

# 信用评级公告

联合〔2022〕2008 号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年二级资本债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国工商银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）（人民币 500 亿元）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二二年三月三十一日



# 中国工商银行股份有限公司

## 2022年二级资本债券（第二期）信用评级报告

评级结果  
主体长期信用等级：AA+  
二级资本债券信用等级：AAA  
评级展望：稳定  
评级时间：2022年9月31日

主要数据 单位：亿元、%

| 项 目        | 2018年     | 2019年     | 2020年     | 2021年     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额       | 276995.40 | 301094.36 | 333450.58 | 353980.66 |
| 股东权益       | 23448.83  | 26920.03  | 29095.15  | 31632.85  |
| 不良贷款率      | 1.52      | 1.43      | 1.58      | 1.52      |
| 贷款拨备覆盖率    | 175.76    | 199.32    | 180.68    | 196.80    |
| 贷款拨备率      | 2.68      | 2.86      | 2.85      | /         |
| 人民币流动性比率   | 43.8      | 43.0      | 43.2      | /         |
| 贷存款比例      | 71.0      | 71.6      | 72.8      | /         |
| 存款余额/负债总额  | 84.44     | 83.81     | 82.58     | 83.27     |
| 股东权益/资产总额  | 8.47      | 8.94      | 8.73      | 8.94      |
| 资本充足率      | 15.39     | 16.77     | 16.88     | 17.45     |
| 一级资本充足率    | 13.45     | 14.27     | 14.28     | 14.68     |
| 核心一级资本充足率  | 12.98     | 13.20     | 13.18     | 13.14     |
| 项 目        | 2018年     | 2019年     | 2020年     | 2021年     |
| 营业收入       | 7737.89   | 8554.28   | 8826.65   | 7120.93   |
| 拨备前利润总额    | 5340.07   | 5707.46   | 5947.94   | 4958.35   |
| 净利润        | 2987.23   | 3133.61   | 3176.85   | 2533.30   |
| 净利息差       | 2.20      | 2.12      | 1.97      | /         |
| 成本收入比      | 23.91     | 23.27     | 22.30     | /         |
| 拨备前资产收益率   | 1.99      | 1.97      | 1.87      | /         |
| 平均资产收益率    | 1.11      | 1.08      | 1.00      | /         |
| 加权平均净资产收益率 | 13.79     | 13.05     | 11.95     | /         |

注：2021年三季度财务报表未经审计

数据来源：工商银行年度及第三季度报告，联合资信整理

### 分析师

陈绪童 张哲铭 许国号

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”）对中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）的评级反映了工商银行作为全球系统重要性银行以及国内规模最大的商业银行，在公司治理及内控体系健全、市场竞争力极强、行业地位突出、客户基础夯实、全球化布局广泛、业务综合化发展、财务表现良好、风险管理体系健全等方面具有的优势。工商银行最大单一股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），获得中央政府支持的可能性大。同时，联合资信也关注到，在新冠疫情的影响、国内经济增速放缓、国际环境变化的局势下，工商银行经营发展及信用水平面临一定挑战。

未来，工商银行将继续坚持服务实体经济的战略内涵，以科技驱动价值创造，不断加强风控体系建设，在巩固境内行业地位的基础上持续拓展全球经营策略，有望在同业中持续保持领先地位。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2022年二级资本债券（第二期）（人民币500亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了工商银行本期二级资本债券的违约概率极低。

### 优势

- 综合实力强，行业地位突出。**工商银行为国内规模最大的商业银行，综合实力强，基于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。
- 市场竞争力极强。**工商银行经营历史长、客户基础夯实、业务渠道广泛、产品类型及业务结构多元化，在诸多业务领域保持

极强的市场竞争力。

件下不再被恢复。

3. **综合化经营优势突出。**工商银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的跨市场综合竞争力，综合化经营优势突出，且各子公司业务发展态势较好，推进其收入结构持续优化。
4. **内控及风险管理体系完善。**工商银行公司治理架构及内部控制体系完善，风险管理精细化程度不断提升。
5. **财务表现良好。**工商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。
6. **资本实力强。**工商银行资本内生能力强，同时依托于多元化的资本补充渠道，资本实力稳步提升，为其业务发展提供了强有力的支撑。
7. **获得中央政府支持可能性大。**工商银行在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大。

#### 关注

1. **经营管理能力面临挑战。**国际化和综合化经营的推进，对工商银行经营管理能力提出了更高的要求。
2. **外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对工商银行资本充足水平提出更高要求；国内宏观经济增速放缓、金融监管趋严、新冠疫情导致部分区域及行业信用风险暴露等因素对工商银行的业务发展、资产质量形成一定压力。
3. **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。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，工商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条

## 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工商银行股份有限公司（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赤道环境评价有限公司（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。

# 中国工商银行股份有限公司

## 2022年二级资本债券（第二期）信用评级报告

### 一、主体概况

中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）前身为中国工商银行，是于 1984 年经国务院和中国人民银行批准成立的国有独资商业银行。2005 年，工商银行在中央政府的引导下启动股份制改革，在改革期间借助于中央政府的支持，资产质量、资本实力、公司治理体系、股权结构等多方面均得到一定优化，并于 2006 年 10 月以 A+H 股的形式在上海和香港两地实现公开上市。近年来，工商银行通过利润留存、发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本。截至 2021 年 9 月末，工商银行股本 3564.07 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，无实际控制人。

表 1 2021 年 9 月末前五大股东及持股情况单位：%

| 序号 | 股东名称                     | 持股比例  |
|----|--------------------------|-------|
| 1  | 中央汇金投资有限责任公司             | 34.71 |
| 2  | 中华人民共和国财政部               | 31.14 |
| 3  | 香港中央结算（代理人）有限公司          | 24.18 |
| 4  | 社保基金理事会                  | 3.46  |
| 5  | 中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品 | 1.03  |
| 合计 |                          | 94.52 |

数据来源：工商银行第三季度报告，联合资信整理

工商银行及所属各子公司的主要经营范围包括公司和个人金融业务、资金业务、投资银行业务，并提供资产管理、金融租赁、保险及其他金融服务。

截至 2020 年末，工商银行机构总数 16623 个，其中境内机构 16197 个、境外机构 426 个，并通过参股标准银行集团间接覆盖非洲 20 个国家，与 143 个国家和地区的 1436 家境外银行建立了代理行关系，服务网络覆盖六大洲和全球重要国际金融中心；境内机构包括总行、36 个一级分行及直属分行、456 个省会城市行及

二级分行、15541 个基层分支机构，31 个总行利润中心、直属机构及其分支机构，以及 132 个控股子公司及其分支；境内主要控股子公司包括工银瑞信基金管理有限公司、工银金融租赁有限公司、工银安盛人寿保险有限公司、工银金融资产投资有限公司和工银理财有限责任公司等。

工商银行注册地址：中国北京市西城区复兴门内大街 55 号。

工商银行法定代表人：陈四清。

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

工商银行本期二级资本债券拟发行规模为人民币 500 亿元，其中品种一发行规模为人民币 450 亿元，品种二发行规模为人民币 50 亿元。本期债券品种一为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券；品种二为 15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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和利息。

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银保监会 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。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，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. 宏观经济与政策环境分析

#### （1）宏观政策环境和经济运行情况

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长<sup>1</sup>5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 中国主要经济数据

| 项 目            | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2021 年<br>两年平均 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| GDP（万亿元）       | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.36 | 114.37 | --             |
| GDP 增速（%）      | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.20   | 8.10   | 5.11           |
| 规模以上工业增加值增速（%） | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 9.60   | 6.15           |
| 固定资产投资增速（%）    | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 4.90   | 3.90           |
| 社会消费品零售总额增速（%） | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 12.50  | 3.98           |
| 出口增速（%）        | 7.90   | 9.87   | 0.51   | 3.62   | 29.90  | --             |
| 进口增速（%）        | 16.11  | 15.83  | -2.68  | -0.60  | 30.10  | --             |

<sup>1</sup>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 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

|                   |      |      |       |       |       |      |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|------|
| CPI 增幅 (%)        | 1.60 | 2.10 | 2.90  | 2.50  | 0.90  | --   |
| PPI 增幅 (%)        | 6.30 | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 8.10  | --   |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90 | 4.90 | 5.20  | 5.20  | 5.10  | --   |
| 全国居民人均可支配收入增速 (%) | 7.32 | 6.50 | 5.80  | 2.10  | 8.10  | 5.06 |
| 一般公共预算收入增速 (%)    | 7.40 | 6.20 | 3.80  | -3.90 | 10.70 | --   |
| 一般公共预算支出增速 (%)    | 7.70 | 8.70 | 8.10  | 2.80  | 0.30  | --   |

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、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。**消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

**2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。**2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

**2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，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 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币

贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

**财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。**2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

**就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。**2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 年全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民

消费产生了一定的抑制作用。

## (2) 宏观政策和经济前瞻

**2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。**2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

**2022 年经济增长更加依赖内生动力。**从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年

我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

## 2. 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       | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年上半年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 资产总额      | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79 | 281.29    |
| 负债总额      | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54 | 258.84    |
| 不良贷款额     | 1.71   | 2.03   | 2.41   | 2.70   | 2.79      |
| 不良贷款率     | 1.74   | 1.83   | 1.86   | 1.84   | 1.76      |
| 拨备覆盖率     | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47 | 193.23    |
| 净息差       | 2.10   | 2.18   | 2.20   | 2.10   | 2.06      |
| 净利润       | 1.75   | 1.83   | 1.99   | 1.94   | 1.14      |
| 资产利润率     | 0.92   | 0.90   | 0.87   | 0.77   | 0.83      |
| 资本利润率     | 12.56  | 11.73  | 10.96  | 9.48   | 10.39     |
| 存贷比       | 70.55  | 74.34  | 75.40  | 76.81  | 78.08     |
| 流动性比例     | 50.03  | 55.31  | 58.46  | 58.41  | 57.62     |
| 资本充足率     | 13.65  | 14.20  | 14.64  | 14.70  | 14.48     |
| 一级资本充足率   | 11.35  | 11.58  | 11.95  | 12.04  | 11.91     |
| 核心一级资本充足率 | 10.75  | 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10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）》，公布了国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，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

**工商银行公司治理架构和运行体系完善，公司治理水平持续提升；信息披露机制透明度高；股权无对外质押情况，未发生重大关联交易事项。**

近年来，工商银行按照《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，不断完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“权责分明、各司其职、互相协调、有效制衡”的公司治理架构，持续优化权力机构、决策机构、监督机构和执行机构之间“决策科学、监督有效、运行稳健”的公司治理体系，公司治理水平持续提升。

从股权结构来看，截至2021年9月末，工商银行普通股股东总数为76.73万户，其中A股股东65.36万户、H股股东11.38万户；工商银行最大股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），持股比例为34.71%；第二大股东为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），持股比例为31.14%；无实际控制人，但其作为国有控股大型银行，在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大；股权无对外质押情况。中央汇金成立于2003年12月，注册资本为人民币8282.09亿元，是国家出资设立的国有独资公司，负责对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利、履行出资人义务，以实现国有金融资产的保值增值；中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。财政部是主管国家财政收支、制定财税政策、进行财政监督等事宜的宏观调控部门。

股东大会是工商银行的最高权力机构，由

全体股东组成，负责决定全行的经营方针和重大投资计划。董事会是工商银行的决策机构，向股东大会负责并报告工作。截至年报业绩披露日，工商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 2 名、非执行董事 4 名、独立非执行董事 5 名；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，满足监管要求。工商银行现任董事长为陈四清先生，历任中国银行股份有限公司福建省分行副行长、总行风险管理部总经理、广东省分行行长、总行副行长、行长、副董事长等职务，具有丰富的商业银行经营管理经验。监事会是工商银行的监督机构，向股东大会负责。截至年报业绩披露日，工商银行监事会由 5 名成员组成，其中股东监事 1 名、外部监事 2 名、职工代表监事 2 名。

高级管理层是工商银行的执行机构，对董事会负责，同时接受监事会的监督。截至年报业绩披露日，工商银行高级管理层由 9 名成员组成，其中包括董事长 1 名、行长 1 名、副行长 3 名、高级业务总监 3 名、董事会秘书 1 名。工商银行现任行长为廖林先生，历任中国建设银行股份有限公司广西分行副行长、宁夏分行行长、湖北分行行长、北京分行行长、总行首席风险官等职务，具有丰富的商业银行管理经验。近年来，工商银行高级管理层根据《公司章程》等治理文件及董事会的授权，有序组织日常经营管理活动，促进全行经营管理能力和运行效率的提升。

关联交易控制方面，工商银行董事会下设的关联交易控制委员会负责制订关联交易基本管理制度，对全行的关联方进行确认，协助董事会确保关联交易管理工作的依法合规开展。截至2020年末，工商银行与关联方之间的交易均为正常经营性资金往来，未发生重大关联交易事项。

## 2. 内部控制

**工商银行组织架构设置健全，内部控制体系完善，内部控制的有效性持续增强；不断完**

**善内部审计管理机制，内部审计服务能力和专业化水平持续提升。**

工商银行内部控制的目标是保证全行经营管理合法合规、资产安全以及财务报告真实完整，提高经营管理的效率和效果，促进发展战略的实现。董事会负责内部控制基本制度的制定，并监督制度的执行；董事会下设的审计委员会和关联交易控制委员会负责履行内部控制管理的相应职责，评价内部控制的效能；工商银行设有垂直管理的内部审计局和内部审计分局，负责向董事会报告工作；总行及各级分行分别设有内控合规部门，负责全行内部控制的组织、推动和协调工作。目前，工商银行实行统一法人下分级授权的经营管理体制，组织架构图见附录 1。

近年来，工商银行不断完善内部控制相关制度，推进内部控制管理工作。一方面，工商银行组织开展合规文化主题活动，健全横向专业条线的评价结果与考核挂钩及问题整改机制；优化分支机构部室设置，进一步提高经营发展活力和风险管理能力；完善分支机构领导班子考核体系，强化领导班子绩效考核闭环管理。另一方面，工商银行推进交叉性风险监控预警平台开发，实现底层资产、合作机构、产品三个维度的监控预警；优化操作风险管理工具系统，深化风险数据信息共享和传导；进一步规范内部评级体系，完善法人客户信用等级评价范围、流程、职责与机制。此外，工商银行稳妥推进审查审批职能向二级分行下沉，审慎确定信贷转授权业务范围、转授权对象及权限；依托云平台完善大数据资源管理视图功能，实现对本行数据、标准、服务、模型、产品等各类资产统一展现和价值评估；优化关键岗位管理系统，提升总分行关键岗位轮岗管理工作效率；实施重点科目内部账务核算流程改造，建立内部账务明细销账和账龄管理机制，强化内部账户的风险管控。

工商银行设立了向董事会负责并报告的垂直独立的内部审计管理体系。近年来，工商银

行围绕全行发展战略及重心任务，落实监管要求，实施以风险为导向的内部审计活动；审计范围涵盖境内外主要机构、重要业务的操作流程和关键环节以及管理层经济责任等方面，重点关注复杂经营环境下的信用风险、市场风险、交叉性金融风险以及反洗钱管理等情况，主要涉及财务效益、信贷业务、新兴业务、信息科技、运营管理、资本管理等业务领域及其相关战略执行情况；充分重视并利用各类审计发现问题和建议，持续提升内部控制水平，促进全行经营管理稳健发展。

### 3. 发展战略

工商银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，具有较强的可实施性；随着战略规划的持续推进，工商银行有望在市场竞争中持续保持领先地位。

工商银行始终坚持“稳中求进”的总基调，以“打造‘价值卓越、坚守本源、客户首选、创新领跑、安全稳健、以人为本’的具有全球竞争力的世界一流现代金融企业”为愿景，以“服务客户、回报股东、成就员工、奉献社会”为使命，最终实现客户、股东、社会及员工价值的最大化。工商银行发展战略总结为六大内涵：第一，坚持党建引领、从严治党；第二，坚持客户至上、服务实体；第三，坚持科技驱动、价值创造；第四，坚持国际视野、全球经营；第五，坚持转型务实、改革图强；第六，坚持风控强基、人才兴业。

未来，工商银行将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局。为此，工商银行将重点推进以下工作：一是更好地服务创新发展，增强对前沿科技、国家重大需求、人民生命健康等领域的服务能力，助力科技强国建设；二是更好地服务协调发展，通过服务投资撬动、服务联动、信息互动、运营协同等方式，进一步增强中心城市和城市群的发展带动优势，支持范围更广的共同富裕；三是更好地服务绿色低碳可持续发展，全面推进绿色金融体系建设，在积极服务“碳达峰、碳中和”，支持新旧动能

平稳转换的过程中，实现经济效益、社会效益、生态效益的同步提升；四是更好地服务金融开放，践行更大范围、更宽领域、更深层次对外开放战略，发挥覆盖国家地区广泛的触达优势，深化“一带一路”银行间常态化合作机制，积极联通两个市场，用好两种资源，维护国家金融安全，推动建设更加国际化、市场化、现代化的金融治理体系；五是更好地服务共享畅通，聚焦价值创造、市场地位、风险管控和资本约束的生态体系，前瞻谋划契合消费升级、高质量发展、高水平对外开放、要素市场化配置的服务体系，以金融力量破除妨碍商品服务流通的断点和障碍，提升服务内外双循环的金融供给能力。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 经营概况

工商银行业务经营坚持金融与经济的良性互动，不断推进经营优化转型，持续搭建科技实力建设，实现金融科技的创新突破，带动业务持续高质量发展；另一方面，新冠疫情对经济的冲击或将对业务的开展带来一定影响。工商银行具有长期的经营历史和广泛的经营网络，形成了良好客户基础和独特优势，以自身稳健经营持续助力国家经济高质量发展。2020年以来，工商银行全面落实“六稳”“六保”任务，贯彻逆周期调控政策，保持投融资总量稳定、结构持续优化；坚持以客户为中心，完善营销体系，强化政务、产业、消费（GBC）三端联动，进一步夯实客户基础；持续推进“第一个人金融银行”战略，提升个人金融服务水平。近年来，工商银行依托其坚实的客户基础、突出的渠道优势、多元化的业务结构以及持续的服务创新，已发展成为我国资产规模最大、存贷款客户总量排名第一的国际领先大型商业银行，行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。截至2020年末，工商银行拥有机构总数16623个，服务公司客户864.30万户，服务个人客户6.80亿户。2021年以来，工商银行

存贷款业务规模均保持增长态势，截至 2021 年 9 月末，工商银行客户贷款及垫款总额（不含应计利息）204254.79 亿元，较上年末增长 9.67%，

其中公司类贷款 122776.15 亿元、个人贷款 77606.17 亿元、票据贴现 3872.47 亿元；客户存款 268415.75 亿元，较上年末增长 6.79%。

表 4 存贷款业务

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          | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       | 2019 年末     | 2020 年末      |
| 公司存款        | 114811.41        | 120282.62        | 129448.60        | 53.63         | 52.35         | 51.50         | 4.77        | 7.62         |
| 储蓄存款        | 94364.18         | 104777.44        | 116605.36        | 44.08         | 45.60         | 46.39         | 11.04       | 11.29        |
| 其他存款        | 2689.14          | 2348.52          | 2613.89          | 1.26          | 1.02          | 1.04          | -12.67      | 11.30        |
| 应计利息        | 2224.61          | 2367.97          | 2679.41          | 1.04          | 1.03          | 1.07          | 6.44        | 13.15        |
| <b>存款合计</b> | <b>214089.34</b> | <b>229776.55</b> | <b>251347.26</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>7.33</b> | <b>9.39</b>  |
| 公司贷款        | 94188.94         | 99558.21         | 111027.33        | 61.08         | 59.40         | 59.61         | 5.70        | 11.52        |
| 贴现          | 3644.37          | 4218.74          | 4062.96          | 2.36          | 2.52          | 2.18          | 15.76       | -3.69        |
| 个人贷款        | 56365.74         | 63836.24         | 71152.79         | 36.55         | 38.09         | 38.20         | 13.25       | 11.46        |
| <b>贷款合计</b> | <b>154199.05</b> | <b>167613.19</b> | <b>186243.08</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>8.70</b> | <b>11.11</b> |

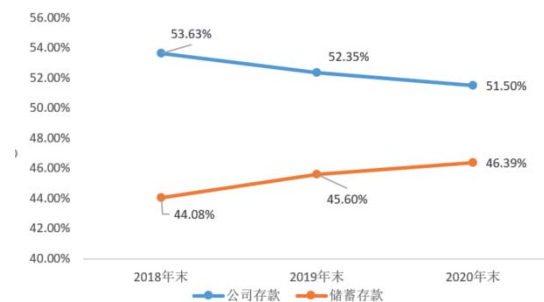
数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

图 1 贷款业务结构



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

图 2 存款业务结构



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

## 2. 业务经营分析

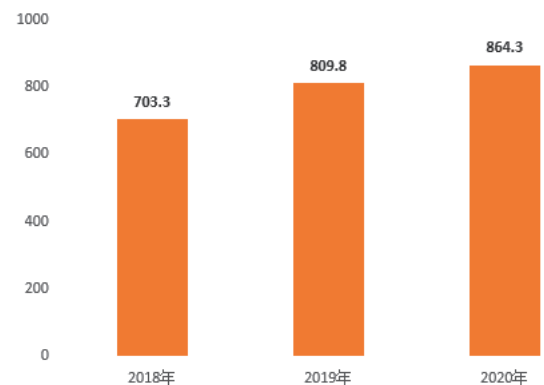
工商银行主营业务由公司银行业务、个人金融业务、资产管理业务、金融市场业务等业务条线构成。近年来，工商银行坚持服务实体经济，实施多元化发展，各项业务持续稳健推进。经过多年的发展及组织架构不断完善，工商银行不断优化业务架构，形成了以营销管理、利润中心两大类共 15 个前台业务部门，业务专业化经营程度不断提升。

### (1) 公司银行业务

工商银行以国家重点工程为切入点，持续加大信贷结构优化和产品创新，推动公司存贷款业务良性发展；但另一方面，受新冠肺炎疫情以及国内宏观经济波动影响，公司银行业务

持续高质量发展面临一定挑战。

图 3 公司客户数量 单位：万户



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

近年来，工商银行积极支持基础设施在建及补短板重大项目，突出支持制造业高质量发

展，支持医疗、教育、养老等消费升级服务业，积极发展绿色金融、普惠金融。2020年，工商银行适时调整信贷策略，满足疫情防控、复工复产、应急贷款、延期还本付息等特殊时期资金需求，妥善纾解企业因疫情影响出现的暂时性经营困难。近年来，工商银行公司客户数量持续增长，截至2020年末，工商银行公司客户864.3万户（见图3），具有显著的竞争优势。

公司贷款业务方面，工商银行持续推进信贷结构调整，加快“1+3”信贷布局，基础产业板块和幸福产业、先进制造业、物联互联三大领域实现较快增长。此外，工商银行加大对重点领域和重点区域的信贷投放力度，新增公司贷款主要投向京津冀、长三角、粤港澳、中部及成渝等重点区域。截至2020年末，工商银行公司贷款余额111027.33亿元，占贷款总额的59.61%，其中短期公司贷款占比23.81%，中长期公司贷款占比76.19%。

公司存款业务方面，工商银行持续探索公司存款新增长模式，加速创新产品的试点推广，满足公司客户的个性化金融需求，通过深挖源头、灵活定价、创新产品及强化管理等措施，推动公司存款实现良好增长。同时，工商银行创新运用大数据、可视化等新技术构建资金流转图谱，推动公司存款资金闭环管理研究和实施，同时利用信息系统和大数据共享技术，开展全行联动营销业务。近年来，通过多维拓展、灵活定价、创新产品等有力措施，推动公司存款公司存款保持较快增长。截至2020年末，工商银行公司存款余额129448.60亿元，其中定期存款占比42.41%，活期存款占比57.59%。

普惠金融方面，工商银行持续完善“经营快贷”“e抵快贷”和“工银e信”等三大类线上产品应用。2020年，工商银行进一步丰富线上信用类贷款产品体系，推出“抗疫贷”“开工贷”“用工贷”等，助力疫情防控和小微企业复工复产。截至2020年末，工商银行普惠型小微企业贷款7452.27亿元，其中普惠型农户经营性贷款和普惠型涉农小微企业贷款1521.87亿元。

结算与现金业务方面，工商银行优化全球现金管理平台、小微金融服务平台和“工银聚”平台建设，并持续推动产品创新，将“工银e企付”嵌入供应链核心企业和政务类平台的对公线上支付场景，推出O2O支付和小额便捷支付模式，为客户提供资金安全、流程便利、风险可控的对公线上结算服务；推动数字货币电子支付工具“对公钱包”场景建设，支持对公数字钱包在“工银e缴费”“工银e企付”、二维码扫码收费等场景的应用。截至2020年末，工商银行对公结算账户1010.6万户。2020年，工商银行全年对公结算业务量2518.24万亿元，现金管理客户144.7万户，全球现金管理客户8787户。

国际结算与贸易融资方面，工商银行全面提升跨境贸易金融服务水平，积极配合海关总署参与国际贸易“单一窗口”平台的金融服务功能项目建设，为国内进出口企业提供一站式跨境结算、融资等金融服务；支持跨境电商新业态发展，加强与境内外支付机构、跨境电商平台等不同客户主体的跨境支付业务合作，打造“跨境e电通”综合服务平台。2020年，工商银行境内国际贸易融资累计发放630.76亿美元；国际结算量32421.27亿美元，其中境外机构办理13187.26亿美元，但考虑到受中美贸易摩擦和逆全球化趋势以及全球新冠疫情态势等因素影响，国内贸易企业的有效融资需求增长或将面临一定压力。

投资银行业务方面，工商银行不断提升投资银行业务服务实体经济的能力。以投贷联动、商投互动的模式，加大对现代服务业、战略性新兴产业、数字经济和民营经济的支持力度；围绕资本市场、产业整合、国企改革、“一带一路”等重点领域开展并购业务。截至2020年末，工商银行主承销境内债券项目2632个，主承销规模合计19042.04亿元，主承销规模市场排名长期处于第一位。

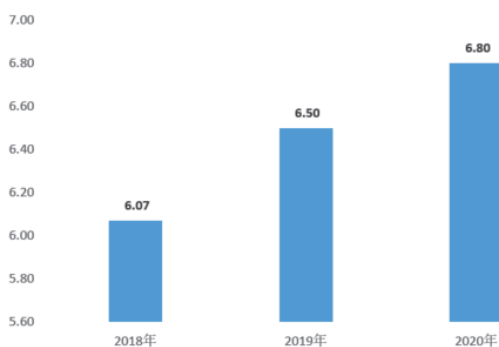
在绿色金融领域方面，工商银行通过加大对绿色信贷的支持力度，助力节能减排和绿色

低碳转型。2020 年，工商银行绿色信贷投放折合节约标准煤 4924.74 万吨、折合减排二氧化碳当量 8524.63 万吨、折合减排 COD281.71 万吨、折合减排氨氮 31.10 万吨、折合减排二氧化碳 2189.30 万吨、折合减排氮氧化物 1424.62 万吨和折合节水 8931.02 万吨。同时，工商银行坚守环保底线，将环境与社会风险及气候风险评估要求嵌入投融资审批和管理的各个环节，全流程执行绿色环保一票否决制，引导社会资金流向绿色产业，为污染治理、生态修复等领域提供资金支持。

## （2）个人金融业务

近年来，工商银行围绕全面打造“第一个个人金融银行”战略目标，抓住居民消费结构升级和需求扩大、金融科技深化普及的发展机遇，积极推进零售业务智慧转型，通过零售金融与金融科技的深度融合，打造更加智慧化的零售金融新模式、新服务和新渠道，进一步提升市场竞争力，实现核心业务快速增长。工商银行持续深化“第一个个人金融银行”战略，夯实个人客户基础，强化金融科技赋能，提升市场竞争力，个人客户数量稳步上升。截至 2020 年末，工商银行个人存款余额 116605.36 亿元；个人贷款余额 71152.79 亿元；服务个人客户 6.80 亿户。

图 4 个人客户情况 单位：亿户



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

存款业务方面，凭借着历史悠久、网点分布广泛等方面的优势，工商银行个人存款业务具有极强的竞争力。近年来，工商银行加强存款服务创新，推出福满溢、幸福存、社保卡专属

存款等重点客群存款产品，推出红色存单等主题存款产品；在同业中率先推出大额存单可转让功能，推动储蓄存款稳定增长。截至 2020 年末，个人存款余额 116605.36 亿元，其中定期存款占比 55.43%，活期存款占比 44.57%。

个人贷款业务方面，工商银行加强大型开发商总对总合作，推进个人贷款业务发展；同时加快产品创新与推广，完善个人金融资产质押贷款功能，推广个人房产抵押消费与经营组合贷款。2020 年，工商银行围绕养老、汽车、租赁、教育、家装等重点消费市场，持续加强贷款业务创新，推动消费金融服务业务增长。截至 2020 年末，工商银行个人贷款余额 71152.79 亿元，其中个人住房贷款占比 80.51%，个人消费贷款占比 2.58%，个人经营性贷款占比 7.33%。

在银行卡业务方面，工商银行推出借记卡线上办卡服务，同时推出多种个性化银行卡产品，推进银行卡业务数字化转型，创新线上获客并推出纯线上、无实体、秒批秒开、即刻启用的工银无界白金数字信用卡；依托工银 e 生活，打造信用卡消费金融生态圈核心平台，搭建由 APP、小程序、公众号、H5 组成的全平台生态。近年来，工商银行借记卡和信用卡发卡量持续增长，截至 2020 年末，工商银行发卡 11.27 亿张，其中借记卡 9.67 亿张，信用卡 1.60 亿张，信用卡透支余额 6816.10 亿元。

工商银行私人银行业务以实现“第一私人银行”为目标，坚持全市场遴选、全产品配置，积极服务理财产品净值化转型大局，通过多元综合配置承接客户到期资金，做大新规理财产品，按需定制优质遴选产品，提升专属保险产品，开展家族信托综合顾问业务。截至 2020 年末，工商银行金融资产达到 800 万元及以上的个人客户 10.2 万户；管理资产 1.8 万亿元。

## （3）资产管理业务

近年来，工商银行深入推进大资管战略实施，实施资产管理业务与产品转型，全面提升投资管理与研究能力，资管业务持续发展。

近年来，在“资管新规”政策逐步落地的外部环境下，工商银行推进资产管理业务与产

品转型，全面提升投资管理与研究能力。依托集团资产管理、托管、养老金等业务优势，联动基金、保险、租赁、投行、理财等综合化子公司，构建了全市场配置资金、全业务链创造价值的资管业务体系，为客户提供多元化、一体化的专业服务。

在理财业务方面，工商银行积极推进理财产品净值转型，持续优化产品结构；同时推动工银理财与母行在渠道销售、产品布局、风险管控以及境外发展等方面协同发展。截至2020年末，工商银行非保本理财产品余额27084.27亿元。

资产托管方面，工商银行面对外部监管环境变化，把握职业年金、养老保险基金、企业年金、公募基金、保险市场发展机遇，实现托管业务持续稳健发展，国内第一大托管银行地位进一步巩固。截至2020年末，工商银行托管资产总规模19.6万亿元。

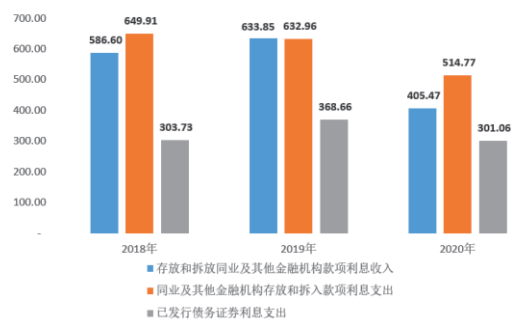
养老金业务方面，工商银行把握职业年金市场快速增长的机遇，中标所有已完成招标的中央国家机关和地方职业年金基金受托人、托管人和投资管理人资格，三项资格职业年金基金总规模位列市场首位。截至2020年末，工商银行受托管理养老金基金3260亿元，管理企业年金个人账户1136万户，托管企业年金基金和职业年金基金9557亿元。

#### （4）金融市场业务

工商银行持续推动货币市场业务，在保障全行流动性基础上，不断提升资金使用效率，加强各项产品和服务的创新力度，同业业务在境内同业中具有显著竞争优势。同业业务方面，工商银行业务涉及人民币市场和外汇货币市场。人民币货币市场方面，工商银行制定科学的融资策略，合理搭配融资期限、品种及交易对手结构，提升资金运作效益；从同业交易对手情况来看，工商银行开展的同业业务主要以国有大型商业银行以及全国性股份制商业银行为主。外汇货币市场方面，工商银行持续增强外汇流动性管理的主动性和前瞻性，确保全行外币资金流动性安全，同时统筹运用各类外汇货币市

场投融资工具，提高资金运作收益。截至2020年末，工商银行同业资产净额18211.85亿元；市场融入资金余额42114.96亿元，其中发行存款证余额3356.76亿元、已发行债务证券7981.27亿元。2020年，工商银行实现存放和拆放同业及其他金融机构款项利息收入405.47亿元；同业及其他金融机构存放和拆入款项与已发行债务证券利息支出分别514.77和301.06亿元（见图5）。

图5 同业业务利息收支情况



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

工商银行投资业务以债券为主，坚持以服务实体经济为投资的战略导向，加大基建、制造业、中资企业境外发展等领域的支持，投资业务规模持续提升。工商银行投资业务以债券投资为主，另有少量权益工具、基金投资、长期股权投资及衍生品等投资业务。2020年，在人民币债券投资方面，工商银行开展疫情地区和募集资金主要用于防控领域的债券投资；新增企业债券投资领域涉及能源、制造、交通运输等行业，并持续优化投资组合管理，提升投资收益水平；在外币投资方面，工商银行支持优质中资企业境外融资需求，并优化组合结构，分散投资风险，提升组合整体收益水平以及信用质量。截至2020年末，工商银行投资资产总额87719.21亿元（见表5），其中债券投资余额80564.24亿元，占投资资产的91.84%。债券投资方面，政府及中央银行债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构和企业债券占投资资产总额的比例分别为65.79%、8.27%、10.25%和7.53%。从外部评级情况来看，工商银行债券

投资主要以 AAA 和未评级的政府及中央银行和政策性银行债券为主，整体债券投资风险可控。截至 2020 年末，工商银行权益工具投资规模 1756.98 亿元，占比 2.00%；基金及其他投资 2249.43 亿元，占比 2.56%；其他投资余额 406.99 亿元，包括回收金额固定或可确定的债权投资

计划、资产管理计划和信托计划，年利率为 4.32% 至 6.73%；长期股权投资 415.54 亿元，占比 0.47%；衍生品投资 1341.55 亿元，占比 1.53%。2018—2020 年，工商银行实现投资收益分别为 188.21 亿元、95.00 亿元和 299.65 亿元。

表 5 投资业务情况

单位：亿元、%

| 项 目           | 金 额             |                 |                 | 占 比           |               |               |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2018 年末         | 2019 年末         | 2020 年末         | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       |
| 债券投资          | 60506.59        | 68651.24        | 80564.24        | 88.23         | 88.56         | 91.84         |
| 政府及中央银行       | 40747.83        | 47908.84        | 57709.28        | 59.42         | 61.80         | 65.79         |
| 政策性银行         | 7748.02         | 6525.70         | 7256.96         | 11.30         | 8.42          | 8.27          |
| 银行同业及其他金融机构   | 6940.34         | 8260.56         | 8991.43         | 10.12         | 10.66         | 10.25         |
| 企业            | 5070.40         | 5956.14         | 6606.57         | 7.39          | 7.68          | 7.53          |
| 其他投资          | 306.38          | 366.11          | 406.99          | 0.45          | 0.47          | 0.46          |
| 权益投资          | 579.09          | 1358.82         | 1756.98         | 0.84          | 1.75          | 2.00          |
| 基金及其他投资       | 5336.08         | 5232.02         | 2249.43         | 7.78          | 6.75          | 2.56          |
| 应付利息          | 843.61          | 900.19          | 984.48          | 1.23          | 1.16          | 1.12          |
| 长期股权投资        | 294.72          | 328.38          | 415.54          | 0.43          | 0.42          | 0.47          |
| 衍生金融工具        | 713.35          | 683.11          | 1341.55         | 1.04          | 0.88          | 1.53          |
| <b>投资资产余额</b> | <b>68579.82</b> | <b>77519.87</b> | <b>87719.21</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减值准备          | 28.31           | 40.69           | 54.21           | /             | /             | /             |
| <b>投资资产净额</b> | <b>68551.51</b> | <b>77479.18</b> | <b>87665.00</b> | <b>/</b>      | <b>/</b>      | <b>/</b>      |

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

#### （5）主要子公司经营情况

工商银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的跨市场综合竞争力，综合化经营稳步推进，各子公司业务持续发展。

工银瑞信基金管理有限公司（以下简称“工银瑞信”）是工商银行的控股子公司，成立于 2005 年，实收资本 2 亿元，工商银行持有其 80% 的股份。工银瑞信积极服务实体经济和客户多元化投资需求，不断提升经营质效，管理资产总规模保持稳中有增的良好态势。截至 2020 年末，工银瑞信管理公募基金 164 只，管理资产总规模 1.41 万亿元，总资产 149.24 亿元，净资产 113.03 亿元，全年实现净利润 19.73 亿元。

工银金融租赁有限公司（以下简称“工银租赁”）是工商银行的全资子公司，成立于 2007 年，实收资本 180 亿元，主要经营航空、航运

及能源电力、轨道交通、装备制造等重点领域大型设备的金融租赁业务。近年来，工银租赁借助集团战略协同，积极融入集团“1+N”综合化金融服务体系，不断加大京津冀、长三角、粤港澳大湾区、中部及成渝地区的业务拓展和业务模式创新力度；在航空租赁领域重点优化资产布局，积极提升存量资产管理效能。截至 2020 年末，工银租赁拥有和管理飞机逾 780 架，业务遍布欧洲、亚太、北美、南美、非洲等国家和地区。截至 2020 年末，工银租赁总资产 2814.17 亿元，净资产 381.48 亿元，全年实现净利润 35.13 亿元。

工银安盛人寿保险有限公司（以下简称“工银安盛”）是工商银行的控股子公司，成立于 2012 年，实收资本 125.05 亿元，工商银行持有其 60% 的股份。近年来，工银安盛强化“高价值成长”战略方针指引作用，积极推动业务结构优

化。截至 2020 年末，工银安盛总资产 2095.23 亿元，净资产 161.75 亿元，全年实现净利润 14.51 亿元。

工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）是工商银行的全资子公司，成立于 2017 年，实收资本 120 亿元，是国务院确定的首批试点银行债转股实施机构。工银投资积极推动市场化债转股业务增量扩面提质，聚焦供给侧结构性改革战略部署，多元化拓展募资渠道，服务制造业高质量发展、央企混合所有制改革和民营经济发展，持续提升服务实体经济质效。截至 2020 年末，工银投资总资产 1456.25 亿元，净资产 151.35 亿元，全年实现净利润 11.22 亿元。

工银理财有限责任公司（以下简称“工银理财”）是工商银行的全资子公司，成立于 2019 年，实收资本 160 亿元。自成立以来，工银理财坚持投资专业化、产品策略化管理，全面布局资管新规理财产品和投资，以资管新规为指引开展业务管理及产品开发，并持续优化业务结构和产品布局，推动非现金、混合类、中长期限产品占比稳步提升。截至 2020 年末，工银理财总资产 178.61 亿元，净资产 167.45 亿元，全年实现净利润 4.08 亿元。

## 六、风险管理分析

工商银行在满足全覆盖、匹配性、独立性、前瞻性和有效性原则的基础上建立了完善、有效的全面风险管理体系，通过建立有效制衡的风险治理架构，培育稳健审慎的风险文化，制定统一的风险管理策略和风险偏好，执行风险限额和风险管理政策，有效识别、评估、计量、监测、控制或缓释、报告各类风险，为全行各项业务经营和战略发展提供保证。

董事会及其专门委员会、监事会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门和内部审计部门等构成工商银行的风险管理组织架构。近年来，工商银行以“建设与具有全球竞争力

的世界一流现代金融企业相匹配的全面风险管理体系”为总体目标，以“管住人、管住钱、管好防线、管好底线”为重点，以“主动防、智能控、全面管”为路径，持续完善风险治理顶层设计，提升全面风险管理水平；修订完善全面风险管理制度体系，落实风险管理责任，传导风险管理文化，实现风险管理措施对机构、业务和人员的全覆盖；优化风险偏好和风险限额管理体系，提升风险应急管理能力，夯实集团并表风险管理基础，推进风险控制体系智慧化建设，深化大数据、人工智能等新技术应用。

**工商银行持续加强信用风险制度建设，强化信贷政策的战略引领，授信审批和信贷风险管理体系完善。**工商银行所面临的信用风险是指因借款人或交易对手未按照约定履行义务从而使银行业务发生损失的风险。近年来，工商银行严格遵循信用风险管理相关监管要求，在董事会和高级管理层的领导下贯彻执行既定的战略目标，实行独立、集中、垂直的信用风险管理模式；董事会对信用风险管理有效性承担最终责任；高级管理层负责执行董事会批准的信用风险管理战略、总体政策及体系，同时高级管理层下设的信用风险管理委员会作为全行信用风险管理的审议决策机构，负责审议信用风险管理的重大、重要事项，并按照信用风险管理委员会章程开展工作，各级信贷与投资管理部门负责相应的信用风险管理工作，各业务部门按照职能分工执行相应业务领域的信用风险管理政策和标准。近年来，工商银行不断优化信贷业务风险管理制度，制定了统一的投融资风险限额管理基本规定、基本流程、测算方法和占用细则，进一步完善以客户为中心的限额管理体系，并加强行业政策与区域政策的有机衔接，提高与国家重大区域战略的契合度，同时积极运用金融科技手段，全面整合行内外数据信息，持续优化模型动态监测机制，将数据模型嵌入贷前客户准入甄别、贷中分析决策和贷后监督预警等风险管理全流程，打造以“数

据驱动、智能预警、动态管理、持续运营”为特征的线上信用风险管理体系。

**工商银行搭建了覆盖交易账簿、银行账簿的市场风险管理体系，市场风险管理手段丰富，管理水平持续提升。**工商银行所面临的市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使银行表内和表外业务发生损失的风险，主要包括利率风险和汇率风险（包括黄金）。工商银行实行独立、集中、统筹的市场风险管理模式，形成了金融市场业务前、中、后台相分离的管理组织架构，董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任；高级管理层负责执行董事会批准的市场风险管理战略、总体政策及体系，同时高级管理层下设的市场风险管理委员会是全行市场风险管理的审议决策机构，负责审议市场风险管理的重大事项，并按照市场风险管理委员会工作规则开展工作；各级风险管理部门负责相应的市场风险牵头管理工作，各业务部门按照职能分工执行相应业务领域的市场风险管理政策和标准。近年来，工商银行持续加强市场风险管理，深化集团层面市场风险管理体系建设，加强境外机构市场风险管理，完善集团市场风险偏好限额传导机制，及时开展利率汇率风险前瞻性分析，优化市场数据质量管理机制，修订市场风险报告管理办法。根据工商银行测算，在 2020 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率曲线平行上升 100 个基点，各币种利息净收入合计将下降 292.19 亿元，占利息净收入的比重较小，利率风险相对可控。

**工商银行持续完善流动性风险管理体系，不断优化流动性风险管理模式，流动性风险管理的精细化水平持续提升，流动性风险整体可控。**工商银行所面临的流动性风险是指无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的其他资金需求的风险。工商银行建立了由董事会及其专门委员会、总行资产负债管理委员会和总行风险管理委员会组成决策体系，由监事

会、内部审计局和内控合规部组成监督体系，由总行资产负债管理部、各表内外业务牵头管理部门、信息科技部门、运行管理部门及分支机构相关部门组成执行体系的流动性风险管理治理结构，流动性风险管理体系与全行总体发展战略和整体风险管理体系相一致，并与全行业务规模、业务性质和复杂程度等相适应。近年来，工商银行坚持稳健审慎的流动性管理策略，密切关注流动性风险面临的各项影响因素，确保流动性运行平稳安全。一方面，工商银行统筹协调境内外、本外币、表内外流动性风险管理，夯实流动性风险制度及系统基础，并持续加强资金来源和资金运用的总量及结构优化调整；另一方面，工商银行持续优化完善流动性风险管理系统，加强流动性风险监测、计量、管理的系统自动化配套支持，加大重点业务、重点客户、重要资金的监测力度，提升流动性风险管理效率和精细化水平。

**工商银行围绕监管重点和操作风险变化趋势，持续加强操作风险管理，操作风险管理体系运行平稳，操作风险整体可控。**工商银行面临的操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统以及外部事件所造成损失的可能性，主要涵盖内外部欺诈，就业制度和工作场所安全，客户、产品和业务活动，实物资产的损坏，IT 系统，执行、交割和流程管理等类别。工商银行实行“综合管理、分类控制”的操作风险管控模式，董事会按照公司章程履行操作风险管理有效性的相关职责；高级管理层负责执行董事会批准的操作风险管理战略、总体政策及体系，同时高级管理层下设的操作风险管理委员会是全行操作风险管理的组织协调机构，负责审议操作风险管理的重大事项，按照操作风险管理委员会工作规则开展工作。近年来，工商银行围绕监管重点和操作风险变化趋势，持续加强操作风险管理；优化风险限额分解落实机制，有效传导集团操作风险管理偏好，强化大额操作风险事件风险预警与前瞻管控；开展“监管红线”操作风险与自评估

工作，围绕监管处罚重点领域的关键风险点，进一步查漏补缺，着力完善风险控制长效机制；优化操作风险应用管理系统，持续加强有效风险数据加总和风险报告能力的系统建设。

## 七、财务分析

工商银行提供了 2018—2020 年及 2021 年三季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018 年—2020 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。工商银行财务报表合并范围包括其

主要控股子公司工银瑞信、工银租赁、工银安盛、工银投资和工银理财等。2021 年三季度合并财务报表未经审计。

### 1. 资产质量

近年来，得益于客户存款规模稳步增长，工商银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构保持稳定；资产质量保持行业较好水平，拨备覆盖水平充足，对风险具有较好的抵御作用；相关资产减值准备计提较充足。

表 6 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 9 月末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 9 月末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 9 月末 |
| 现金类资产   | 33725.76  | 33179.16  | 35377.95  | 36268.09    | 12.18   | 11.02   | 10.61   | 10.25       | -1.62   | 6.63    | 2.52        |
| 同业资产    | 16964.98  | 18875.54  | 18211.85  | 17510.47    | 6.12    | 6.27    | 5.46    | 4.95        | 11.26   | -3.52   | -3.85       |
| 贷款及垫款净额 | 150461.32 | 163265.52 | 181363.28 | 198634.68   | 54.32   | 54.22   | 54.39   | 56.11       | 8.51    | 11.08   | 9.52        |
| 投资资产    | 68551.51  | 77479.18  | 87665.00  | 91445.79    | 24.75   | 25.73   | 26.29   | 25.83       | 13.02   | 13.15   | 4.31        |
| 其他类资产   | 7291.83   | 8294.96   | 10832.50  | 10121.63    | 2.63    | 2.75    | 3.25    | 2.86        | 13.76   | 30.59   | -6.56       |
| 资产合计    | 276995.40 | 301094.36 | 333450.58 | 353980.66   | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 8.70    | 10.75   | 6.16        |

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：工商银行年度报告及第三季度报告，联合资信整理

### （1）贷款

近年来，工商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，工商银行贷款规模稳步增长，且其深入落实服务实体经济要求，推动信贷行业结构优化调整，加大对公路、铁路等领域重点项目的信贷支持力度，同时向民生工程、基础设施补短板项目等提供融资支持，服务国家级新区、开发区、自贸区等战略规划区域发展建

设融资需求，稳健支持城镇基础设施建设、环境保护和公共服务等领域的重大项目和民生工程投融资需求，交通运输、仓储和邮政业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比呈增长态势，但得益于较为分散的贷款投放策略，工商银行贷款的行业集中风险不显著（见表7）。从贷款客户集中度来看，近年来，工商银行贷款客户集中度指标处于较低水平，贷款的客户集中风险不显著（见表8）。

表 7 前五大行业贷款余额占比

单位：%

| 2018 年末     |       | 2019 年末     |       | 2020 年末     |       |
|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
| 行 业         | 占 比   | 行 业         | 占 比   | 行 业         | 占 比   |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 13.43 | 交通运输、仓储和邮政业 | 13.75 | 交通运输、仓储和邮政业 | 14.28 |
| 制造业         | 10.18 | 制造业         | 9.88  | 制造业         | 9.23  |
| 租赁和商务服务业    | 7.43  | 租赁和商务服务业    | 7.47  | 租赁和商务服务业    | 8.15  |

|                  |       |                  |       |                  |       |
|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| 电力、热力、燃气和水生产和供应业 | 6.52  | 电力、热力、燃气和水生产和供应业 | 6.09  | 水利、环境和公共设施管理业    | 6.32  |
| 房地产业             | 5.51  | 水利、环境和公共设施管理业    | 5.53  | 电力、热力、燃气和水生产和供应业 | 5.83  |
| 合计               | 43.06 | 合计               | 42.72 | 合计               | 43.80 |

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：工商银行年度报告，联合资信整理

表 8 贷款客户集中度情况 单位：%

| 暴露类型          | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款/资本净额 | 3.8     | 3.1     | 3.5     |
| 最大十家客户贷款/资本净额 | 12.9    | 12.6    | 14.8    |

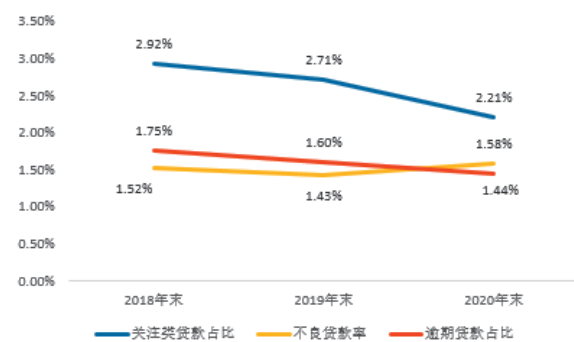
数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，工商银行采取了较为审慎的担保策略，在充分评定交易对手的信用风险水平的基础上确定担保种类及金额，并对担保品价值进行持续跟踪，在必要时采取追加担保等一系列措施保证贷款风险缓释措施充足有效。截至2020年末，工商银行抵押类贷款占贷款总额的46.73%，质押贷款占比7.53%，保证贷款占比12.14%，信用贷款占比33.61%。

近年来，受宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素影响，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降，进而导致工商银行不良贷款规模有所上升。为此，工商银行在持续推进资产质量管理和信贷基础管理的基础上，加大问题资产清收处置力度，并积极结合核销、转让等多种手段处置不良贷款，整体信贷资产质量处于行业较好水平。2018—2020年，工商银行核销及转出不良贷款分别为1087.78亿元、976.53亿元和1203.24亿元。截至2020年末，工商银行不良贷款余额2939.78亿元，不良贷款率1.58%；逾期贷款余额2675.07亿元，占贷款总额的1.44%；逾期90天以上贷

款与不良贷款的比例为57.33%，五级分类划分标准趋严（见表9）。从贷款拨备情况来看，近年来，得益于贷款拨备的持续计提，工商银行贷款拨备覆盖保持充足水平。

图 6 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

从不良贷款的行业分布来看，工商银行批发和零售业、住宿和餐饮业、制造业以及采矿业不良贷款率相对较高，主要是上述行业产能过剩及新冠肺炎疫情导致部分客户抗风险能力偏弱等因素所致。截至2020年末，工商银行批发和零售业、住宿和餐饮业、制造业和采矿业不良贷款率分别为13.78%、14.00%、4.20%和4.28%。从不良贷款的区域分布来看，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率较高，主要是受上述区域经济增长承压、违约企业规模较多等因素所致。截至2020年末，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率分别为3.38%和2.37%。

表 9 贷款质量

单位：亿元、%

| 项目 | 金额        |           |           | 占比      |         |         |
|----|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
|    | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 正常 | 147338.91 | 160662.66 | 179184.30 | 95.56   | 95.86   | 96.21   |
| 关注 | 4509.30   | 4548.66   | 4119.00   | 2.92    | 2.71    | 2.21    |
| 次级 | 1088.21   | 978.64    | 1144.38   | 0.70    | 0.58    | 0.61    |

|                  |           |           |           |        |        |        |
|------------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 可疑               | 903.83    | 1139.65   | 1499.26   | 0.59   | 0.68   | 0.81   |
| 损失               | 358.80    | 283.58    | 296.14    | 0.23   | 0.17   | 0.16   |
| 贷款合计             | 154199.05 | 167613.19 | 186243.08 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款             | 2350.84   | 2401.87   | 2939.78   | 1.52   | 1.43   | 1.58   |
| 逾期贷款             | 2699.32   | 2682.16   | 2675.07   | 1.75   | 1.60   | 1.44   |
| 拨备覆盖率            | /         | /         | /         | 175.76 | 199.32 | 180.68 |
| 贷款拨备率            | /         | /         | /         | 2.68   | 2.86   | 2.85   |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /         | /         | /         | 76.05  | 77.08  | 57.33  |

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：工商银行年度报告，联合资信整理

## （2）同业及投资类资产

近年来，工商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产；投资资产配置分散，投资标的以标准化债券为主，具有较高的流动性及较低的信用风险水平，相关资产减值准备计提较充足。

近年来，工商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产占比呈下降趋势。截至 2020 年末，工商银行同业资产净额 18211.85 亿元，占资产总额的 5.46%。其中买入返售债券净额 7392.88 亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的以证券及票据为主，另有部分工商银行为证券借入业务而支付的保证金；拆出资金净额 5589.84 亿元，交易对手以境内其他金融机构和境外银行同业及其他金融机构为主；存放同业及其他金融机构净额 5229.13 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 2020 年末，工商银行纳入第二阶段的同业资产余额 93.47 亿元，对纳入该阶段的同业资产计提减值准备 0.13 亿元。

近年来，工商银行支持实体经济发展，加大地方政府债、抗疫特别国债等的投资力度，投资资产规模及占比呈上升态势；投资品种以政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构发行的标准化债券为主，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，工商银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资构成；

2020 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 8.95%、17.58% 和 71.47%。从投资资产质量情况来看，出于审慎经营考虑，工商银行针对金融投资按照不同的投资标的计提相应减值准备；截至 2020 年末，工商银行纳入第二阶段和第三阶段的投资资产余额分别为 78.19 亿元和 1.60 亿元，分别对纳入第二阶段和第三阶段的投资资产计提减值准备 27.18 亿元和 1.21 亿元，投资资产减值准备计提较充足。

## （3）表外业务

工商银行表外业务规模相对较大，主要为银行承兑汇票、开出保函及信用卡授信额度。截至 2020 年末，工商银行表外信贷承诺业务余额 27114.54 亿元，其中银行承兑汇票余额 3432.33 亿元、开出保函余额 5008.21 亿元、信用卡信用额度为 10210.38 亿元，其余为开出信用证及其他付款承诺。

2021 年以来，工商银行资产规模稳步增长，其中贷款及投资资产规模保持增长，同业资产规模有所减少，资产配置小幅向贷款倾斜，但整体资产结构变动不大。截至 2021 年 9 月末，工商银行资产总额 353980.66 亿元，较上年末增长 6.16%，其中同业资产、贷款及垫款和投资资产分别占资产总额的 4.95%、56.11% 和 25.83%；不良贷款率为 1.52%，较上年末下降 0.06 个百分点，信贷资产质量整体保持较好水平；拨备覆盖率上升至 196.80%，贷款拨备充足。

## 2. 负债结构及流动性

工商银行负债规模保持增长、结构稳定，高占比的客户存款提升了负债的稳定性，同时其资金融入方式多元化，能够根据自身的发展

需要调节市场资金的融入力度，通过发行债务证券、存款证等方式丰富负债结构，整体流动性水平良好。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 金 额        |            |            |                | 占 比        |            |            |                | 较上年末增长率    |            |                |
|--------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|----------------|
|        | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>9 月末 | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>9 月末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021 年<br>9 月末 |
| 市场融入资金 | 32884.92   | 36281.49   | 42114.96   | 44000.72       | 12.97      | 13.23      | 13.84      | 13.65          | 10.33      | 16.08      | 4.48           |
| 客户存款   | 214089.34  | 229776.55  | 251347.26  | 268415.75      | 84.44      | 83.81      | 82.58      | 83.27          | 7.33       | 9.39       | 6.79           |
| 其他类负债  | 6572.31    | 8116.29    | 10893.21   | 9931.34        | 2.59       | 2.96       | 3.58       | 3.08           | 23.49      | 34.21      | -8.83          |
| 负债合计   | 253546.57  | 274174.33  | 304355.43  | 322347.81      | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00         | 8.14       | 11.01      | 5.91           |

数据来源：工商银行年度报告及第三季度报告，联合资信整理

工商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、发行债务证券以及存款证等多种方式，多元化的融资方式能够为其流动性管理以及业务发展提供强有力的支撑，其根据自身的流动性及业务发展等方面的需求调节市场资金融入规模，整体同业融资力度保持在合理水平。截至 2020 年末，工商银行市场融入资金余额 42114.96 亿元，占负债总额的 13.84%（见表 10）。其中，同业及金融机构存放款项占负债总额的 7.61%、拆入资金余额占比 1.54%、存款证余额占比 1.10%、已发行债务证券余额占比 2.62%。

工商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，占负债总额的比重一直保持在高位，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 2020 年末，工商银行客户存款总额 251347.26 亿元，占负债总额的 82.58%。其中，定期存款余额占存款总额的 47.56%。

工商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。工商银行资产负债管理能力强，能够较为主动的增强资产负债久期的管理，同时依托于对资金的运用能力以及多元化的资金获取方式对资产业务的支撑能力，

加之其存款沉淀率较高，并持有较大规模的高流动性债券类资产，流动性维持在良好水平。截至 2020 年末，工商银行各项流动性指标保持在合理水平（见表 11）。

表 11 流动性指标

单位：%

| 项目       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 净稳定资金比例  | 126.62  | 127.54  | 128.33  |
| 人民币流动性比率 | 43.8    | 43.0    | 43.2    |
| 流动性覆盖率   | 126.66  | 121.89  | 123.28  |

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

2021 年以来，工商银行负债规模保持增长，负债结构基本保持稳定。截至 2021 年 9 月末，工商银行负债总额 322347.81 亿元，较上年末增长 5.91%。流动性指标方面，截至 2021 年 9 月末，工商银行流动性覆盖率为 111.24%，流动性保持在良好水平。

### 3. 经营效率与盈利能力

工商银行营业收入稳步增长，利息净收入的贡献度一直保持在首位，且非利息净收入对营业收入的增长起到较好的补充作用，收入结构良好；拨备计提政策审慎，对潜在风险的抵御能力逐步提升；成本控制能力较强，盈利水平良好。

表 12 收益指标

单位：亿元、%

| 项 目  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年 1—9 月 |
|------|---------|---------|---------|--------------|
| 营业收入 | 7737.89 | 8554.28 | 8826.65 | 7120.93      |

|                |         |         |         |         |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 利息净收入          | 5725.18 | 6322.17 | 6467.65 | 5111.48 |
| 非利息收入          | 2012.71 | 2232.11 | 2359.00 | 2009.45 |
| 其中：手续费及佣金净收入   | 1453.01 | 1305.73 | 1312.15 | 1052.87 |
| 投资收益           | 188.21  | 95.00   | 299.65  | 264.20  |
| 公允价值变动净收益/（损失） | -69.20  | 113.12  | 127.97  | 98.34   |
| 汇兑及汇率产生的净损失    | -88.10  | -37.11  | 0.41    | 28.60   |
| 其他业务收入         | 528.79  | 755.37  | 618.82  | 565.44  |
| 营业支出           | 4026.02 | 4648.60 | 4912.83 | 3962.35 |
| 业务及管理费         | 1850.41 | 1990.50 | 1968.48 | 1428.57 |
| 资产减值损失         | 1615.94 | 1789.57 | 2026.68 | 1793.18 |
| 拨备前利润总额        | 5340.07 | 5707.46 | 5947.94 | 4958.35 |
| 净利润            | 2987.23 | 3133.61 | 3176.85 | 2533.30 |
| 成本收入比          | 23.91   | 23.27   | 22.30   | 20.06   |
| 净利息差           | 2.20    | 2.12    | 1.97    | /       |
| 利息收入/平均生息资产    | 3.81    | 3.88    | 3.64    | /       |
| 利息支出/平均付息负债    | 1.65    | 1.76    | 1.67    | /       |
| 拨备前资产收益率       | 1.99    | 1.97    | 1.87    | /       |
| 平均总资产收益率       | 1.11    | 1.08    | 1.00    | /       |
| 加权平均净资产收益率     | 13.79   | 13.05   | 11.95   | /       |

注：净利息差数据采用 2020 年年度报告口径

数据来源：工商银行年度报告及第三季度报告，联合资信整理

近年来，利息净收入为工商银行最主要的收入来源，其占营业收入的比重保持在 73%左右。工商银行利息收入主要以客户贷款及垫款和金融投资产生的利息收入为主，同时存放和拆放同业及其他金融机构款项和存放中央银行款项在一定程度上起到补充作用，利息收入整体保持增长态势，但受 LPR 贷款定价基准转换以及疫情背景下让利实体经济的影响，增速有所放缓。2020 年，工商银行实现利息收入 10925.21 亿元；其中客户贷款及垫款利息收入和金融投资产生的利息收入占利息收入的比重分别为 70.15%和 22.29%，相关资产收益率分别为 4.26%和 3.37%，均较之前年度有所下滑。工商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利息支出为主，同时有一定规模发行债务证券的利息支出。2020 年，工商银行利息支出 4457.56 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 81.70%、11.55%和 6.75%，相关负债付息率分别为 1.61%、1.75%和 2.93%，同业资金成本的下降带动整体负债

平均付息率有所下降，但其降幅小于生息资产收益率，导致净利差呈收窄趋势。

近年来，工商银行非利息收入（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）整体保持增长态势，占营业收入的比重保持在 26%左右，占比较高，对营业收入的增长起到较好的补充作用。工商银行手续费及佣金收入主要来自结算、清算及现金管理业务、个人理财及私人银行业务、投资银行业务和银行卡业务等，2020 年工商银行实现手续费及佣金收入 1466.68 亿元，其中结算、清算及现金管理、个人理财及私人银行、投资银行及银行卡业务收入分别占比 26.66%、20.20%、14.63%和 12.70%。其他非利息收入方面，受保本理财产品到期兑付金额波动影响，整体投资收益呈现一定波动；同时，由于权益工具投资估值收益增加导致公允价值变动净收益有所增加；汇率波动导致汇兑及汇率产生的净收益已呈现一定波动；其他业务收入变动主要是工银安盛趸交保费收入变动所致。2020 年，工商银行手续费

及佣金净收入、投资收益、公允价值变动净收益和其他业务收入分别占营业收入的 14.87%、3.39%、1.45%和 7.01%。

工商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职工费用和业务费用，整体成本控制水平逐步提升，且处于行业较好水平；受宏观经济增速放缓、我国产业结构调整以及新冠肺炎疫情等因素影响，工商银行不良贷款规模增长，为更好的提升对风险的抵御能力，其逐年加大拨备计提力度，资产减值损失规模随之上升。2020 年，工商银行营业支出 4912.83 亿元，其中业务及管理费 1968.48 亿元、资产减值损失 2026.68 亿元；成本收入比为 22.30%。

近年来，工商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，需关注国际形势变化对汇率带来的影响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。

2021 年以来，得益于各类业务的较好发展，工商银行营业收入和净利润水平同比均有所增长。2021 年 1—9 月，工商银行实现营业收入 7120.93 亿元，同比增长 6.97%；实现净利润 2533.30 亿元，同比增长 10.06%。

#### 4. 资本充足性

工商银行资本补充渠道丰富，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。工商银行良好的盈利水平增强了其资本内生能力，同时其通过在境内和境外发行资本债券、优先股的方式进一步夯实资本，资本补充渠道丰富。截至 2020 年末，工商银行股东权益合计 29095.15 亿元，其中股本 3564.07 亿元、其他权益工具 2258.19 亿元、未分配利润 15105.58 亿元、少数股东权益 160.13 亿元。

工商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且呈下降趋势，资本管理能力较强，同时基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。截至 2020 年末，工商银行风险资产系数为 60.35%；股东权益合计与资产总额的比例为 8.73%，杠杆水平适中，资本充足率为 16.88%、一级资本充足率为 14.28%、核心一级资本充足率为 13.18%（见表 13）。作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对工商银行资本充足水平提出更高要求。

2021 年 1 月及 2021 年 12 月，工商银行分别在银行间债券市场公开发行了 300 亿元和 600 亿元的二级资本债券；于 2021 年 6 月及 11 月，工商银行分别在银行间债券市场公开发行了 700 亿元和 300 亿元的无固定期限资本债券；于 2021 年 9 月，工商银行发行了 61.60 亿美元的境外无固定期限资本债券，资本规模进一步提升，资本保持充足水平。

表 13 资本充足性指标

单位：亿元、%

| 项目          | 2018 年末   | 2019 年末   | 2020 年末   |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 核心一级资本净额    | 22320.33  | 24572.74  | 26530.02  |
| 一级资本净额      | 23121.43  | 26575.23  | 28727.92  |
| 资本净额        | 26448.85  | 31214.79  | 33961.86  |
| 风险加权资产余额    | 171909.92 | 186168.86 | 201241.39 |
| 风险资产系数      | 62.06     | 61.83     | 60.35     |
| 股东权益合计/资产总额 | 8.47      | 8.94      | 8.73      |
| 资本充足率       | 15.39     | 16.77     | 16.88     |
| 一级资本充足率     | 13.45     | 14.27     | 14.28     |
| 核心一级资本充足率   | 12.98     | 13.20     | 13.18     |

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

## 八、债券偿付能力分析

工商银行本期拟发行规模为人民币 500 亿元的二级资本债券，其中品种一发行规模为人民币 450 亿元，品种二发行规模为人民币 50 亿元。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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和利息。

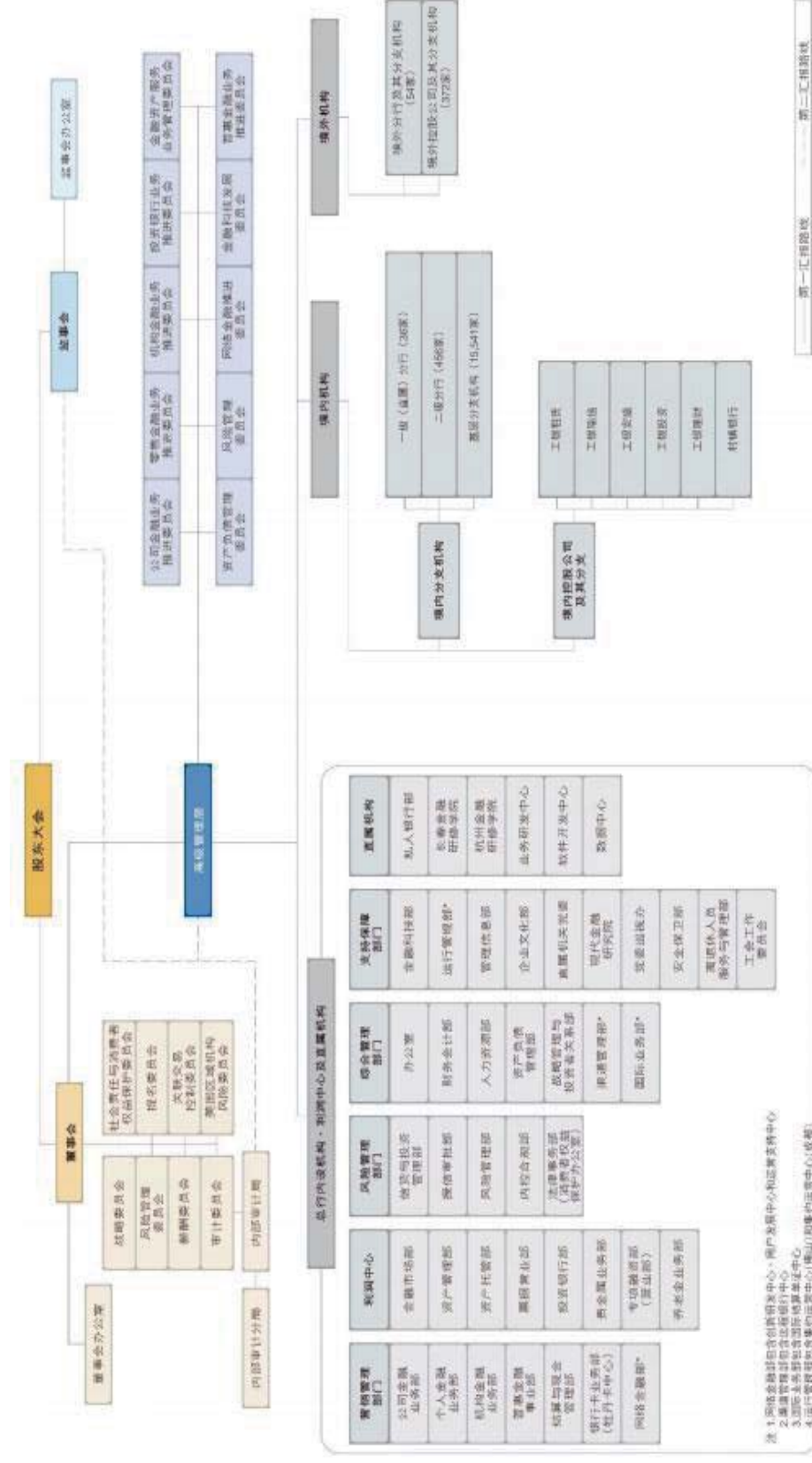
从资产端来看，工商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端来看，工商银行客户存款占负债总额的比重较高，且其资金融入方式多元化，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为工商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提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

## 九、结论

综合上述对工商银行公司治理、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，在未来一段时期内工商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末工商银行组织架构图



资料来源：工商银行年度报告，联合资信整理

## 附录 2 同业对比表

| 2020 年指标       | 农业银行      | 中国银行      | 建设银行      | 工商银行      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额 (亿元)      | 272050.47 | 244026.59 | 281322.54 | 333450.58 |
| 负债总额 (亿元)      | 249943.01 | 222398.22 | 257429.01 | 304355.43 |
| 贷款净额 (亿元)      | 145524.33 | 138483.04 | 162313.69 | 181363.28 |
| 存款总额 (亿元)      | 203729.01 | 168791.71 | 206149.76 | 251347.26 |
| 股东权益 (亿元)      | 22107.46  | 21628.37  | 23893.53  | 29095.15  |
| 不良贷款率 (%)      | 1.57      | 1.46      | 1.56      | 1.58      |
| 拨备覆盖率 (%)      | 260.64    | 177.84    | 213.59    | 180.68    |
| 资本充足率 (%)      | 16.59     | 16.22     | 17.06     | 16.88     |
| 核心一级资本充足率 (%)  | 11.04     | 11.28     | 13.62     | 13.18     |
| 净稳定资金比例 (%)    | 125.5     | 123.50    | 127.15    | 128.33    |
| 营业收入 (亿元)      | 6579.61   | 5655.31   | 7558.58   | 8826.65   |
| 净利润 (亿元)       | 2164.00   | 2050.96   | 2735.79   | 3176.85   |
| 平均资产收益率 (%)    | 0.83      | 0.87      | 1.02      | 1.00      |
| 加权平均净资产收益率 (%) | 11.35     | 10.61     | 12.12     | 11.34     |

注：“农业银行”为“中国农业银行股份有限公司”简称；“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；

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 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+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 4-1 商业银行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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 中国工商银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）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。

中国工商银行股份有限公司（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。