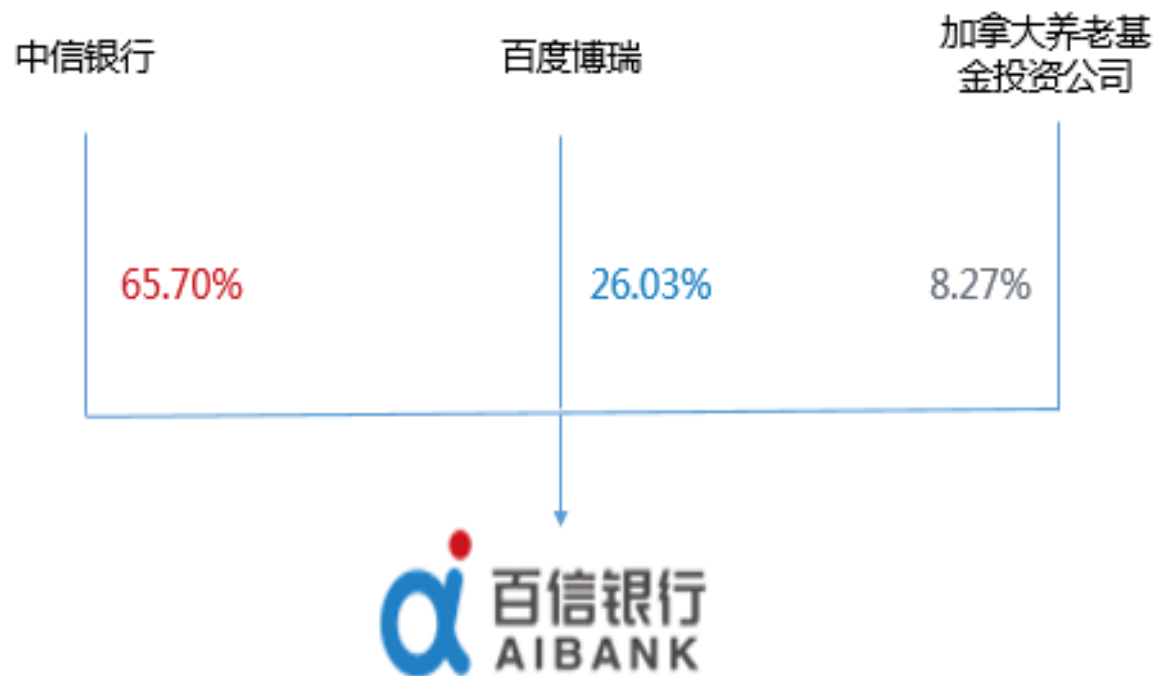
金为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，百信银行负债结构以客户存款为主，2018—2019年存款规模快速增长，但2020年以来，受互联网存款新规影响，其存款规模下滑较快；此外，百信银行市场融入资金占比偏高且负债来源较为单一，负债稳定性有待提升。

整体看，联合资信认为百信银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、评级结论

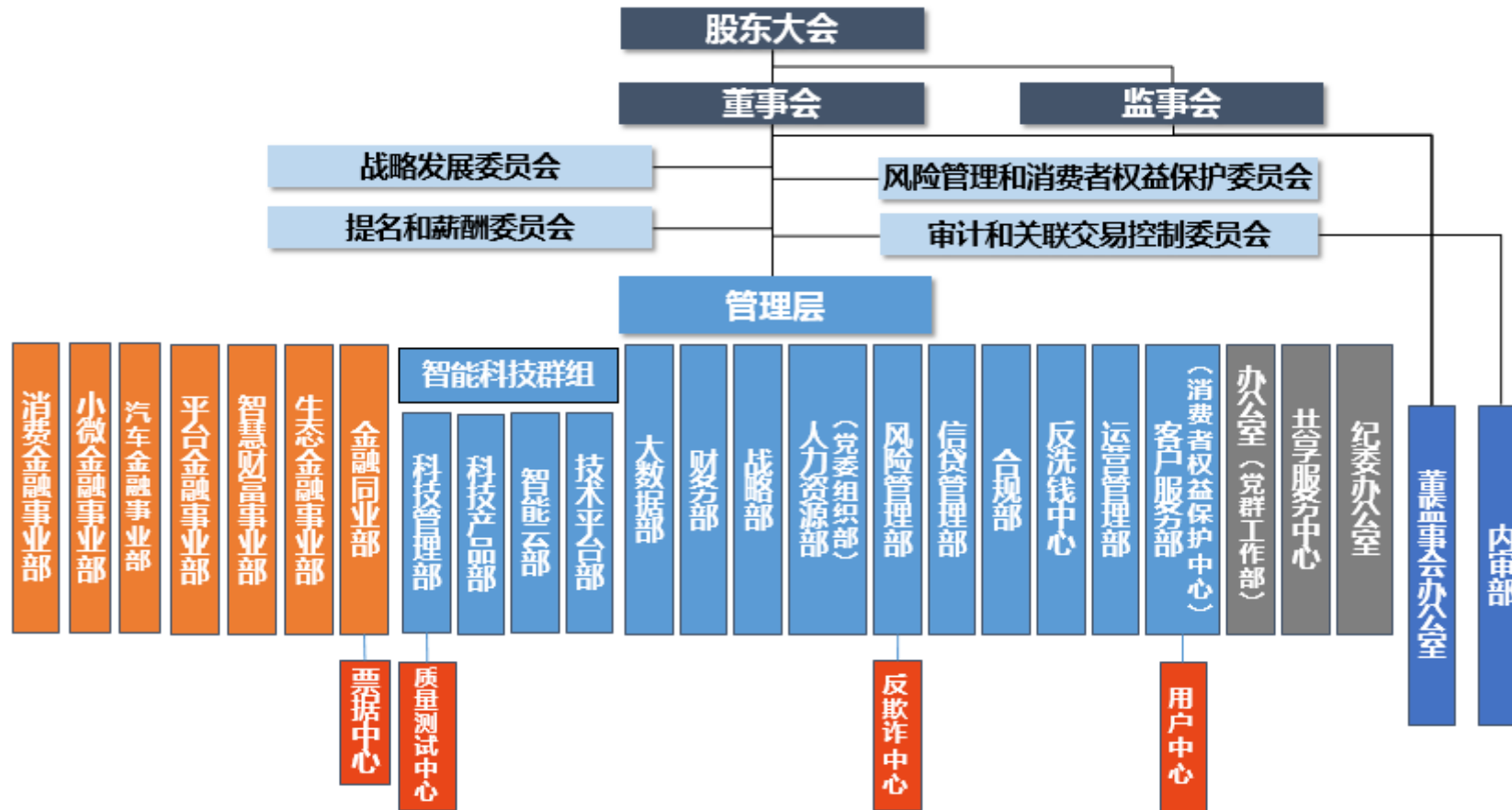
综合上述对百信银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内百信银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末百信银行股权结构图



资料来源：百信银行提供，联合资信整理

附录 2 2021 年 6 月末百信银行组织架构图



资料来源：百信银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	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	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	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	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
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 中信百信银行股份有限公司 2022年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中信百信银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

中信百信银行股份有限公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对中信百信银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，中信百信银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中信百信银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现中信百信银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中信百信银行股份有限公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中信百信银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对中信百信银行股份有限公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中信百信银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。