

信用评级公告

联合〔2023〕1520号

联合资信评估股份有限公司通过对中国邮政储蓄银行股份有限公司及其拟发行的 2023 年绿色金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国邮政储蓄银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国邮政储蓄银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年三月十四日

中国邮政储蓄银行股份有限公司

2023年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
本期绿色金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期绿色金融债券发行规模：人民币 50 亿元
本期绿色金融债券期限：3 年期
偿还方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
募集资金用途：本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的基础设施绿色升级类绿色产业项目。

评级时间：2023 年 3 月 14 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域 风险	1
			行业风险	2
		自身 竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务 风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）的评级反映了邮储银行作为我国国有大型商业银行、系统重要性银行以及上市银行，在综合实力强、行业地位显著、零售银行业务优势显著、综合化经营水平持续提升、财务表现良好、负债稳定性和资本实力强、内控及风险管理水平良好等方面的优势。此外，邮储银行控股股东中国邮政集团有限公司（以下简称“邮政集团”）综合实力强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予邮储银行有力支持。同时，联合资信也关注到，在新冠疫情持续反复、国内经济增速放缓、国际环境变化的局势下，邮储银行经营发展及信用水平面临一定挑战。

邮储银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对本期债券的保障能力良好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其作为我国系统重要性银行，在国内金融体系中具有重要地位，当出现经营困难时，获得中央政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

未来，邮储银行将立足宏观经济金融形势、银行业发展趋势和自身发展特点，以国家“十四五”规划纲要为引领，坚持以推动高质量发展为主题，以服务“三农”，服务城乡居民和服务中小企业为业务定位，持续推动各类业务稳步发展，有望在市场竞争中持续保持领先地位；但综合化经营的推进，对邮储银行经营管理能力提出了更高的要求。

基于对邮储银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定邮储银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 综合实力强，行业地位突出。**邮储银行为我国国有大型商业银行、系统重要性银行以及上市银行，综合实力强，行业地位显著，且良好的品牌形象能够为其业务发展及经营带来积极的推动作用。
- 零售银行业务优势显著。**邮储银行依托邮政集团资源禀赋，充分深化邮银协同，通过“自营+代理”模式在全国范围内迅速建立广泛分布且下沉程度深的网点覆盖体

分析师：陈绪童 郭嘉喆 许国号

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

系，为其业务开展及客群积累提供了有力支撑，零售银行业务优势凸显且处于行业领先地位。

3. **综合化经营水平持续提升。**邮储银行围绕全行战略及自身市场定位和经营策略，在多个领域完成金融产业布局，不断加强母子公司协同，充分发挥控股子公司牌照优势，综合化经营水平持续提升。
4. **财务表现良好，负债稳定性强。**邮储银行各类业务稳健发展，各项财务及监管指标均处于良好水平，且存款占负债总额的比重超过96%，负债稳定性强。
5. **内控及风险管理水平良好。**邮储银行公司治理架构和运行体系完善，信息披露机制透明度高，风险管理精细化程度不断提升，全面风险管理水平良好且风险偏好较低。
6. **资本实力强。**邮储银行资本管理能力强且补充渠道丰富，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑。
7. **邮政集团支持力度大。**邮储银行控股股东邮政集团综合实力强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予邮储银行有力支持。
8. **获得中央政府支持可能性大。**邮储银行作为我国系统重要性银行，在我国金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

关注

1. **经营管理能力仍有提升空间。**综合化经营的推进，对邮储银行经营管理能力提出了更高的要求。
2. **盈利持续增长面临挑战。**邮储银行成本收入比相对较高，需关注储蓄代理费、相关资产的减值损失以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、国内经济增长一段时间内仍将面临较大压力等因素对邮储银行盈利持续增长带来的挑战。
3. **外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**国内宏观经济增速放缓、金融监管趋严、新冠疫情反复导致部分区域及行业信用风险暴露等因素对邮储银行的业务发展、资产质量形成一定压力。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额（亿元）	102167.06	113532.63	125878.73	135230.61
股东权益（亿元）	5448.79	6729.30	7955.49	8180.07
不良贷款率（%）	0.86	0.88	0.82	0.83
拨备覆盖率（%）	389.45	408.06	418.61	404.47
贷款拨备率（%）	3.35	3.60	3.43	/
净稳定资金比例（%）	166.28	162.41	165.60	/
存贷比（%）	53.41	55.19	56.84	58.31
存款余额/负债总额（%）	96.30	96.98	96.28	96.54
股东权益/资产总额（%）	5.33	5.93	6.32	6.05
资本充足率（%）	13.52	13.88	14.78	14.10
一级资本充足率（%）	10.87	11.86	12.39	11.53
核心一级资本充足率（%）	9.90	9.60	9.92	9.55
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	2768.09	2862.02	3187.62	2569.31
拨备前利润总额（亿元）	1191.40	1185.53	1281.12	1140.51
净利润（亿元）	610.36	643.18	765.32	739.35
净利息收益率（%）	2.53	2.42	2.36	2.23
成本收入比（%）	56.57	57.88	59.01	54.86
拨备前资产收益率（%）	1.21	1.10	1.07	/
平均资产收益率（%）	0.62	0.60	0.64	/
加权平均净资产收益率（%）	13.10	11.84	11.86	/

注：2022 年三季度财务数据未经审计

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）以及联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询及联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国邮政储蓄银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）前身为中国邮政储蓄银行有限责任公司（以下简称“中国邮政储蓄银行”），中国邮政储蓄银行在改革原邮政储蓄管理体制基础上，承继原中华人民共和国邮电部、中华人民共和国国家邮政局和中国邮政集团公司经营的邮政金融业务，于 2007 年 3 月成立。中国邮政储蓄银行 2012 年 1 月完成股份制改制，并更名为现名。邮储银行于 2016 年 9 月和 2019 年 12 月，分别在香港联合交易所和上海证券交易所上市。近年来，邮储银行通过首次公开发行股票、联席主承销商超额配售、非公开发行股票以及发行资本债券和利润留存等方式持续夯实资本。截至 2022 年 9 月末，邮储银行股本 923.84 亿元，控股股东和实际控制人为中国邮政集团有限公司（以下简称“邮政集团”），前五大股东及持股比例见表 1。邮政集团成立于 1995 年 10 月，于 2019 年 12 月 17 日改制更名为现名，是依据《中华人民共和国公司法》组建的国有独资公司，依法经营各项邮政业务，承担邮政普遍服务义务，受政府委托提供邮政特殊服务。

表 1 2022 年 9 月末前五大普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国邮政集团有限公司	67.38%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	21.48%
3	中国人寿保险股份有限公司	2.36%
4	中国电信集团有限公司	1.21%
5	香港中央结算有限公司	0.92%
合计		93.35%

数据来源：邮储银行三季度报告，联合资信整理

邮储银行及所属子公司的主要经营范围包括个人金融业务，公司金融业务、资金业务及经中国银保监会批准的其他业务。

截至 2021 年末，邮储银行机构总数 8140 家，包括总行、36 个一级分行，324 个二级分行，2083 个一级支行，5693 个二级支行及其他，以及 3 个控股子公司。控股子公司分别为中邮消费金融有限公司、中邮理财有限责任公司和中邮邮惠万家银行有限责任公司。

邮储银行注册地址：中国北京市西城区金融大街 3 号。

邮储银行法定代表人：张金良¹。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

邮储银行本期绿色金融债券拟发行规模为人民币 50 亿元。具体发行条款以发行人与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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

¹ 刘建军先生自 2022 年 4 月 25 日起代为履行法定

代表人职责。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的基础设施绿色升级类绿色产业项目。

邮储银行按照国内、国际主要绿色金融标准，建立了合格绿色产业项目清单，遴选9个基础设施绿色升级类绿色产业项目，拟用于城市轨道交通项目，拟投项目位于山西、安徽、浙江、广东、山东、福建、吉林等多个省市，对于完善区域公共交通体系，促进城市交通和社会经济的可持续发展具有重要意义。

为加强绿色金融债券募集资金管理，确保绿色金融债券募集资金专项用于支持绿色产业，邮储银行制定了《中国邮政储蓄银行绿色金融债券募集资金管理办法（2022年版）》等系列文件，明确相关业务流程及部门职责分工，并对绿色产业项目评估及遴选管理、募集资金管理相关要求、第三方认证及信息披露管理相关要求等进行了规定。在绿色金融债券募集资金到账后，邮储银行将持续跟进绿色产业项目贷款业务发展进度，加强相关贷款业务管理推动，提高募集资金的使用效率，在商业可持续和风险可控的前提下，支持绿色项目健康发展。同时，邮储银行将建立专项台账，加强对绿色金融债券募集资金的管理，确保在债券存续期内，募集资金全部用于绿色产业项目。在募集资金闲置期间内，闲置资金计划投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具等符合监管规定的相关领域。在本期绿色金融债券存续期间，邮储银行将聘请独立第三方评估认证机构开展年度跟踪认证，对绿色金融债券支持绿色产业项目发展及其

环境效益影响等实施持续跟踪评估，以确保债券募集资金全部投向绿色产业项目，资金管理要求符合相关标准，所投项目的环境和社会影响符合投资人预期。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行回顾

2022年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022年前三季度国内生产总值87.03万亿元，按不变价计算，同比增长3.00%，较上半年回升0.50个百分点。其中，受疫情冲击，二季度GDP当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP当季同比增速回升至3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022年前三季度，第一产业增加值同比增长4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速²（分别为5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

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2021年两年平均增速为以2019年同期为

基期计算的几何平均增长率，下同。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽

油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 9 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

(2) 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目

建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18

资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

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稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021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，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均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。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，但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已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021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年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述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。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且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，净息差及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的流动性风险有所上

升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且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加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及绿色金融债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。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缓解了中小银行的资本补充压力，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。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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充

压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

邮储银行公司治理架构和运行体系完善，各治理主体能够有效履行各自的职责，信息披露机制透明度高；除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的H股股份质押情况未知外，其余前十大股东无股权对外质押或冻结情况；关联交易符合相关规定；组织架构设置健全，

内部控制体系完善，内部控制的有效性持续增强。

近年来，邮储银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司自身治理实践，构建了股东大会、董事会、监事会、高级管理层和审计局权责明确、有效制衡、协调运转、独立运作的公司治理架构，不断完善公司治理体系和提升治理能力现代化水平。

股东大会是邮储银行的最高权力机构；董事会为其决策机构，向股东大会负责并报告工作；监事会为其监督机构，向股东大会负责；高级管理层为其执行机构，在公司章程及董事会授权范围内开展经营管理活动，对董事会负责，同时接受监事会的监督。近年来，邮储银行三会一层能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运营情况良好，促进全行经营管理能力和运行效率稳步提升。截至2022年8月22日，邮储银行董事会由13名董事组成，其中独立非执行董事人数在董事会成员总数中占比超过三分之一，符合监管要求；监事会由8名成员组成；高级管理层由8名成员组成。邮储银行现任行长为刘建军先生，自2022年4月25日起代为履行董事长、法定代表人等职责，历任中国建设银行股份有限公司山东省分行德州分行行长，招商银行股份有限公司总行业务总监兼零售金融总部常务副总裁、信用卡中心理事长、执行董事、副行长、董事会秘书等职务，具有丰富的商业银行管理经验。

从股权结构来看，截至2022年9月末，邮储银行普通股股东总数为20.09万户，其中A股股东19.83万户、H股股东0.25万户；邮储银行最大股东为邮政集团，持股比例为67.38%，其为控股股东和实际控制人。邮政集团是国有独资公司，依法经营各项邮政业务，以邮政、快递物流、金融、电子商务等为主业，实行多元化经营，目前已转型升级为实业与金融相结合、业务多元化的大型企业集团，竞争实力持续提升。除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有

的H股股份质押情况未知外，其余前十大普通股股东持有股份未出现股权质押或冻结情况。

关联交易控制方面，邮储银行董事会下设的关联交易控制委员会负责管理邮储银行的关联交易事务，审议关联交易基本管理制度，监督实施并向董事会提出建议，对重大关联交易或其他应由董事会或股东大会批准的关联交易进行审查，提交董事会或由董事会提交股东大会批准等。2021年3月，邮储银行向邮政集团非公开发行54.05亿股A股股票构成重大关联交易，相关交易已取得监管批复，符合相关规章制度。

内部控制方面，邮储银行持续健全内部控制体系，完善内部控制措施，强化内部控制保障，明确董事会、监事会、高级管理层、内控管理职能部门、内部审计部门及业务部门的内部控制职责，组成了分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构。邮储银行实行内部审计制度，设立总行审计局、审计分局和一级分行审计部组成的三级审计架构，并建立了与之相适应的内部审计报告制度和报告路线。总行审计局对董事会及其审计委员会负责，定期向董事会及其审计委员会和监事会报告工作，并通报高级管理层。

邮储银行围绕制度引领、数字化驱动、集约化带动的总体目标，对标监管要求和同业最佳实践，统筹谋划，协调优化，形成更加适应当前及今后一段时期发展需要的分级、分类、差异化管理的内控合规制度、系统和组织体系。内控合规管理体系按照“2+6”的工作模式进行调整优化：“2”即全面修订《中国邮政储蓄银行内部控制基本规定》《中国邮政储蓄银行合规政策》两项内控合规管理制度办法，适应监管要求，拓宽内控合规边界，突出“三道防线”合力，明确合规风险防控重点，确保运行稳健合规；“6”即重点推进合规管理系统改造提升、优化网点合规风险等级评价、强化合规检查、研究推动监控风险信息核查团队集中上收、推广风险经理派驻、试行反洗钱集中上收六项工作举措。

2. 风险管理水平

邮储银行建立了完善的风险管理体系，且风险管理精细化和智能化程度持续提升，全面风险管理水平良好。

邮储银行建立了完善的风险管理组织架构，并明确了各实施主体的职责分工。邮储银行董事会承担全面风险管理的最终责任，负责建立风险文化，制定批准风险管理策略等；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。此外，邮储银行结合自身实际，构建“顶层”智能风控团队和“基层”风险经理派驻并行机制，持续提升风险管控质效。

信用风险方面，邮储银行持续优化授信政策指引，推进联防联控，加大重点领域风险监测力度，创新不良资产处置方式；市场风险方面，邮储银行采用敏感性分析、敞口分析、损益分析、限额管理、压力测试等多种方法对交易账簿市场风险进行管理，市场风险管理水平持续提升，根据邮储银行测算，在 2021 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若收益率上升 100 个基点，净利息收入将下降 137.73 亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险相对可控；流动性风险方面，邮储银行坚持审慎、稳健的流动性风险管理策略，制定限额管理、日间流动性管理、压力测试、应急预案等流动性风险管理政策，并明确附属机构承担自身流动性管理的主体责任；操作风险方面，邮储银行持续开展全行主要业务流程操作风险与控制识别评估，设置关键风险指标，实施标准化的操作风险事件及损失数据收集，及时识别高风险领域，精准防控、靶向施策，优化操作风险监测和预警机制，操作风险可控。

3. 发展战略

邮储银行根据外部环境及自身发展特色制定了较为详实的战略规划，明确了未来发展方

向，可行性强；随着战略规划的持续推进，邮储银行有望在市场竞争中持续保持领先地位。

邮储银行立足宏观经济金融形势、银行业发展趋势和自身发展特点，以国家“十四五”规划纲要为引领，坚持以推动高质量发展为主题，以服务“三农”，服务城乡居民和服务中小企业的为业务定位，以打造服务乡村振兴和新型城镇化的领先的数字生态银行为战略目标。邮储确立了科技赋能、客户深耕、中收跨越、人才强行、风控护行、协同发展六大发展战略。

依托六大发展战略，邮储银行将重点从以下方面开展工作：一是以数字化转型驱动生产经营方式变革，数据驱动获客、活客、黏客，大幅提升客户服务体验；加强科技专业队伍建设，构筑智慧数据生态，推动全流程敏捷管理，提升金融科技创新应用能力。二是以客户为中心，为客户提供专业、高效、增值的综合金融服务方案，为客户创造价值；明确各类客群发展定位，打造客户分层分类管理体系，完善客户服务全生命周期管理，通过产品综合化、服务专业化、渠道智能化，全面提升客户体验。三是以奠定可持续发展长效机制为总目标，围绕创新发展模式、优化业务结构、加强协同联动、完善体制机制等四个方面，提升中间业务核心竞争力。四是树立人才资源是第一资源的观念，加快人才发展体制机制改革和政策创新，探索提升人才管理智能化、信息化水平，为建设一流大型零售银行提供有力的人才保障和广泛的智力支持。五是完善风险内控管理机制，树立与战略目标相适应的风险管理理念，突出高质量发展，强化主要风险与内控管理能力建设，从组织架构、管理流程、责任机制、风险管理工具等方面入手，将加强风险管理和内部控制作为提升全行竞争力的重要手段，实现风险管理创造价值。六是通过渠道协同、条线与板块协同、母子公司协同，有效整合多方资源，拓展业务发展的边界与可能性，最大化挖掘协同效应，提升经营效率、实现资源有效利用、增强内部聚合力，产生新效益，打造新优势，闭环式满足客户的金融需求。

五、主要业务经营分析

邮储银行依托邮政集团资源禀赋，充分深化邮银协同，通过“自营+代理”模式在全国范围内迅速建立广泛分布且下沉程度深的网点覆盖体系，为其业务开展及客群积累提供了有力支撑，零售银行业务处于行业领先地位；同时加强科技赋能，通过金融科技创新提升专业化综合金融服务水平，为业务发展带来新的增长驱动。邮储银行依托邮政集团遍布城乡的物流网络，采用“自营+代理”的模式实现渠道网点的迅速铺设，其营业网点呈现分布广、下沉程度深的特点，有效触达长尾客群，积累了坚实的个人客户基础，形成了在同业间独特的相对竞争优势，为其落地各项战略发展措施、建设“一流大型零售银行”的目标提供了有力支撑，整体零售业务呈现强劲的发展态势且对全行收入形成较高贡献度，2021 年个人银行业务收入

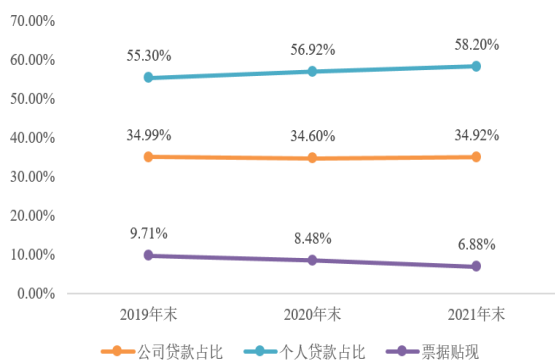
占营业收入比重为 69.90%。近年来，邮储银行坚持服务实体经济，积极落实国家战略和支持中国现代化经济体系建设，积极履行社会责任。具体来看，邮储银行坚持以客户为中心，打造线上和线下互联互通、融合并进的金融服务体系，为客户提供高效的综合化金融服务；坚持“洞悉市场、先行一步”的经营理念，深耕普惠金融、财富金融、产业金融、绿色金融四大领域，实现高质量发展。近年来，邮储银行充分发挥其“网点渠道多、客户基础广”的传统优势，持续推动邮银协同发展，以数字化转型驱动生产经营的方式驱动创新，并加大力度支持“三农”以协调巩固其禀赋优势，各项主营业务保持了较强的发展动力，存贷款规模、客户数量均位于我国商业银行前列，在同业间保持了极强的市场竞争力。截至 2021 年末，邮储银行拥有网点近 4 万个，服务个人客户超 6 亿户。

表 4 存贷款业务

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	11289.65	12598.49	13054.36	12.12	12.16	11.50	11.59	3.62
储蓄存款	81833.14	90955.64	100456.35	87.86	87.81	88.47	11.15	10.45
其他存款	17.87	26.16	30.02	0.02	0.03	0.03	46.39	14.76
存款合计	93140.66	103580.29	113540.73	100.00	100.00	100.00	11.21	9.62
个人贷款	27507.88	32538.93	37561.53	55.30	56.92	58.20	18.29	15.44
公司贷款	17405.64	19777.85	22539.36	34.99	34.60	34.92	13.63	13.96
票据贴现	4828.34	4845.80	4440.10	9.71	8.48	6.88	0.36	-8.37
贷款合计	49741.86	57162.58	64540.99	100.00	100.00	100.00	14.92	12.91

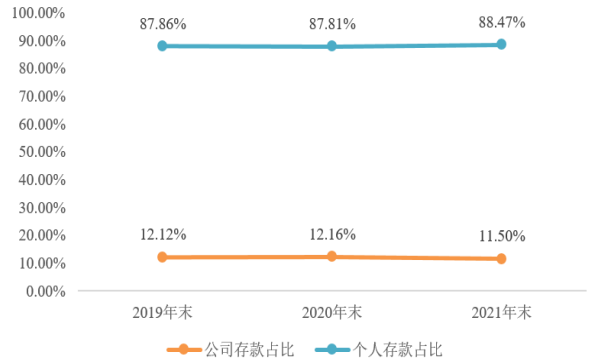
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

图 1 贷款业务结构



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

图 2 存款业务结构



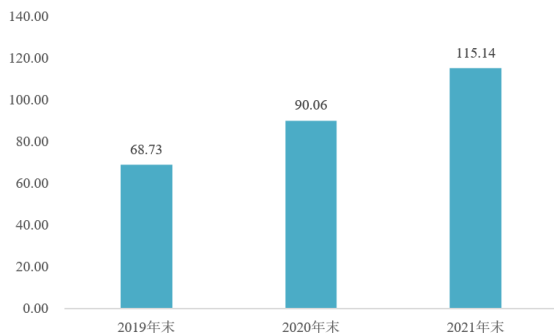
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

邮储银行以服务国家战略为方向，加大对重点领域的信贷支持力度，同时充分发挥邮银协同效应，推进构建专业化的公司金融经营与服务体系，其公司银行业务的差异化竞争特色逐渐凸显。

公司银行业务方面，邮储银行坚持支持实体经济，积极服务国家重点战略，围绕“乡村振兴、绿色金融”等重点产业链建设一体化综合公司金融服务体系，提升公司金融业务专业化水平；此外，邮储银行积极推动数字化转型，通过科技赋能夯实基础服务能力，并突出联动发展效应，实现公司金融业务高质量创新发展。近年来，邮储银行积极把握农村集体产权制度改革与惠农合作项目政策，结合自身分销网点渠道覆盖县、乡、村的传统优势，重点拓展基础领域客户，使得公司客户数量得到快速增长，截至 2021 年末，邮储银行公司客户 115.14 万户。

图 3 公司客户数 单位：万户



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，邮储银行坚持为客户提供多样化、专业化的融资服务。近年来，邮储银行根据国家宏观战略，结合其渠道及资源优势，加大对长三角、长江经济带、京津冀、粤港澳大湾区等经济战略区域的支持力度，同时积极响应政策导向，积极支持制造业、“两新一重”“高新特精”产业等领域；此外，邮储银行充分发挥其物理网点下沉程度深、基础客户广的优势，大力支持乡村振兴项目，服务乡村产业升级，促进其公司贷款规模持续增长。截至 2021

年末，邮储银行公司贷款余额 22539.36 亿元，占贷款总额的 34.92%。

公司存款业务方面，近年来，邮储银行突出对公存款业务高质量发展的业务发展策略，通过提供灵活、便捷的资金结算服务，加大对结算性资金的留存力度，提高低成本结算性资金存款占比；依托集团条线及渠道优势，加强“邮银”协同联动，加大力度营销公司存款重点项目，并对重点客户进一步精细化分层管理，公司存款业务服务水平有所提升；此外，邮储银行围绕重点产业链建立了资金闭环管理的服务体系，在批量获客的同时实现产业链资金内部循环，进一步促进公司存款规模增长。但另一方面，2021 年以来，在疫情持续反复、宏观经济下行的影响下，企业经营压力持续承压，经营现金流趋紧，邮储银行活期对公存款增速有所下滑，使得公司存款总额增速放缓；截至 2021 年末，公司存款余额 13054.36 亿元，其中定期存款占比 31.18%，活期存款占比 68.82%。

普惠金融业务方面，邮储银行坚持践行服务“三农”、城乡居民和中小企业的定位，强化普惠金融体制机制保障，形成了普惠金融业务多部门有机联动的工作布局，并持续推进普惠金融服务供给侧改革，推动普惠金融服务降本增效，实现普惠金融业务可持续发展。此外，邮储银行物理网点分布广、下沉程度深的传统优势为其服务“乡村振兴”战略、拓展涉农贷款提供了有力支撑。截至 2021 年末，邮储银行普惠型小微企业贷款余额 9606.02 亿元，涉农贷款余额 1.61 万亿元，普惠业务占比较高，2021 年新发放涉农贷款加权平均利率为 5.39%。

交易银行业务方面，邮储银行持续加强科技赋能，提升数字平台服务能力，提高交易银行业务高质量发展。具体来看，近年来邮储银行不断完善支付结算服务体系，丰富场景融合建设，推出农民工工资保证金监管产品，创新研发了铁路建设资金监管云平台，并积极赋能小微企业，推出银企订单付服务，其交易银行业务得到多元、可持续性发展的同时提升了普

惠金融的服务覆盖面。截至 2021 年末，邮储银行现金管理业务签约 46.30 万户，资金结算量 12753.82 万笔，金额 80.18 万亿元。

投资银行业务方面，邮储银行积极支撑全行轻型化转型需要开展相关业务，重点围绕绿色金融、乡村振兴等国家战略开创多个国内“首单”承销业务，同时加强投资银行业务精细化管理，优化项目审议流程，搭建数字化业务管理系统，提升投资银行业务科技支撑能力。2021 年，邮储银行全年发行债券共计 1019 支，规模 3945.62 亿元。

绿色金融业务方面，邮储银行贯彻“碳达峰、碳中和”等重大决策部署，大力发展绿色金融、气候融资等业务，积极优化授信政策指引，推动金融资源向生物多样性领域倾斜；此外，邮储银行累计成立碳中和支行、绿色支行和绿色金融部门等绿色金融机构 10 家，为绿色金融创新发展提供了支持。截至 2021 年末，邮储银行绿色贷款余额 4657.71 亿元。

2022 年以来，邮储银行加速推动公司金融业务“特色化、综合化、专业化”发展，通过“商行+投行+交易银行”的综合金融服务模式和“1+N”的综合金融服务体系，为公司客户提供高专业化金融服务。公司贷款业务方面，邮储银行精准聚焦“专精特新”、科创企业等目标客群，持续完善科创金融服务体系，进一步加大对“专精特新”企业信贷支持力度，同时依托“科创 e 贷”产品及科技产业链开发项目，为科创企业提供线上融资，截至 2022 年 9 月末，邮储银行“专精特新”及科创企业贷款客户数超过 2.30 万户；同时，持续加大力度支持小微企业，深化建设小微企业金融服务长效机制，加大对小微企业等受困主体的金融支持，进一步提升小微金融发展内生动力，截至 2022 年 9 月末，邮储银行公司贷款余额 2.59 万亿元，普惠型小微企业贷款余额 1.15 万亿元。公司存款业务方面，邮储银行继续加大力度拓展“价值存款”，通过融合各类结算服务场景、提升服务的便捷性，提升公司结算服务质效，促进结算资金留存，

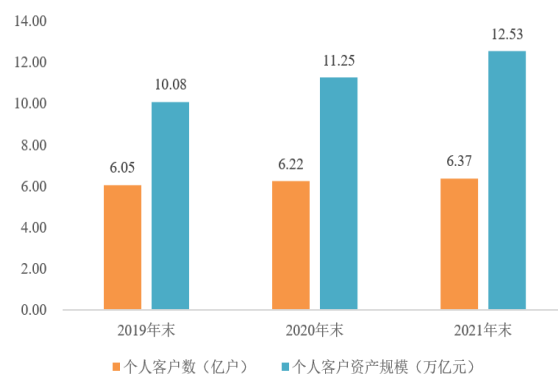
截至 2022 年 9 月末，邮储银行公司存款余额 1.41 万亿元。

2. 个人银行业务

邮储银行坚持“一流大型零售银行”的建设目标，持续深化零售转型，深耕个人客户综合金融服务；此外，庞大的网点覆盖为邮储银行零售业务沉淀长尾客群及拓展服务半径提供了天然优势，形成了其差异化的发展特色。

个人银行业务方面，邮储银行积极顺应居民财富增长和消费升级趋势，加快推进财富管理体系升级，持续深化零售业务数字化转型，加强场景建设融合，实现零售金融业务高质量发展，个人客户数量和个人客户资产规模均实现稳步增长。截至 2021 年末，邮储银行服务个人客户 6.37 亿户，管理个人资产（AUM）12.53 万亿元。

图 4 个人客户情况



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

个人存款业务方面，邮储银行坚持推进存款业务高质量发展，积极丰富储蓄产品体系，为客户到期存款资金匹配差异化产品及承接方案，促进到期资金向价值存款转换；此外，邮储银行充分发挥其机构数量多、网点分布下沉县的优势，为农户、粮食经纪人、种粮大户提供一站式资金结算服务，并做好农户结算资金留存，促进农户存款规模增长。得益于农户结算资金的良好吸收，邮储银行农户存款成为个人存款规模增长的有力支撑，县及县以下个人存

款占全行个人存款的比重近 70%。截至 2021 年末，邮储银行个人存款余额 100456.35 亿元，占存款总额的 88.47%。

个人贷款业务方面，邮储银行确立了以消费信贷业务、小额贷款业务为核心的发展定位，积极对接乡村振兴发展战略，以数字化转型为驱动，持续提升产品创新能力、客户服务能力、集约化运营能力和风险防控能力。具体来看，消费信贷业务方面，个人住房贷款为消费信贷业务的主要构成，近年来，邮储银行围绕新型消费业态与新型消费领域推进消费贷款业务发展，依托服务网格下沉优势与线上化服务便捷体验，有机融合线上线下数字化服务模式，提升客户体验，促进消费信贷良好发展；此外，邮储银行深入贯彻“房住不炒”定位，严格落实房地产市场调控政策，坚持“因城施策”，发挥网格优势，重点支持刚性和改善性购房需求，个人住房贷款业务稳健发展；截至 2021 年末，邮储银行个人消费贷款余额 26659.30 亿元，其中个人住房贷款 21693.09 亿元，个人住房贷款占贷款总额的比重为 33.61%。个人小额贷款业务方面，邮储银行以科技赋能为驱动力，大力支持小微企业主、个体工商户、新型农业经营主体和传统小农户发展生产，加快推进线上小额贷款发展，同时，优化“极速贷”等线上产品，提高贷款审批效率，提升农户信贷体验；此外，邮储银行充分发挥线下网点下沉程度深的优势，将金融服务嵌入各类农业产业链及涉农商圈场景，积极推广移动展业模式，进一步促进个人贷款规模增长；截至 2021 年末，邮储银行个人小额贷款余额 9153.54 亿元。

财富管理业务方面，邮储银行坚持以客户为中心，完善客户差异化分层服务体系，围绕客户关系经营和资产配置两大关键能力建设，全面升级“前台队伍能力、中台产品能力、投研能力、后台科技能力”，致力于为城乡居民提供优质财富管理服务。截至 2021 年末，邮储银行财富客户 356.21 万户。

信用卡业务方面，邮储银行全面深化信用

卡业务体制机制改革，以交叉销售为核心，深化场景建设和精细化管理，推动业务高质量发展，信用卡业务规模实现平稳增长。2021 年，邮储银行全年信用卡新增发卡 802.22 万张，结存卡量 4155.87 万张，信用卡消费金额 11264.96 亿元。

2022 年以来，邮储银行不断夯实其零售业务发展优势，围绕“以客户为中心、为客户创造价值”理念，不断深化客户经营，巩固存量客群基础。具体来看，2022 年以来，邮储银行进一步完善零售产品体系，同时建立零售业务协同工作机制，围绕服务模式、专属产品等内容形成信息传导链条，高效满足不同层次客户的差异化需求，促进 AUM 规模得到较好新增；此外，邮储银行积极履行国有大行社会职责，搭建个人养老金账户服务平台，开展养老理财试点，进一步提升其多元综合服务水平。个人贷款业务方面，邮储银行依托其网点分布广、下沉程度深的优势，加大力度开展建设农村信用体系建设，并创新线上信用贷款产品，通过积极与第三方外部数据合作，建立更高效精准的“小额度、广覆盖”的主动授信机制；此外，邮储银行继续推进小额贷款集约化运营改革，启动审查审批集中运营试点，提升个人贷款业务审批效率。截至 2022 年 9 月末，邮储银行储蓄存款余额 10.85 万亿元，个人贷款余额 4.02 万亿元。

3. 资产管理业务

邮储银行持续深化资产管理业务转型，在加强风险防控、强化营销及投研能力的基础上推进资管管理业务稳步发展。

近年来，邮储银行不断完善资管产品体系，重点推出“中邮鸿”品牌系列，提升投研能力，优化体制机制，通过多元化的产品种类和专业化的资产配置，为投资者提供全方位的资产增值服务，协同助力零售业务转型升级和财富管理体系建设。理财业务方面，邮储银行目前大部分理财业务由下设理财子公司开展，小部分历

史存量保本理财业务由母行管理；近年来，邮储银行以满足客户财富管理需求为导向，回归理财本源，推动理财业务高质量发展；此外，邮储银行积极响应监管号召，加大力度推进理财产品净值化转型，坚持存量整改及理财子公司规范发展，统筹整改与发展的关系，理财业务实现较好发展。截至 2021 年末，邮储银行理财产品规模为 9152.55 亿元，其中净值型产品规模为 7676.70 亿元，理财业务净值化率 83.87%。

托管业务方面，邮储银行积极把握市场机遇和热点，加快创新产品布局，在公募基金托管、资产证券化托管等重点业务领域不断取得新突破，托管业务结构不断优化，拉动托管收入增长。截至 2021 年末，邮储银行托管资产规模 4.47 万亿元。

4. 金融市场业务

邮储银行深化同业生态圈建设，根据市场动向进一步精细化开展同业业务，以保障全行流动性为前提，稳步提升资金使用效率，实现金融同业业务高质量发展。同业业务方面，邮储银行加强市场研判，积极把握市场机遇，根据货币政策变化把握市场资金波动，动态优化配置同业资产，并不断加强风险管理，构建分散化交易对手体系，在维护全行头寸和流动性安全的基础上稳步提升资金使用效率，同时灵活开展同业负债业务，参与公开市场操作，提高负债来源的主动性和多样性，综合化管理资产负债组合，实现流动性和收益性的平衡，但近年来主动负债力度较小。截至 2021 年末，邮储银行同业资产净额 6361.04 亿元，市场融入资金余额 3134.43 亿元，其中应付债券余额 814.26 亿元。2021 年，邮储银行通过存放同业及拆出资金分别实现利息收入 16.15 亿元和

105.25 亿元，同业及其他金融机构存放、拆入资金和应付债券的利息支出分别为 13.46 亿元、12.83 亿元和 25.86 亿元。

邮储银行以服务国家重大战略、支持“三农”及实体经济为导向开展投资业务，地方政府债、绿色金融债投资力度有所提升，投资业务开展策略稳健，风险偏好较低。邮储银行投资业务以债券投资为主，且债券投资主要集中在政府债券、金融机构债券等低风险的债券品种上；另有部分同业存单、资产支持证券和基金投资，信托及资管计划等非标投资规模相对较小，投资业务开展策略稳健。邮储银行深入服务国家重大战略，坚持支持实体经济、支持“三农”，近年来加大国债和地方政府债券投资力度，助力乡村振兴、区域发展与经济稳定；同时，积极开展绿色债券投资业务，大力支持经济绿色低碳转型发展；坚持“策略先行、科学配置”的经营思路，主动加强投研能力建设，持续跟踪利率走势，积极把握市场机遇，灵活调整债券投资的仓位和组合久期，增厚组合整体收益。截至 2021 年末，邮储银行投资资产总额 43867.14 亿元，其中债券投资占比 74.06%、基金投资占比 10.06%。

2022 年以来，邮储银行金融市场业务稳健运营。截至 2022 年 9 月末，邮储银行同业资产净额为 5263.50 亿元，较上年末有所下降；市场融入资金余额 3178.58 亿元，较上年末保持稳定。投资业务方面，邮储银行持续加大对地方政府债券投资力度，支持重点扶持区域经济稳定发展，同时积极研判市场利率走势，动态择时，增厚投资组合收益。截至 2022 年 9 月末，邮储银行投资资产净额为 46712.52 亿元，较上年末增长 7.27%，投资结构相对稳定。

表 5 投资业务情况

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	31471.67	31642.49	32486.30	84.94	80.18	74.06
政府及公共机构债	10619.75	11299.23	13117.91	28.66	28.63	29.90
金融债	19129.67	18359.70	17523.79	51.63	46.52	39.95
公司债	1722.25	1983.56	1844.60	4.65	5.03	4.20

同业存单	2654.67	2346.26	4121.38	7.17	5.95	9.40
资产支持证券	543.04	1454.64	1451.22	1.47	3.69	3.31
债权融资计划	-	43.45	107.61	0.00	0.11	0.25
其他债务工具	722.28	920.25	515.43	1.95	2.33	1.17
基金	1157.83	2363.89	4412.38	3.13	5.99	10.06
信托及资管计划	422.87	506.93	575.41	1.14	1.28	1.31
理财	-	4.93	-	0.00	0.01	0.00
权益工具	27.94	68.53	136.88	0.08	0.17	0.31
金融衍生品	50.09	111.40	60.53	0.14	0.28	0.14
投资资产总额	37050.39	39462.77	43867.14	100.00	100.00	100.00
减值准备	-250.00	-204.87	-320.41	--	--	--
投资净额	36800.39	39257.90	43546.73	--	--	--

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

5. 主要子公司经营情况

邮储银行围绕全行战略及自身市场定位和经营策略，在多个领域完成金融产业布局，不断加强母子公司协同，充分发挥控股子公司牌照优势，助力提升全行综合化经营水平。

中邮邮惠万家银行有限责任公司（以下简称“邮惠万家银行”）成立于2022年1月7日，注册资本人民币50亿元，是我国首家由国有大行发起设立的独立法人直销银行，为邮储银行全资子公司。邮惠万家银行聚焦“服务三农、助力小微、普惠大众”的使命，致力于打造金融服务乡村振兴、科技助力美好生活的创新平台。围绕这一目标，邮惠万家银行以协同、联接、创新为发展策略，着力构建业内先进的金融科技和智能风控能力，积极推动场景生态协同建设与线上线下渠道融合；此外，邮惠万家银行作为邮储银行全资控股银行，能够在母子行业务协同上为集团带来新的业务创新及增长空间。

中邮理财有限责任公司（以下简称“中邮理财”）成立于2019年12月18日，注册资本人民币80亿元，为邮储银行全资控股公司。成立以来，中邮理财积极支持新能源、汽车、生物医药等国计民生产业，并不断深化投研一体化决策机制，构建了“财富+普惠+特色”的产品布局，满足多层次客户差异化需求。截至2021年末，中邮理财有限责任公司资产总额111.07亿元，净资产104.64亿元；2021年，实现营业收入18.61亿元，实现净利润12.25亿元。

中邮消费金融有限公司（以下简称“中邮消金”）成立于2015年11月19日，注册资本人民币30亿元，邮储银行持股比例70.50%。中邮消金在消费金融领域积极践行普惠金融服务理念，致力于打造城乡消费者和商家的综合性消费金融服务平台，服务国家消费转型升级。近年来，中邮消金建立起了以自营渠道为主、协同发展渠道和第三方合作渠道为辅的覆盖线上线下的立体化营销获客体系，通过互联网渠道扩大客户服务范围，同时在16个省市设立了省级营销中心和线下直营网点，将消费金融业务进一步下沉。目前，中邮消金业务已覆盖全国，线下网点将普惠金融服务向更多二三线城市及县域地区延伸，不断提高普惠金融服务的深度和广度。截至2021年末，中邮消金资产总额444.22亿元，净资产49.45亿元；2021年实现营业收入56.86亿元，实现净利润12.29亿元。

六、财务分析

邮储银行提供了2019—2021年合并财务报表及2022年三季度合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对2019—2020年合并财务报表进行审计，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对2021年合并财务报表进行审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。2019—2021年邮储

银行财务报表合并范围包括其子公司中邮消金和中邮理财，2022 年三季度财务报表合并范围另包括子公司邮惠万家银行。2022 年三季度合并财务报表未经审计。2020 年，邮储银行对信用卡分期手续费收入进行了重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，2019 年相

关指标已重述。

1. 资产质量

近年来，邮储银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，其中贷款占比逐年提升，资产结构持续优化。

表 6 资产结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
现金类资产	11548.43	12198.62	11894.58	12418.53	11.30	10.74	9.45	9.18	5.63	-2.49	4.40
同业资产	4453.64	5520.34	6361.04	5263.50	4.36	4.86	5.05	3.89	23.95	15.23	-17.25
贷款及垫款净额	48080.62	55123.61	62371.99	69152.78	47.06	48.55	49.55	51.14	14.65	13.15	10.87
投资资产	36800.39	39257.90	43546.73	46712.52	36.02	34.58	34.59	34.54	6.68	10.92	7.27
其他类资产	1283.98	1432.16	1704.39	1683.28	1.26	1.26	1.35	1.24	11.54	19.01	-1.24
资产合计	102167.06	113532.63	125878.73	135230.61	100.00	100.00	100.00	100.00	11.12	10.87	7.43

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

(1) 贷款

邮储银行贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

近年来，邮储银行实施差异化授信政策，加大对实体经济的信贷支持力度的同时，持续优化信贷结构，贷款规模稳步增长，且占资产总额的比重持续上升。从贷款客户集中度来看，邮储银行最大单一借款人为中国国家铁路集团有限公司（以下简称“中铁集团”），2021年末其对中铁集团贷款余额为1770.89亿元，占资本净额的18.72%，其中包括得到相关监管机构许可的授信额度内的贷款余额1600亿元，扣除该贷款后中铁集团贷款余额占资本净额的1.81%，前十大贷款客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业；近年来，邮储银行贷款客户集中度指标呈下降趋势，贷款的客户集中风险可控（见表7）。从贷款行业投向来看，邮储银行重点支持重大建设项目和国家发展战略实施，同时由于对中铁集团授信规模较大，交通运输、仓储和

邮政业为其第一大贷款投放行业，2021年末占比为10.94%，其他行业贷款占比均不高；房地产贷款方面，加大对长租房市场、保障性住房建设金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展，房地产业贷款占比不高，且不良率低；此外，对于政信类业务，加强地方政府融资平台公司新增融资管理的同时，适度支持到期地方政府隐性债务置换；得益于较为分散的贷款投放策略，邮储银行贷款行业集中风险可控（见表8）。从贷款区域分布情况来看，截至2021年末，邮储银行中部地区、长江三角洲、西部地区、环渤海地区和珠江三角洲地区贷款占比分别为24.53%、20.23%、17.12%、14.95%和12.60%，东北地区贷款占比较低。

表 7 贷款客户集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	27.19	23.21	18.72
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	39.42	34.49	28.67

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

表 8 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)
交通运输、仓储和邮政业	10.22	交通运输、仓储和邮政业	10.71	交通运输、仓储和邮政业	10.94
制造业	5.49	制造业	5.47	制造业	5.06
金融业	4.15	电力、热力、燃气和水生产和供应业	3.58	金融业	3.68
电力、热力、燃气和水生产和供应业	3.76	金融业	3.39	电力、热力、燃气和水生产和供应业	3.55
批发和零售业	2.10	批发和零售业	2.05	房地产业	2.15
合计	25.72	合计	25.20	合计	25.39

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，邮储银行采取了较为审慎的担保策略，抵质押贷款占比较高。截至2021年末，邮储银行抵押类贷款占贷款总额的50.24%，质押贷款占比9.97%，保证贷款占比6.51%，信用贷款占比26.40%。

近年来，在宏观经济下行叠加新冠肺炎疫情反复的背景下，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降，导致邮储银行面临的信用风险管控压力上升，不良贷款规模有所增长；为此，邮储银行通过健全信用风险治理体系、加强产品、行业、机构和客户等多维度资产质量监测和推进信用风险管理系统建设及优化等方式加强信用风险管控力度，同时，加大现金清收力度，并综合运用核销、资产证券化等方式处置不良贷款，不良贷款率保持在行业较低水平。2019—2021 年，邮储银行分别核销不良贷款 114.49 亿元、147.21 亿元和 140.66 亿元。同时，近年来，邮储银行关注及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量稳中向好。截至 2021 年末，邮储银行不良贷款率 0.82%，逾期贷款占比 0.89%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 74.23%。从贷款拨备情况来看，近年来，

得益于贷款拨备的持续计提，邮储银行拨备覆盖率持续提升至行业较高水平，拨备充足，具有很强的风险抵补能力。

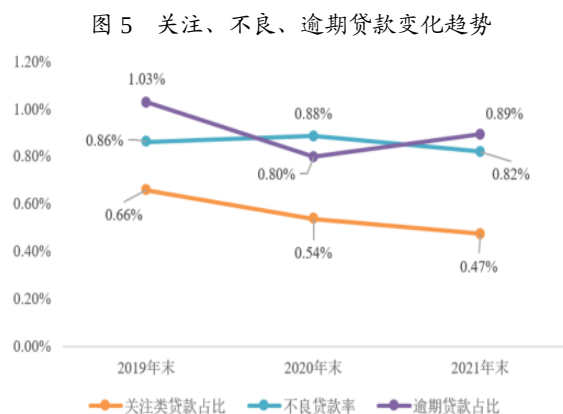
从不良贷款的行业分布来看，邮储银行不良贷款主要集中在交通运输、仓储和邮政业、制造业以及批发和零售业，同时住宿和餐饮业及批发和零售业不良贷款率相对较高，主要是由于上述行业多集中于自身抗风险能力相对较弱的小微企业，在新冠肺炎疫情持续反复冲击下导致部分客户经营压力加大、还款能力下降所致。截至 2021 年末，邮储银行住宿和餐饮业、批发和零售业不良贷款率分别为 3.67%和 2.63%。从不良贷款的区域分布来看，邮储银行中部地区和西部地区不良贷款规模相对其他地区较大，同时 2021 年以来，受个别大额公司客户资产质量下行影响，长江三角洲、环渤海地区和西部地区不良贷款规模有所上升；从各地区不良率来看，中部地区、西部地区 and 东北地区不良贷款率相对较高，2021 年末西部地区、东北地区和中部地区不良贷款率分别为 1.06%、1.02%和 0.91%。

表 9 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	48986.33	56167.82	63516.58	98.48	98.58	98.71
关注	327.09	305.66	304.10	0.66	0.54	0.47
次级	149.72	141.06	152.42	0.30	0.25	0.24

可疑	63.75	138.04	119.54	0.13	0.24	0.18
损失	214.97	224.57	254.89	0.43	0.39	0.40
贷款合计	49741.86	56977.15	64347.53	100.00	100.00	100.00
不良贷款	428.44	503.67	526.85	0.86	0.88	0.82
逾期贷款	510.83	453.79	574.14	1.03	0.80	0.89
贷款拨备率	/	/	/	3.35	3.60	3.43
拨备覆盖率	/	/	/	389.45	408.06	418.61
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	67.77	63.19	74.23

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理



数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，邮储银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产质量良好；投资资产规模持续增长，投资标的以标准化债券为主，存在一定规模违约资产，但相关资产减值准备计提较充足，面临的信用风险可控。

近年来，邮储银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，整体同业资产占比较低。截至 2021 年末，邮储银行同业资产净额 6361.04 亿元，占资产总额的 5.05%。其中，买入返售金融资产净额 2652.29 亿元，质押标的为债券及票据；拆出资金净额 2800.93 亿元，交易对手以境内其他金融机构为主；存放同业及其他金融机构净额 907.82 亿元，交易对手以境内银行同业为主。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，邮储银行无逾期同业资产，同业资产减值准备余额 25.54 亿元。

近年来，邮储银行投资资产规模保持增长，但占资产总额的比重整体略有下降；投资品种

以政府债券、金融机构债券、公司债券和同业存单等标准化资产为主，投资资产拥有较低的信用风险及较高的流动性水平。从会计科目来看，邮储银行投资资产主要以交易性金融资产、债权投资和其他债权投资为主；2021年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 17.24%、75.32%和 7.03%，另有少量其他权益工具投资、衍生金融资产和长期股权投资。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，邮储银行纳入第二阶段和第三阶段的债权投资余额分别为 90.41 亿元和 219.17 亿元，纳入第二阶段和第三阶段的债权投资减值准备余额分别为 42.57 亿元和 218.99 亿元，减值准备计提较充足。

(3) 表外业务

邮储银行表外业务规模有所收缩。近年来，邮储银行表外业务规模呈收缩趋势，主要由贷款承诺、银行承兑汇票、开出保函及担保、开出信用证及未使用的信用卡额度构成。截至 2021 年末，邮储银行表外信贷承诺业务余额 6312.90 亿元，其中贷款承诺余额 1526.23 亿元、银行承兑汇票余额 361.58 亿元、开出保函及担保余额 428.59 亿元、未使用的信用卡额度为 3674.41 亿元，其余为开出信用证。

2022 年以来，邮储银行资产规模保持稳步增长，资产配置进一步向贷款倾斜，同业资产占比下降。截至 2022 年 9 月末，邮储银行资产总额 135230.61 亿元，较上年末增长 7.43%，其中贷款占比 51.14%，较上年末保持小幅上升趋势。从信贷资产质量和拨备情况来看，2022 年以来，邮储银行加强资产质量管控的同时加大

不良资产处置力度，信贷资产质量保持稳定；同时，其保持较大的减值准备计提力度，拨备水平充足。截至 2022 年 9 月末，邮储银行不良贷款率为 0.83%，关注类贷款和逾期贷款占比分别为 0.55% 和 0.94%，拨备覆盖率为 404.47%。

2. 负债结构及流动性

邮储银行负债规模保持增长，负债结构稳定，主动负债力度较小，客户存款占比高，负债稳定性强。

表 10 负债结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
市场融入资金	2686.85	1997.63	3134.43	3178.58	2.78	1.87	2.66	2.50	-25.65	56.91	1.41
客户存款	93140.66	103580.29	113540.73	122650.45	96.30	96.98	96.28	96.54	11.21	9.62	8.02
其他类负债	890.76	1225.41	1248.08	1221.51	0.92	1.15	1.06	0.96	37.57	1.85	-2.13
负债合计	96718.27	106803.33	117923.24	127050.54	100.00	100.00	100.00	100.00	10.43	10.41	7.74

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

邮储银行同业融资渠道畅通，涵盖同业及金融机构的存放、拆入资金、发行债务证券等多种方式，得益于核心负债的稳定增长，邮储银行市场主动负债力度不大，市场融入资金占比较小，近年来基本保持稳定。截至 2021 年末，邮储银行市场融入资金余额 3134.43 亿元，占负债总额的 2.66%。其中，同业及其他金融机构存放款项为 1548.09 亿元，交易对手为境内同业及其他金融机构；拆入资金为 425.65 亿元，卖出回购金融款项余额为 346.43 亿元，标的资产以票据为主；应付债券 814.26 亿元，主要为已发行的二级资本债券。

邮储银行客户存款是其负债的重要组成部分，近年来存款规模保持稳步增长态势，占负债总额的比重保持 96% 以上，考虑到其客户基础夯实、存款规模较大，且定期存款占比较高，存款稳定性良好。截至 2021 年末，邮储银行客户存款占负债总额的 96.28%，其中定期存款余额占存款总额的 65.56%。

2022 年前三季度，邮储银行客户存款的较好增长带动负债总额持续上升，负债结构保持稳定。截至 2022 年 9 月末，邮储银行负债总额为 127050.54 亿元，较上年末增长 7.74%，其中客户存款占比 96.54%，负债稳定性强。

近年来，邮储银行各项流动性指标保持在合理水平，流动性保持较为充裕状态，流动性风险可控。邮储银行资产负债管理能力强，且持有较大规模变现能力强的债券类资产以及一定规模的现金类资产，合理搭配资产负债期限，流动性指标保持较好水平。此外，考虑到存款良好的沉淀特性，投资资产和同业资产良好的变现能力，以及较强的外部融资能力，邮储银行面临的流动性风险可控。

表 11 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
净稳定资金比例 (%)	166.28	162.41	165.60	/
流动性比率 (%)	67.96	71.61	72.86	/
流动性覆盖率 (%)	233.84	234.61	248.54	210.31

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，邮储银行营业收入稳步增长，利息净收入占营业收入比重大，非利息净收入贡献度有所提升，逐步呈现多元化的收入结构；受业务特征影响，业务及管理费支出规模较大，成本收入比较高，对盈利形成一定不利影响，但整体盈利能力仍保持良好水平。

表 12 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	2768.09	2862.02	3187.62	2569.31
利息净收入（亿元）	2426.86	2533.78	2693.82	2054.41
非利息收入（亿元）	341.23	328.24	493.80	514.90
其中：手续费及佣金净收入（亿元）	146.23	164.95	220.07	236.39
投资收益（亿元）	130.28	107.80	161.73	169.54
公允价值变动净收益（亿元）	32.95	84.01	108.00	48.19
汇兑及汇率产生的净收益/（损失）（亿元）	17.23	-39.99	-9.29	53.98
其他业务收入（亿元）	7.32	3.41	3.36	1.71
营业支出（亿元）	2144.21	2184.45	2373.57	1744.61
业务及管理费（亿元）	1565.99	1656.49	1881.02	1409.45
资产减值损失（亿元）	553.95	504.17	466.58	314.73
拨备前利润总额（亿元）	1191.40	1185.53	1281.12	1140.51
净利润（亿元）	610.36	643.18	765.32	739.35
成本收入比（%）	56.57	57.88	59.01	54.86
净利息收益率（%）	2.53	2.42	2.36	2.23
生息资产平均收益率（%）	4.07	3.97	3.95	/
付息负债平均付息率（%）	1.59	1.61	1.65	/
拨备前资产收益率（%）	1.21	1.10	1.07	/
平均总资产收益率（%）	0.62	0.60	0.64	/
加权平均净资产收益率（%）	13.10	11.84	11.86	/

注：净利息差数据采用 2021 年年度报告口径

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

近年来，利息净收入为邮储银行最主要的收入来源，其占营业收入的比重保持在 85%左右。邮储银行利息收入以客户贷款、债权投资、其他债权投资产生的利息收入为主，近年来利息收入保持增长态势。2021 年，邮储银行实现利息收入 4515.67 亿元；其中客户贷款利息收入和债权投资、其他债权投资产生的利息收入占利息收入的比重分别为 63.60%和 28.27%，相关资产收益率分别为 4.68%和 3.60%，均较之前年度有所下滑。邮储银行利息支出以客户存款和同业及其他金融机构的存放款项和拆入款项利息支出为主，同时有一定规模发行债务证券的利息支出。2021 年，邮储银行利息支出 1821.85 亿元，其中客户存款、同业及其他金融机构存放款项及已发行债务证券利息支出占利息支出的比重分别为 96.18%、2.25%和 1.42%，相关负债付息率分别为 1.63%、1.82%和 3.64%，均较之前年度有所增长，从而导致净利差呈收窄趋势。

近年来，邮储银行非利息收入（含手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动净收益或损失、汇兑及汇率产品净损失、其他业务收入）占营业收入的比重整体有所提升，逐步呈现多元化的收入结构。邮储银行手续费及佣金收入主要来自代理业务、银行卡业务、结算与清算和理财业务等。2021 年，邮储银行实现手续费及佣金收入 423.83 亿元，其中代理业务、银行卡业务、结算与清算和理财业务收入分别占比 28.88%、28.20%、22.71%和 12.20%。其他非利息收入方面，受市场利率下行，带动金融投资平均收益率下降影响，邮储银行 2020 年投资收益有所下降；2021 年，通过优化资产结构，加大对轻税负证券投资基金的投资，分红收入增加，以及丰富交易策略，买卖价差收益增加，推动投资收益规模回升。此外，邮储银行加强金融投资的投后管理，把握投资节奏，优化业务布局，债券估值增加带动公允价值变动净收益增长；但受人民币兑美元汇率大幅升值影响，邮储银行产生一定汇兑损失。

邮储银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失，业务及管理费主要涵盖储蓄代理费和员工费用等。邮储银行按照“固定费率、分档计费”的原则计算向邮政集团支付代理吸收人民币存款业务的储蓄代理费，受邮政代理网点吸收个人客户存款规模增加影响，近年来储蓄代理费规模持续增长，同时人才强行战略的实施亦推动员工费用支出增加，导致业务及管理费逐年增长，成本收入比较高，成本控制能力存在一定的提升空间。邮储银行保持较为审慎的拨备计提政策。2020年，由于贷款规模增加，同时为提高风险抵补能力，邮储银行加大了客户贷款的减值损失计提力度，但由于金融投资减值损失回调，资产减值损失整体较2019年有所下降。2021年，由于信贷资产质量保持稳定，以及上年前瞻性计提减值双重因素影响，邮储银行贷款减值损失规模较上年大幅下降，同时为推进理财风险资产回表工作，金融投资减值计提规模有所增加。2021年，邮储银行资产减值损失466.58亿元，其中客户贷款减值损失287.28亿元，金融投资减值损失122.00亿元。

近年来，邮储银行盈利保持良好水平，其发行的优先股和永续债一定程度上摊薄了当年资产和净资产收益率；另一方面，需关注储蓄代理费、相关资产的减值损失以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、国内经济增长一段时间内仍将面临较大压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

2022年前三季度，邮储银行净利息收益率进一步收窄，但得益于业务规模的增长以及资产负债结构的优化调整，利息净收入规模同比保持增长。2022年1—9月，邮储银行实现营业收入2569.31亿元，同比增长7.79%；利息净收入2054.41亿元，同比增长2.27%；实现净利润739.35亿元，同比增长14.05%。

4. 资本充足性

邮储银行资本管理能力强且资本补充渠道

丰富，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑。

近年来，邮储银行主要通过增资扩股、发行二级资本债券、永续债以及利润留存等方式补充资本金。2019年12月，邮储银行首次公开发行51.72亿股A股股票，募集资金净额为人民币280.01亿元，其中计入股本人民币51.72亿元，计入资本公积人民币228.29亿元；2020年1月，联席主承销商行使超额配售选择权，超额配售发行7.76亿股A股股票，募集资金净额为人民币42.05亿元，其中计入股本人民币7.76亿元，计入资本公积人民币34.29亿元；2021年3月，邮储银行向控股股东非公开发行54.05亿股A股股票，募集资金净额为人民币299.85亿元，其中计入股本人民币54.05亿元，计入资本公积人民币245.80亿元。2020年，邮储银行成功发行800亿元无固定期限资本债券；2021年成功发行600亿元二级资本债券和300亿元无固定期限资本债券，对其资本进行进一步补充。分红方面，2019—2021年，邮储银行分别分配普通股股利156.96亿元、182.83亿元和192.62亿元；分别分配优先股股利25.01亿元、25.84亿元和23.24亿元，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至2021年末，邮储银行所有者权益合计7955.49亿元，其中股本总额923.84亿元、其他权益工具1578.55亿元、资本公积1254.86亿元、盈余公积501.05亿元、一般风险准备1573.67亿元、未分配利润1988.40亿元。

近年来，随着业务规模的扩张，邮储银行风险加权资产规模持续增长；另一方面，邮储银行能够通过其资产多元化配置的能力调整资产结构，风险加权资产系数不高，资本管理能力强，同时得益于其良好的资本补充渠道，能够支撑其业务发展对资本的消耗，资本保持充足水平（见表13）。此外，作为我国系统重要性银行之一，《系统重要性银行附加监管规定（试行）》等监管文件的实施对邮储银行资本质量及资本充足率提出了更高要求。

2022 年 1 月和 3 月，邮储银行在全国银行间债券市场分别公开发行无固定期限资本债券 300 亿元和二级资本债券 400 亿元，其资本得到进一步补充。另一方面，随着业务规模扩张，邮储银行风险加权资产规模有所增长，资本水平略有下降，但仍保持充足水平。截至 2022 年 9 月末，邮储银行资本充足率为 14.10%；一级

资本充足率为 11.53%；核心一级资本充足率为 9.55%。此外，2022 年 10 月，邮储银行发布非公开发行 A 股股票预案，拟非公开发行 A 股股票不超过 67.77 亿股，募集资金不超过人民币 450 亿元，发行成功后，其核心一级资本将得到有效补充，资本充足水平将得到提升。

表 13 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
核心一级资本净额（亿元）	4922.12	5423.47	6350.24	6749.16
一级资本净额（亿元）	5401.60	6703.01	7930.06	8150.23
资本净额（亿元）	6718.34	7845.79	9459.92	9967.74
风险加权资产余额（亿元）	49696.58	56514.39	64003.38	/
风险资产系数（%）	48.64	49.78	50.85	/
股东权益/资产总额（%）	5.33	5.93	6.32	6.05
资本充足率（%）	13.52	13.88	14.78	14.10
一级资本充足率（%）	10.87	11.86	12.39	11.53
核心一级资本充足率（%）	9.90	9.60	9.92	9.55

数据来源：邮储银行年度报告及三季度报告，联合资信整理

七、外部支持

邮储银行控股股东综合实力强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予邮储银行有力支持。此外，邮储银行作为我国系统重要性银行，在我国金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

邮政集团成立于 1995 年 10 月，于 2019 年 12 月 17 日完成改制并更名为中国邮政集团有限公司，是依据《中华人民共和国公司法》组建的国有独资公司，依法经营各项邮政业务，承担邮政普遍服务义务，受政府委托提供邮政特殊服务，对竞争性邮政业务实行商业化运营。邮政集团以邮政、快递物流、金融、电子商务等为主业，实行多元化经营，目前已转型升级为实业与金融相结合、业务多元化的大型企业集团，竞争实力持续提升。截至 2021 年末，邮政集团资产总额 131687.00 亿元，所有者权益 8471.97 亿元；2021 年，邮政集团实现营业总收入 7009.51 亿元，净利润 676.74 亿元。

邮政集团综合实力强，邮储银行能够利用集团分布极广的业务网点开展业务，充分延伸其服务网络，能够较好地发挥自身与集团的业务协同效应。邮储银行作为邮政集团重要子公司，是集团金融业务板块重要组成部分，同时考虑到邮政集团控股股东的地位一定时期内不会发生变化，邮储银行能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面得到邮政集团的有力支持。此外，邮储银行作为国有大型商业银行、我国系统重要性银行以及上市银行，行业地位显著，其对于支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，在国内金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性大。

八、债券偿付能力分析

邮储银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对本期债券的保障能力很好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力极强。

邮储银行本期拟发行人民币 50 亿元绿色金融债券。根据邮储银行 2022 年绿色金融债券独立评估报告，邮储银行本期绿色金融债券募集资金能够全部用于具有节能减碳及其他环境效益的绿色产业项目，符合国家发展和改革委员会等七部委发布的《绿色产业指导目录（2019 年版）》和中国人民银行等三部委发布的《绿色债券支持项目目录（2021 版）》等相关要求。本期绿色金融债券在拟投资项目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估与筛选、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

联合资信认为，邮储银行拟发行 50 亿元绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，拟投资项目具有节能降碳及污染物减排等环境效益。本期债券的偿还顺序等同于商业银行一般负债，优先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。截至 2021 年末，邮储银行无已发行且尚在存续期内的金融债券。以 2021 年末财务数据为基础，邮储银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对已发行债务证券的保障倍数见表 14，本期债券的发行对邮储银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益以及净利润对本期债券的保障能力很好。

表 14 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	50.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	467.59
股东权益/金融债券本金（倍）	159.11
净利润/金融债券本金（倍）	15.31

数据来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，邮储银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端来看，邮储银行客户存款占负债总额的比重高，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为邮储银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期债券提供足额

本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

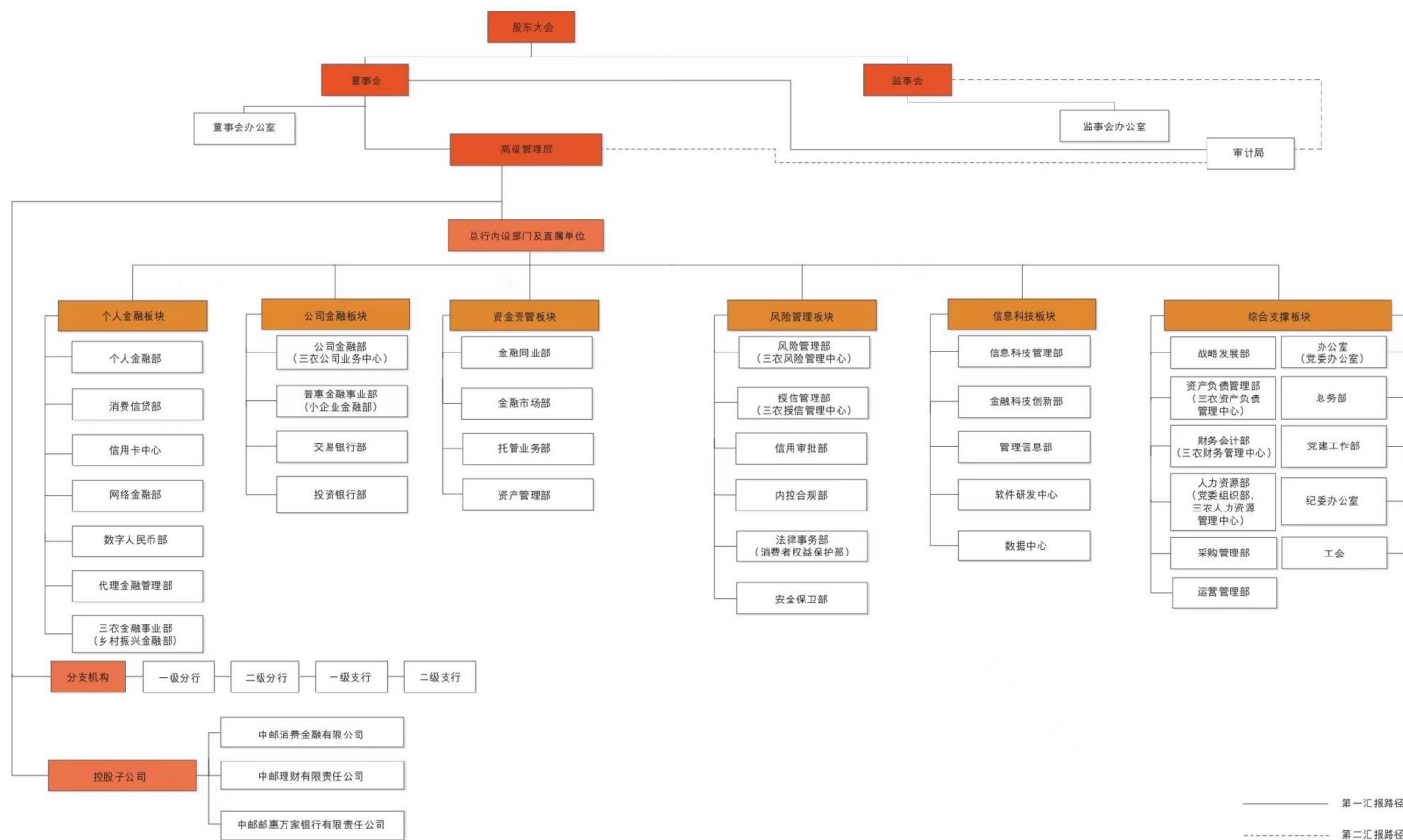
基于对邮储银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定邮储银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 9 月末邮储银行前 10 名普通股股东持股情况

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例 (%)
中国邮政集团有限公司	国有法人	人民币普通股、境外上市外资股	67.38
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	境外上市外资股	21.48
中国人寿保险股份有限公司	国有法人	人民币普通股	2.36
中国电信集团有限公司	国有法人	人民币普通股	1.21
香港中央结算有限公司	境外法人	人民币普通股	0.92
深圳市新智达投资管理有限公司—新智达成长一号基金	其他	人民币普通股	0.16
上海国际港务（集团）股份有限公司	国有法人	人民币普通股	0.12
大家人寿保险股份有限公司—万能产品	其他	人民币普通股	0.11
前海人寿保险股份有限公司—自有资金	境内非国有法人	人民币普通股	0.11
易方达基金管理有限公司—社保基金 1104 组合	其他	人民币普通股	0.10

资料来源：邮储银行季度报告，联合资信整理

附录2 2022年9月末邮储银行组织架构图



资料来源：邮储银行年度报告，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2021 年指标	中国银行	建设银行	交通银行	邮储银行
资产总额 (亿元)	267224.08	302539.79	116657.57	125878.73
负债总额 (亿元)	243718.55	276398.57	106885.21	117923.24
贷款净额 (亿元)	153224.84	181704.92	64122.01	62371.99
存款总额 (亿元)	181428.87	223788.14	70397.77	113540.73
股东权益 (亿元)	23505.53	26141.22	9772.36	7955.49
不良贷款率 (%)	1.33	1.42	1.48	0.82
拨备覆盖率 (%)	187.05	239.96	166.50	418.61
资本充足率 (%)	16.53	17.85	15.45	14.78
核心一级资本充足率 (%)	11.30	13.59	10.62	9.92
净稳定资金比例 (%)	122.21	125.75	108.64	165.60
营业收入 (亿元)	6055.59	8242.46	2693.90	3187.62
净利润 (亿元)	2273.39	3039.28	889.39	765.32
平均资产收益率 (%)	0.87	1.04	0.80	0.64
加权平均净资产收益率 (%)	11.28	12.55	10.76	11.86

注: “中国银行”为“中国银行股份有限公司”简称; “建设银行”为“中国建设银行股份有限公司”简称; “交通银行”为“交通银行股份有限公司”简称

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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+存款证
投资资产	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+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%
净利息差	平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
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%

附录 5-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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 5-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 中国邮政储蓄银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。