

# 信用评级公告

联合〔2023〕4238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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 工商银行绿色金融债 01”“21 工商银行二级 02”“21 工商银行二级 03”“22 工商银行二级 01”“22 工商银行二级 02”“22 工商银行二级 03”“22 工商银行二级 04”“22 工商银行绿色金融债 01”“22 工行二级资本债 03A”“22 工行二级资本债 03B”“22 工行二级资本债 04A”“22 工行二级资本债 04B”“22 工行二级资本债 05A”“22 工行二级资本债 05B”“23 工行二级资本债 01A”和“23 工行二级资本债 01B”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

二〇二三年六月十六日

# 中国工商银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

## 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国工商银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 工商银行绿色金融债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 工商银行二级 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 工商银行二级 03	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工商银行二级 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工商银行二级 02	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工商银行二级 03	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工商银行二级 04	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工商银行绿色金融债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 03A	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 03B	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 04A	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 04B	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 05A	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工行二级资本债 05B	AAA	稳定	AAA	稳定
23 工行二级资本债 01A	AAA	稳定	AAA	稳定
23 工行二级资本债 01B	AAA	稳定	AAA	稳定

## 跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 工商银行绿色金融债 01	100 亿元	3 年	2024-09-27
21 工商银行二级 02	500 亿元	5+5 年	2031-12-15
21 工商银行二级 03	100 亿元	10+5 年	2036-12-15
22 工商银行二级 01	350 亿元	5+5 年	2032-01-20
22 工商银行二级 02	50 亿元	10+5 年	2037-01-20
22 工商银行二级 03	450 亿元	5+5 年	2032-04-14
22 工商银行二级 04	50 亿元	10+5 年	2037-04-14
22 工商银行绿色金融债 01	100 亿元	3 年	2025-06-10
22 工行二级资本债 03A	300 亿元	5+5 年	2032-08-22
22 工行二级资本债 03B	100 亿元	10+5 年	2037-08-22
22 工行二级资本债 04A	500 亿元	5+5 年	2032-11-10
22 工行二级资本债 04B	100 亿元	10+5 年	2037-11-10
22 工行二级资本债 05A	250 亿元	5+5 年	2032-12-22
22 工行二级资本债 05B	50 亿元	10+5 年	2037-12-22
23 工行二级资本债 01A	350 亿元	5+5 年	2033-04-12
23 工行二级资本债 01B	200 亿元	10+5 年	2038-04-12

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 16 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

## 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极大。同时，联合资信也关注到，在国内经济增速放缓、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，在服务经济社会高质量发展中推进自身高质量发展，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。

综合评估，联合资信确定维持中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 工商银行绿色金融债 01”“21 工商银行二级 02”“21 工商银行二级 03”“22 工商银行二级 01”“22 工商银行二级 02”“22 工商银行二级 03”“22 工商银行二级 04”“22 工商银行绿色金融债 01”“22 工行二级资本债 03A”“22 工行二级资本债 03B”“22 工行二级资本债 04A”“22 工行二级资本债 04B”“22 工行二级资本债 05A”“22 工行二级资本债 05B”“23 工行二级资本债 01A”和“23 工行二级资本债 01B”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。**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。
- 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

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
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			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

同业比较：

主要指标	工商银行	建设银行	中国银行	交通银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额(亿元)	298704.91	250208.07	202018.25	79490.72
贷款净额(亿元)	225936.48	204951.17	171175.66	71366.77
资产总额(亿元)	396096.57	346019.17	289138.57	129924.19
股东权益(亿元)	35138.26	28787.60	25675.71	10357.40
不良贷款率(%)	1.38	1.38	1.32	1.35
拨备覆盖率(%)	209.47	241.53	188.73	180.68
资本充足率(%)	19.26	18.42	17.52	14.97
营业收入(亿元)	9179.89	8224.73	6180.09	2729.78
净利润(亿元)	3610.38	3231.66	2375.04	920.30
加权平均净资产收益率(%)	11.43	11.90	10.81	9.27

注：建设银行为中国建设银行股份有限公司，中国银行为中国银行股份有限公司，交通银行为交通银行股份有限公司

资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：陈绪童 张哲铭 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](http://www.lhratings.com)

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极大。**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。

主要数据：

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
资产总额(亿元)	333450.58	351713.83	396096.57	420338.95
股东权益(亿元)	29095.15	32752.58	35138.26	36015.72
不良贷款率(%)	1.58	1.42	1.38	1.38
拨备覆盖率(%)	180.68	205.84	209.47	213.57
贷款拨备率(%)	2.85	2.92	2.90	/
人民币流动性比率(%)	43.2	41.5	42.3	/
存款余额/负债总额(%)	82.58	82.90	82.75	83.22
股东权益/资产总额(%)	8.73	9.31	8.87	8.57
资本充足率(%)	16.88	18.02	19.26	18.79
一级资本充足率(%)	14.28	14.94	15.64	15.22
核心一级资本充足率(%)	13.18	13.31	14.04	13.70
项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
营业收入(亿元)	8826.65	9427.62	9179.89	2275.96
拨备前利润总额(亿元)	5947.94	6275.22	6049.84	1716.08
净利润(亿元)	3176.85	3502.16	3610.38	907.70
净利息差(%)	1.97	1.92	1.73	/
成本收入比(%)	22.30	23.97	25.01	/
拨备前资产收益率(%)	1.87	1.83	1.62	/
平均资产收益率(%)	1.00	1.02	0.97	/
加权平均净资产收益率(%)	11.95	12.15	11.43	/

注：2023年一季度财务数据未经审计

数据来源：工商银行年度报告及第一季度报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 工行二级资本债 01A	AAA	AAA	稳定	2023/03/27	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 工行二级资本债 01B							
22 工行二级资本债 05A	AAA	AAA	稳定	2022/12/02	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工行二级资本债 05B							
22 工行二级资本债 04A	AAA	AAA	稳定	2022/10/21	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工行二级资本债 04B							
22 工行二级资本债 03A	AAA	AAA	稳定	2022/08/10	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.2.202204)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.2.202204)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工行二级资本债 03B							
21 工商银行绿色金融债 01							
21 工商银行二级 02							
21 工商银行二级 03	AAA	AAA	稳定	2022/05/30	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.2.202204)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.2.202204)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工商银行二级 01							
22 工商银行二级 02							
22 工商银行二级 03							
22 工商银行二级 04							
22 工商银行绿色金融债 01	AAA	AAA	稳定	2022/05/18	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.2.202204)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.2.202204)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工商银行二级 03	AAA	AAA	稳定	2022/03/31	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.1.202011)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工商银行二级 04							
22 工商银行二级 01	AAA	AAA	稳定	2022/01/07	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.1.202011)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 工商银行二级 02							
21 工商银行二级 02	AAA	AAA	稳定	2021/11/29	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.1.202011)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 工商银行二级 03							
21 工商银行绿色金融债 01	AAA	AAA	稳定	2021/09/13	陈绪童 张哲铭 许国号	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V3.1.202011)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 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股份有限公司（以下简称“联合赤道”）和联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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和联合见智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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

## 2023年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

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。截至2023年3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 2023年3月末前五大股东及持股情况

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	24.17%
4	全国社会保障基金理事会	3.46%
5	中国证券金融股份有限公司	0.68%
合计		94.16%

数据来源：工商银行第一季度报告，联合资信整理

截至2022年末，工商银行机构总数16456个，其中境内机构16040个、境外机构416个，并通过参股标准银行集团间接覆盖非洲20个国家，在“一带一路”沿线21个国家拥有125家分支机构，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、458个省会城市行及二级分

行、15386个基层分支机构，26个总行直属机构及其分支机构，以及133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。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，工商银行存续期内经联合资信评级的债券为2021年发行的100亿元绿色金融债券；2021年发行的500亿元第二期二级资本债券（品种一）；2021年发行的100亿元第二期二级资本债券（品种二）；2022年发行的350亿元第一期二级资本债券（品种一）；2022年发行的50亿元第一期二级资本债券（品种二）；2022年发行的450亿元第二期二级资本债券（品种一）；2022年发行的50亿元第二期二级资本债券（品种二）；2022年发行的100亿元第一期绿色金融债券；2022年发行的300亿元第三期二级资本债券（品种一）；2022年发行的100亿元第三期二级资本债券（品种二）；2022年发行的500亿元第四期二级资本债券（品种一）；2022年发行的100亿元第四期二级资本债券（品种二）；2022年发行的250亿元第五期二级资本债券（品种一）；2022年发行的50亿元第五期二级资本债券（品种二）；2023年发行的350亿元第一期二级资本债券（品种一）和2023年发行的200亿元第一期二级资本债券（品种二），债券概况见表2。

根据工商银行披露的《中国工商银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告(2022年度)》，截至2022年末，工商银行

绿色金融债券募集资金余额 200 亿元，已投放绿色产业项目募集资金余额为 142.10 亿元。2022 年，工商银行发行绿色金融债券募集资金新投放绿色项目贷款金额 44.62 亿元，涉及绿色项目 20 个；还款金额 2.89 亿元，涉及还款项目 16 个。工商银行发行绿色金融债券募集资金投放的绿色产业项目为风力发电、城市轨道交通绿色项目和光伏发电类项目。截至 2022 年末，工商银行发行绿色金融债券所募集资金的

闲置募集资金为 57.90 亿元，工商银行将闲置资金用于投资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。

2022 年以来，工商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券和金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 工商银行绿色金融债 01	绿色金融债券	100 亿元	3 年	2.80%	2024 年 9 月 26 日
21 工商银行二级 02	二级资本债券	500 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.48%	2031 年 12 月 14 日
21 工商银行二级 03	二级资本债券	100 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.74%	2036 年 12 月 14 日
22 工商银行二级 01	二级资本债券	350 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.28%	2032 年 1 月 19 日
22 工商银行二级 02	二级资本债券	50 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.60%	2037 年 1 月 19 日
22 工商银行二级 03	二级资本债券	450 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.50%	2032 年 4 月 13 日
22 工商银行二级 04	二级资本债券	50 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.74%	2037 年 4 月 13 日
22 工商银行绿色金融债 01	绿色金融债券	100 亿元	3 年	2.60%	2025 年 6 月 9 日
22 工行二级资本债 03A	二级资本债券	300 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.02%	2032 年 8 月 21 日
22 工行二级资本债 03B	二级资本债券	100 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.32%	2037 年 8 月 21 日
22 工行二级资本债 04A	二级资本债券	500 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.00%	2032 年 11 月 9 日
22 工行二级资本债 04B	二级资本债券	100 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.34%	2037 年 11 月 9 日
22 工行二级资本债 05A	二级资本债券	250 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.70%	2032 年 12 月 21 日
22 工行二级资本债 05B	二级资本债券	50 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.85%	2037 年 12 月 21 日
23 工行二级资本债 01A	二级资本债券	350 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.49%	2033 年 4 月 11 日
23 工行二级资本债 01B	二级资本债券	200 亿元	15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	3.58%	2038 年 04 月 11 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

#### 四、营运环境

##### 1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显

加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，

2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

## 五、管理与发展

**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。**

2022 年，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”的公司治理运行机制，公司治理运营情况良好，公司治理水平持续提升。

从股权结构来看，截至 2023 年 3 月末，工商银行普通股股东总数为 71.39 万户，其中 A 股股东 60.40 万户、H 股股东 11.00 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。

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。2022年，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。

## 六、主要业务经营分析

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

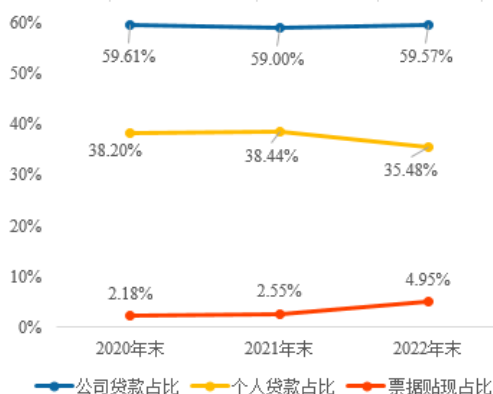
务持续高质量发展；行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。工商银行具有长期的经营历史和广泛的经营网络，形成了良好客户基础和独特优势，以自身稳健经营持续助力国家经济高质量发展。2022年以来，工商银行通过服务稳经济、做好稳风控，稳住经营基本盘，在保持资金投放量的合理增长同时，持续调整优化结构；通过推进规划落地、实施基础工程，夯实高质量发展根基，公司金融、结算金融、机构金融、金融市场等业务领先优势得到巩固，个人金融、外汇业务、重点区域、城乡联动等战略重点取得新成效；通过改革创新、数字化转型，提升网点竞争力和客户满意度。工商银行依托其优质的客户基础、多元的业务结构、强劲的创新能力和市场竞争力，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2022年末，工商银行拥有机构总数16456个，服务公司客户1069.3万户，服务个人客户7.20亿户。2023年一季度，工商银行业务规模保持稳定增长态势，截至2023年3月末，工商银行客户贷款及垫款总额（不含应计利息）245252.05亿元，较上年末增长5.66%；客户存款319838.74亿元，较上年末增长7.08%。

表3 存贷款业务

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	129448.60	133314.63	146711.54	51.50	50.42	49.12	2.99	10.05
储蓄存款	116605.36	124979.68	145453.06	46.39	47.27	48.69	7.18	16.38
其他存款	2613.89	2503.49	1994.65	1.04	0.95	0.67	-4.22	-20.33
应计利息	2679.41	3619.94	4545.66	1.07	1.37	1.52	35.10	25.57
<b>存款合计</b>	<b>251347.26</b>	<b>264417.74</b>	<b>298704.91</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5.20</b>	<b>12.97</b>
公司贷款	111027.33	121947.06	138269.66	59.61	59.00	59.57	9.84	13.38
票据贴现	4062.96	5277.58	11487.85	2.18	2.55	4.95	29.89	117.67
个人贷款	71152.79	79447.81	82365.61	38.20	38.44	35.48	11.66	3.67
<b>贷款合计</b>	<b>186243.08</b>	<b>206672.45</b>	<b>232123.12</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.97</b>	<b>12.31</b>

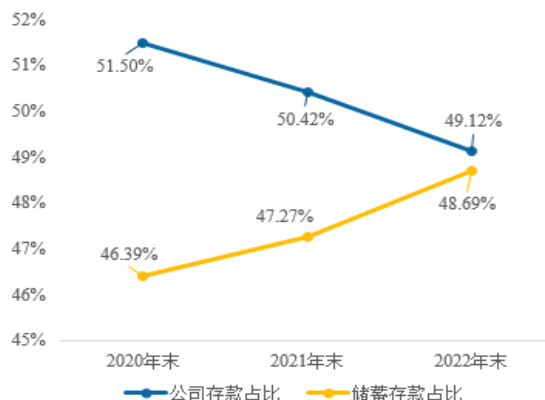
数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

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



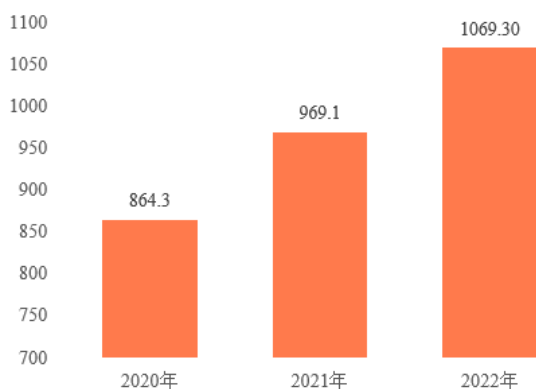
数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

工商银行以国家重点工程为切入点，持续优化信贷布局和产品创新，提升服务实体经济质效，推动公司存贷款业务良性发展；但另一方面，受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。

工商银行深化新制造业、新服务业、新基础产业和高技术客群公司信贷布局，推动服务实体经济的适应性、公司银行业务竞争力持续提升；强化对公数字产品体系创新，赋能数字政府建设和企业数字化转型。2022年以来，工商银行聚焦央企、地方国企、跨国企业、上市公司四类优质客群加大营销拓展，大力拓展中型企业客群，同时不断提升客户拓展维护能力，公司客户数量稳步增长，客户基础实现突破，具有显著的竞争优势（见图3）。

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

公司贷款业务方面，工商银行统筹把握信贷投放力度、节奏和结构，持续提升服务实体经济质效；此外，工商银行加大对制造业、战略性新兴产业、绿色金融、普惠金融、乡村振兴等重点领域信贷支持力度，推进以新制造业、新服务业、新基础产业和高技术客群为主要内涵的“三新一高”公司信贷布局，京津冀、长三角、大湾区、中部及成渝经济圈等重点战略区域公司类贷款持续增长，推动整体公司贷款规模稳步上升。从期限结构来看，截至2022年末，工商银行短期公司贷款占比22.79%，中长期公司贷款占比77.21%。

公司存款业务方面，工商银行开展“织网补网”工作，做大客户总量，做优客户质量，做活客户交易，同时聚焦四大类优质客群营销拓展；上线数字财政预算管理一体化系统，做好社会保障统筹改革配套金融服务，完善“工银e社保”服务功能，推动公司存款持续增长；从期限结构来看，截至2022年末，工商银行公司存款中定期存款占比44.95%，活期存款占比55.05%。

普惠金融方面，工商银行以创新转型为驱动，不断健全产品体系，创新服务模式，提高普惠金融综合化服务水平，持续推动普惠金融可持续、高质量发展。2022年，工商银行深化数字普惠，优化网贷通、经营快贷、数字供应链三大数字普惠产品体系；同时围绕重点领域和薄弱环节，细化落实加强小微客户金融服务和纾

困支持。截至 2022 年末，工商银行普惠型小微企业贷款 15503.16 亿元，其中涉农贷款余额 33001.96 亿元。

结算与现金管理业务方面，工商银行推动结算金融数字化转型发展，推进流程优化和作业模式智能化变革，建立涵盖大中小微全量客户的结算金融场景生态营销服务新模式；自主研发司库信息系统，发挥现金管理服务优势，通过产品输出解决企业司库体系建设中资金管理相关需求，赋能国内大型企业财务数字化转型。截至 2022 年末，工商银行对公结算账户 1228.3 万户，现金管理客户 187.4 万户，全球现金管理客户 10433 户。2022 年，工商银行全年对公结算业务量 2649 万亿元。

投资银行业务方面，工商银行聚焦国企改革、资本市场、产业整合、“一带一路”等重点领域，重点加大制造业并购交易的融资支持力度；助力盘活存量资产、扩大有效投资，支持公募 REITs 创新发展，加大对基础设施、科技创新、先进制造、绿色环保等领域的服务力度。2022 年，工商银行境内主承销债券项目 2716 个，规模合计 20287.48 亿元；主承销绿色债券、可持续发展挂钩债券、社会责任债券等各类 ESG 债券 1457.13 亿元。

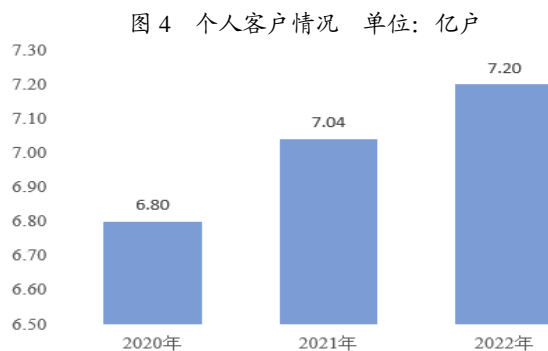
在绿色金融领域方面，工商银行把握绿色金融发展机遇，推动“双碳”工作体系建设，促进投融资结构绿色低碳转型，从组织架构、政策制度、管理流程、业务创新、自身表现、品牌宣传等各方面，全面推进绿色金融建设。工商银行持续加大绿色产业投融资支持力度。截至 2022 年末，工商银行绿色贷款余额（原银保监会口径）39784.58 亿元，总量与增量均位居同业首位。同时，工商银行推动投融资结构绿色调整，将企业技术、环保、能耗等指标嵌入重点行业客户及项目选择，大力支持绿色低碳循环经济发展，将清洁能源、绿色交通、节能环保等重点领域定位为积极或适度进入类行业，严格控制高耗能、高排放项目盲目发展、强化客户分类管理、防范投融资风险。

国际化经营方面，工商银行积极发挥全球经营优势，深入实施外汇业务首选银行战略，完善境内外、本外币一体化经营体系，助力“一带一路”高质量发展，服务国家高水平对外开放大局。工商银行发挥“一点接入、全球响应”的联动优势，为“走出去”“引进来”、全球贸易等重点客户提供本外币一体化的“一站式”金融服务；为外贸企业提供便利服务，优化“单一窗口”平台下国际结算与贸易融资等金融服务；推动跨境人民币产品体系建设及多场景服务，培育离岸人民币市场，创新离岸人民币投融资产品；加强与支付机构、跨境电商平台等主体合作，在上海创新试点基于跨境电商公共服务平台的跨境电商收款模式。2022 年，工商银行跨境人民币业务量突破 9 万亿元。

## 2. 个人金融业务

**2022 年，工商银行深化“第一个人金融银行”战略目标，聚焦个人客户核心金融需求，持续完善客户分层分群分类维护，通过个人金融板块数字化转型和业务结构的优化，推动个人金融业务实现高质量发展，进一步提升市场竞争力。**

2022 年，工商银行围绕深化“第一个人金融银行”战略要求，加快推进个人金融板块生态建设和数字化转型，以客户为中心，持续完善客户分层分群分类维护，聚焦个人客户核心金融需求，构建财富管理、消费金融、支付结算、账户管理服务新生态，个人客户数量稳步上升（见图 4）。



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

个人存款业务方面，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。2022年，工商银行围绕客户需求和资金流向，加强新客户新资金拓展和存量客户提质增效；聚焦重点客群，加大存款产品供应，个人存款增长稳定性持续增强；从期限结构来看，截至2022年末，工商银行个人存款中定期存款占比58.81%，活期存款占比41.19%。

个人贷款业务方面，工商银行完善个人客户统一视图，加强“智慧大脑”建设，打造板块营销服务的统筹中枢，提升个人客户营销智能化、精准化；同时，围绕安居、出行、教育等高频生活场景以及各地特色生活场景，将金融服务融入日常生活，提升服务的适用性和可得性。此外，工商银行积极应对市场形势变化，面向小微企业主、个体工商户、货车司机等市场主体加强融资保障，持续优化个贷产品结构，推出安心长贷、贴心惠贷、循环e贷等创新产品，消费及经营贷款实现快速发展。截至2022年末，工商银行个人贷款余额82365.61亿元，其中个人住房贷款占比78.09%，个人消费贷款占比2.85%，个人经营性贷款占比11.29%。

在银行卡业务方面，工商银行全面升级工银e生活平台，打造以“场景生活、办公生活、社区生活”三大生活圈为核心的非金融生态，初步形成线上线下消费生态；推出首款绿色低碳主题信用卡“工银南方电网联名信用卡”；面向大、中专院校毕业后进入城镇创业、就业的新市民客群推出“新锐未来卡”，面向Z世代年轻客群发行“工银i未来信用卡”，通过专属客群产品提升客户金融服务体验。2022年，工商银行借记卡和信用卡发卡量保持增长，截至2022年末，工商银行发卡量12.19亿张，其中借记卡10.54亿张、信用卡1.65亿张，信用卡透支余额6401.52亿元。

工商银行私人银行业务坚持产品与服务创新；发挥集团化金融服务优势，整合投融资产品服务资源，强化产品全生命周期运维管理；构建产品优选体系，加强与工银理财协同，稳

步扩大行外理财产品代销。截至2022年末，工商银行私人银行客户22.60万户；管理资产2.63万亿元。

### 3. 资产管理业务

**2022年以来，工商银行以客户为中心，发挥综合化牌照优势，全面提升投资管理与研究能力，满足客户多元化的金融需求，资管业务发展态势较好。**

工商银行落实监管要求，把握发展机遇，提升投资管理与研究能力；以客户为中心，打造“工银资管”品牌，提升理财、基金、保险、养老等金融服务的专业性；发挥基金、保险、租赁、投行、理财等综合化子公司牌照优势，从产品和投资两端共同满足客户多元化的金融需求。

在理财业务方面，2022年，工商银行贯彻落实资管新规及监管要求，把握市场发展机遇，培育合格投资者客群，坚持投研和科技赋能，平稳压降存量理财并做好存续期管理。截至2022年末，工商银行理财产品余额21442.56亿元。

资产托管方面，工商银行重点产品取得新突破，新增托管专精特新指数基金、碳中和指数基金、北交所50指数基金等创新产品，托管首批养老理财产品、个人养老金保险产品等个人养老金产品，“南向通”托管业务规模领先。截至2022年末，工商银行保险资产托管规模6.3万亿元，公募基金托管规模3.5万亿元，养老金托管规模2.5万亿元，资管产品营运外包业务规模2.3万亿元，托管业务总规模20.9万亿元。

养老金业务方面，工商银行配合监管部门开展个人养老金政策研究、流程设计和系统建设，全力打造人民满意的个人养老金服务体系，助力个人养老金制度落地推广；持续提升运营服务质效，优化提升客户服务，持续加强客户分类管理，多渠道开展客户回访，业务集约化运营水平有所提升。截至2022年末，工商银行受托管理年金基金4739亿元，管理企业年



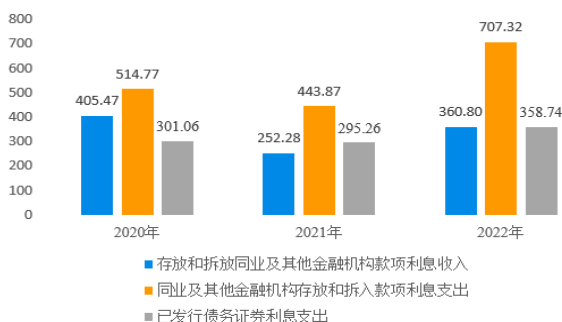
金个人账户 1249 万户，托管年金基金 12457 亿元。

#### 4. 金融市场业务

工商银行持续推动货币市场业务发展，在保障全行流动性基础上，不断提升资金使用效率，并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，工商银行关注宏观形势与市场走势，科学制定融资策略，合理摆布融资品种与期限结构，提升资金运作效益；主动加大资金融出力度，助力银行间货币市场流动性保持合理充裕与利率平稳运行。从同业交易对手情况来看，工商银行开展的同业业务交易对手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，工商银行跟踪外币货币市场资金流动性与利率变动，在保障流动性安全的前提下，灵活运用各项外汇货币市场运作工具，支持实体经济外币融资需求。截至 2022 年末，工商银行同业资产净额 19065.71 亿元；市场融入资金余额 50417.47 亿元，其中发行存款证余额 3754.52 亿元、已发行债务证券 9059.53 亿元。

2022 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 360.80 亿元，得益于融出资金平均利率上升，相关收入规模较之前年度明显增长；同业及其他金融机构存放和拆入款项与已发行债务证券和存款证利息支出分别 707.32 亿元和 358.74 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

工商银行坚持以服务实体经济为投资的战略导向，持续做好绿色发展、乡村振兴、先进制造业等重点领域企业债投资，投资业务规模持续提升，资产配置以债券为主，整体资金运营策略稳健。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，资金运营策略稳健。在人民币债券投资方面，工商银行坚持服务实体经济本源，发挥大行金融服务主力军作用，地方政府债投资余额和新增规模连续八年排名市场第一；同时，持续做好绿色发展、乡村振兴、先进制造业等重点领域企业债投资。在外币投资方面，工商银行持续加强外币利率与信用利差走势研判，稳健开展外币债券投资；动态调整投资组合结构，积极拓展澳元、欧元等非美元币种投资，提升外币资金使用效率；加大对绿色金融的支持力度，稳步推进“南向通”交易。截至 2022 年末，工商银行投资资产总额 107133.12 亿元，其中债券投资占投资资产的 94.17%。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 70.01%、7.11%、10.19%和 6.86%，利率债占比较高。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 2022 年末，工商银行其他投资余额 458.27 亿元，主要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，到期日为 2023 年 2 月至 2032 年 11 月，年利率为 3.86% 至 6.60%。2022 年，工商银行实现投资收益 402.20 亿元；实现金融投资利息收入 2987.22 亿元。

2023 年一季度，工商银行金融市场业务稳健运营。截至 2023 年 3 月末，工商银行同业资产净额为 24275.48 亿元，较上年末增长 27.33%；市场融入资金余额 52386.65 亿元，较上年末增长 3.91%，其中发行存款证余额 3572.12 亿元，已发行债务证券余额 10844.79 亿元；投资资产

净额为 111783.02 亿元，较上年末增长 4.66%。

表 4 投资业务情况

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	80564.24	88229.33	100882.25	91.84	93.82	94.17
政府及中央银行	57709.28	64129.22	75000.41	65.79	68.19	70.01
政策性银行	7256.96	7548.00	7618.70	8.27	8.03	7.11
银行同业及其他金融机构	8991.43	9449.95	10911.94	10.25	10.05	10.19
企业	6606.57	7102.16	7351.20	7.53	7.55	6.86
其他投资	406.99	383.41	458.27	0.46	0.41	0.43
权益投资	1756.98	1901.86	1908.69	2.00	2.02	1.78
基金及其他投资	2249.43	1121.94	1244.53	2.56	1.19	1.16
应付利息	984.48	1020.63	1104.90	1.12	1.09	1.03
长期股权投资	415.54	621.47	662.43	0.47	0.66	0.62
衍生金融工具	1341.55	761.40	872.05	1.53	0.81	0.81
<b>投资资产余额</b>	<b>87719.21</b>	<b>94040.04</b>	<b>107133.12</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减值准备	54.21	83.22	329.37	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>87665.00</b>	<b>93956.82</b>	<b>106803.75</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，各子公司业务持续发展，全市场金融服务能力不断提升。

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。工银瑞信管理资产总规模保持稳定，养老金业务、固收基金规模增长良好，权益基金份额稳定，长期投资业绩保持稳健领先。截至 2022 年末，工银瑞信管理公募基金 227 只，管理年金、专户、专项组合 660 个，管理资产总规模 1.72 万亿元。截至 2022 年末，工银瑞信总资产 203.22 亿元，净资产 167.88 亿元，全年实现净利润 26.78 亿元。

工银金融租赁有限公司（以下简称“工银金租”）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、专精特新等重点领域大型设备的金融租赁业务。航空板块方面，工银金租优化业务布局，提升境内业

务比重，积极支持国产大飞机战略实施，巩固与中国商飞战略合作领先地位；海事板块方面，工银金租响应海洋强国、交通强国战略，在继续巩固与集装箱班轮企业、大型散货运输企业和大型油轮船东合作优势的基础上，进一步扩大了液化天然气船舶业务规模，并积极拓展了中国汽车出口运输市场；境内综合租赁板块持续加强对新基建、高端制造、绿色低碳、文化旅游、专精特新等重点创新转型领域支持。截至 2022 年末，工银金租总资产 2943.24 亿元，净资产 419.86 亿元，全年实现净利润 3.23 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。工银安盛助力国家养老战略实施，把握养老产业发展机遇，推出养老子品牌，构建养老全流程综合服务模式；秉持“以客户为中心”的价值理念，开展客户权益主动关怀服务，提升客户服务的广度与深度。截至 2022 年末，工银安盛总资产 2807.23 亿元，净资产 163.52 亿元，全年净亏损 22.87 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270亿元，是国务院确定的首批试点银行债转股实施机构。工银投资发挥债转股牌照与专业优势，聚焦服务实体经济和深化供给侧结构性改革，加强行司联动、投贷联动，创新多元化金融服务。截至2022年末，工银投资总资产1801.86亿元，净资产426.49亿元，全年实现净利润41.07亿元。

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。工银理财持续推动产品结构优化和精品发展，加大稳健低波动理财产品布局，研发推出专精特新、ESG等主题理财产品；持续提升大类资产配置和多元策略投资能力，完善多元均衡资产配置策略，加大绿色、制造业、科创等领域投资占比，服务实体经

济能力进一步增强。截至2022年末，工银理财理财产品余额17622.88亿元，全部为净值型理财产品，全年实现净利润12.36亿元。

## 七、财务分析

工商银行提供了2022年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年合并财务报表进行审计且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、工银金租、工银安盛、工银投资和工银理财等。

### 1. 资产质量

**2022年，工商银行资产总额保持增长，且增速提升，资产类别以贷款和投资资产为主，贷款占比保持在56%左右，资产结构相对稳定。**

表5 资产结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2021年末	2022年末	2023年3月末
现金类资产	35377.95	30984.38	34278.92	35887.43	10.61	8.81	8.65	8.54	-12.42	10.63	4.69
同业资产	18211.85	14906.46	19065.71	24275.48	5.46	4.24	4.81	5.78	-18.15	27.90	27.33
贷款及垫款净额	181363.28	201092.00	225936.48	238658.75	54.39	57.17	57.04	56.78	10.88	12.35	5.63
投资资产	87665.00	93956.82	106803.75	111783.02	26.29	26.71	26.96	26.59	7.18	13.67	4.66
其他类资产	10832.50	10774.17	10011.71	9734.27	3.25	3.06	2.53	2.32	-0.54	-7.08	-2.77
<b>资产合计</b>	<b>333450.58</b>	<b>351713.83</b>	<b>396096.57</b>	<b>420338.95</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5.48</b>	<b>12.62</b>	<b>6.12</b>

数据来源：工商银行年度报告及第一季度报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

**2022年，工商银行贷款规模稳步增长，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且持续改善，贷款拨备水平充足。**

2022年，工商银行贷款规模稳步增长，且持续提升服务实体经济质效，推进行业信贷结构优化调整，加大力度支持实体经济发展。截至2022年末，工商银行贷款和垫款净额225936.48亿元，占资产总额的57.04%。从贷款行业投向来看，工商银行积极支持高速公路、铁路、机场、泊位等项目建设，以及交通运输业

大型集团公司的流动资金需求，投向交通运输、仓储和邮政业贷款规模持续增加；持续加大对制造业的支持力度，新一代信息技术、汽车制造、医药制造、大型炼化、电气设备等先进制造业领域企业贷款增长较快，制造业贷款占比有所增长；同时向基础设施、公共服务、重大民生工程提供融资支持，以及满足产业研发、高新技术等园区建设融资需求，租赁和商务服务业贷款占比小幅上升。此外，工商银行支持电力核心企业融资需求以及电网输配电工程、清洁能源等重点项目建设和城镇基础建设、水利设施、生态环境保护 and 公共服务等领域的重大项

目和民生工程投融资需求。具体来看，工商银行贷款主要集中在交通运输仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业与电力热力燃气和水生产和供应业等行业，2022年末上述前五大贷款行业占比分别为14.46%、8.91%、8.53%、6.60%和5.66%，合计占比44.16%。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。

从贷款客户集中度来看，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。截至2022年末，工商银行单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款与资本净额的比重分别为3.8%和16.0%。

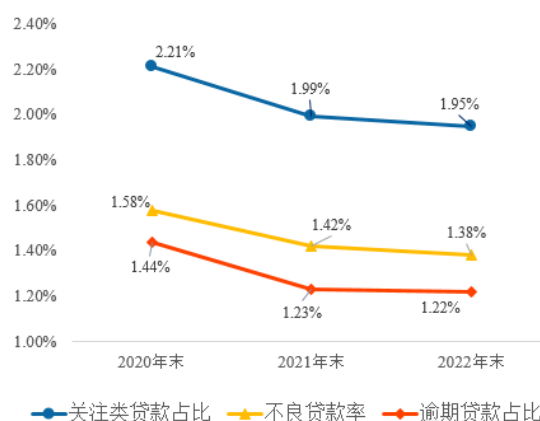
从贷款的风险缓释措施来看，工商银行采取了较为审慎的担保策略，在充分评定交易对手的信用风险水平的基础上确定担保种类及金额，并对担保品价值进行持续跟踪，在必要时采取追加担保等一系列措施保证贷款风险缓释措施充足有效。截至2022年末，工商银行抵押类贷款占贷款总额的42.98%，质押贷款占比10.64%，保证贷款占比10.96%，信用贷款占比35.42%。

2022年以来，受宏观经济下行等因素影响，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降。为此，工商银行强化信用风险管理，准确把握投融资业务布局 and 方向；同时，防范化解地方政府债务、房地产、高耗能、高排放行业等重点领域风险，持续做好信贷准入管理，严格落实房地产宏观调控政策，稳妥有序开展重点房地产企业风险处置项目并购贷款业务，进一步加强“两高”行业投融资管控，实施差异化信贷投融资策略，优化客户结构，加强信贷资金用途管理，2022年以来，不良贷款率有所下降。2022

年，工商银行核销及转出不良贷款851.57亿元。同时，工商银行关注及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量进一步改善。截至2022年末，工商银行不良贷款率1.38%，逾期贷款占比1.22%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为59.23%。从贷款拨备情况来看，2022年以来，得益于贷款拨备的持续计提，工商银行贷款拨备保持充足水平。

从不良贷款的行业分布来看，工商银行房地产业、批发和零售业和制造业的不良贷款率相对较高，主要是上述行业受宏观经济下行导致部分客户经营压力加大及相关行业政策变动导致部分企业现金流趋紧等因素影响所致。截至2022年末，工商银行房地产业、批发和零售业和制造业的不良贷款率分别为6.14%、5.96%和3.02%。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、信用环境下行等因素所致。截至2022年末，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率分别为2.99%和1.83%。

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

表6 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
正常	179184.30	199617.78	224395.14	96.21	96.59	96.67
关注	4119.00	4120.38	4516.28	2.21	1.99	1.95
次级	1144.38	1348.95	1583.72	0.61	0.66	0.68



可疑	1499.26	1289.83	1185.74	0.81	0.62	0.51
损失	296.14	295.51	442.24	0.16	0.14	0.19
贷款合计	186243.08	206672.45	232123.12	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2939.78	2934.29	3211.70	1.58	1.42	1.38
逾期贷款	2675.07	2549.01	2840.31	1.44	1.23	1.22
拨备覆盖率	/	/	/	180.68	205.84	209.47
贷款拨备率	/	/	/	2.85	2.92	2.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	57.33	62.18	59.23

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

2022 年，工商银行根据外部市场环境和自身业务需求灵活配置同业资产；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，风险资产规模小，且相关资产减值准备计提较充足，同业及投资资产质量良好。

2022 年，工商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产占比小幅增长。截至 2022 年末，工商银行同业资产净额 19065.71 亿元，占资产总额的 4.81%。其中，买入返售款项净额 8640.67 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 6768.79 亿元，交易对手以境内银行同业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款项净额 3656.25 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 2022 年末，工商银行无纳入第二、三阶段的同业资产，针对第一阶段的同业资产计提减值准备 16.95 亿元。

2022 年，工商银行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；2022 年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为 6.69%、

20.39% 和 71.48%。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 2022 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 29.35 亿元和 31.39 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 11.32 亿元和 26.99 亿元，投资违约敞口小，且减值准备计提较充足，资产质量良好。

## (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 2022 年末，工商银行表外信贷承诺业务余额 29710.45 亿元，其中银行承兑汇票余额 6800.68 亿元、开出保函余额 5574.19 亿元、信用卡信用额度为 11110.02 亿元，其余为开出信用证及其他付款承诺。

2023 年一季度，工商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定，资产质量保持在较好水平。截至 2023 年 3 月末，工商银行资产总额为 420338.95 亿元，较上年末增长 6.12%；不良贷款余额 3375.91 亿元，较上年末增长 5.11%，不良贷款率为 1.38%，与上年末持平；拨备覆盖率为 213.57%，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，高占比的客户存款夯实了负债的稳定性；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 7 负债结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
市场融入资金	42114.96	43686.89	50417.47	52386.65	13.84	13.70	13.97	13.63	3.73	15.41	3.91
客户存款	251347.26	264417.74	298704.91	319838.74	82.58	82.90	82.75	83.22	5.20	12.97	7.08
其他类负债	10893.21	10856.62	11835.93	12097.84	3.58	3.40	3.28	3.15	-0.34	9.02	2.21
<b>资产合计</b>	<b>304355.43</b>	<b>318961.25</b>	<b>360958.31</b>	<b>384323.23</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>4.80</b>	<b>13.17</b>	<b>6.47</b>

数据来源：工商银行年度报告及第一季度报告，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 2022 年末，工商银行市场融入资金占负债总额的 13.97%；其中，同业及其他金融机构存放款项占负债总额的 7.38%、拆入资金余额占比 1.44%、存款证余额占比 1.04%、已发行债务证券余额占比 2.51%。

工商银行客户存款是其负债的重要组成部分，2022 年以来存款规模增幅明显，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 2022 年末，工商银行客户存款占负债总额的 82.75%，其中定期存款余额占存款总额的 50.71%。

2023 年一季度，工商银行客户存款的较好增长带动负债总额持续上升，负债结构基本保持稳定。截至 2023 年 3 月末，工商银行负债总额为 384323.23 亿元，较上年末增长 6.47%，其

中客户存款占比 83.22%，负债稳定性保持良好水平。

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，各项流动性指标保持在合理水平；同时，得益于较强的资金运用能力以及多元化的资金获取方式，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，其流动性维持在良好水平。

表 8 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
净稳定资金比例 (%)	128.33	126.20	128.82
人民币流动性比率 (%)	43.2	41.5	42.3
流动性覆盖率 (%)	123.28	112.20	118.27

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

工商银行利息净收入保持增长，收入贡献度保持在首位，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，盈利水平较好；2022 年以来，受公允价值变动损失影响，营业收入小幅下滑；净利息差有所收窄，利息净收入增速放缓。

表 9 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	8826.65	9427.62	9179.89	2275.96
利息净收入 (亿元)	6467.65	6906.80	6936.87	1684.12
非利息收入 (亿元)	2359.00	2520.82	2243.02	591.84
其中：手续费及佣金净收入 (亿元)	1312.15	1330.24	1292.65	404.86
投资收益 (亿元)	299.65	339.99	402.20	87.19
公允价值变动净收益/ (损失) (亿元)	127.97	144.73	-115.58	43.83
汇兑及汇率产生的净收益/ (损失) (亿元)	0.41	35.71	-37.56	-12.04
其他业务收入 (亿元)	618.82	670.15	701.31	68.00

营业支出（亿元）	4912.83	5191.98	4976.11	1215.73
业务及管理费（亿元）	1968.48	2259.45	2296.15	454.14
资产减值损失（亿元）	2026.68	2026.23	1824.19	650.22
拨备前利润总额（亿元）	5947.94	6275.22	6049.84	1716.08
净利润（亿元）	3176.85	3502.16	3610.38	907.70
成本收入比（%）	22.30	23.97	25.01	/
净利息差（%）	1.97	1.92	1.73	/
利息收入/平均生息资产（%）	3.64	3.56	3.55	/
利息支出/平均付息负债（%）	1.67	1.64	1.82	/
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.83	1.62	/
平均总资产收益率（%）	1.00	1.02	0.97	/
加权平均净资产收益率（%）	11.95	12.15	11.43	/

注：净利息差数据采用 2022 年年度报告口径

数据来源：工商银行年度报告及第一季度报告，联合资信整理

2022 年，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 75% 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，利息收入保持增长态势。2022 年，工商银行实现利息收入 12803.76 亿元；其中，客户贷款及垫款利息收入占利息收入的比重为 70.30%，平均收益率为 4.05%，较之前年度有所下降；金融投资产生的利息收入占利息收入的比重为 23.33%，平均收益率为 3.32%，较之前年度有所上升。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，同时有一定规模已发行债务证券和存款证的利息支出。2022 年，工商银行利息支出 5866.89 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和存款证利息支出占利息支出的比重分别为 81.83%、12.06% 和 6.11%，相关负债付息率分别为 1.75%、1.86% 和 3.17%，存款和同业资金成本的增长带动整体负债平均付息率有所增长，导致净利息差呈收窄趋势，利息净收入增速放缓。

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）有所波动，占营业收入的比重保持在 24% 左右，对营业收入形成一定补充。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。2022 年，工商银行实现手续费及佣金收入 1458.18 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 31.16%、18.00%、13.43% 和 12.16%。其他非利息收入方面，得益于衍生工具及债券投资已实现收益增加，以及对联营及合营企业的投资收益增加影响，工商银行投资收益保持上升趋势；但 2022 年，受资本市场波动导致权益工具估值下降以及债券投资产生未实现损失影响，公允价值变动产生净损失，同时汇率波动导致汇兑及汇率产品产生净损失，导致当年非息收入下降。2022 年，工商银行手续费及佣金净收入、投资收益和其他业务收入分别占营业收入的 14.08%、4.38% 和 7.64%。

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，整体成本管控能力处于行业较好水平。工商银行保持较为审慎的拨备计提政策，2022 年得益于信贷资产质量改善，其资产减值准备计提规模较上年有所下降。2022 年，工商银行资产减值损失 1824.19 亿元，其中贷款减值损失 1431.73 亿元。

2022 年，工商银行实现营业收入 9179.89 亿元，受公允价值变动净损失影响，同比下降 2.63%；实现净利润 3610.38 亿元，同比增长 3.09%；此外，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，但盈利能力仍保持较好水平。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压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

2023年1-3月，工商银行实现营业收入2275.96亿元，同比下降1.09%；营业支出1215.73亿元，同比增长0.39%；实现净利润907.70亿元，同比增长0.50%。

#### 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。**

工商银行较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2022年末，工商银行股东权益

合计35138.26亿元，其中股本3564.07亿元、其他权益工具3543.31亿元、未分配利润17675.37亿元、少数股东权益186.55亿元。

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，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。2022年以来，工商银行资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平（见表10）。此外，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。

2023年4月，工商银行在全国银行间债券市场公开发行二级资本债券550亿元，用于补充二级资本。截至2023年3月末，工商银行资本充足率为18.79%，一级资本充足率为15.22%，核心一级资本充足率为13.70%，资本保持充足水平。

表10 资本充足性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
核心一级资本净额（亿元）	26530.02	28863.78	31210.80
一级资本净额（亿元）	28727.92	32413.64	34759.95
资本净额（亿元）	33961.86	39096.69	42810.79
风险加权资产余额（亿元）	201241.39	216903.49	222252.72
风险资产系数（%）	60.35	61.67	56.11
股东权益合计/资产总额（%）	8.73	9.31	8.87
资本充足率（%）	16.88	18.02	19.26
一级资本充足率（%）	14.28	14.94	15.64
核心一级资本充足率（%）	13.18	13.31	14.04

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

## 八、外部支持

工商银行在境内外业务覆盖范围广泛，行业竞争力处于领先水平，且作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，行业地位显著，其对支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

## 九、债券偿还能力分析

截至2022年末，工商银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额为9059.53亿元，已发行永续债账面价值2197.17亿元，合计11256.70亿元。以2022年末财务数据为基础，工商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对已发行债券余额的保障倍数见表11。



表 11 债券保障情况

项 目	2022 年末
已发行债券余额（亿元）	11256.70
合格优质流动性资产/已发行债券余额（倍）	5.92
股东权益/已发行债券余额（倍）	3.12
净利润/已发行债券余额（倍）	0.32

数据来源：工商银行审计报告，联合资信整理

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，工商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，存续期债券的违约概率极低。

## 十、结论

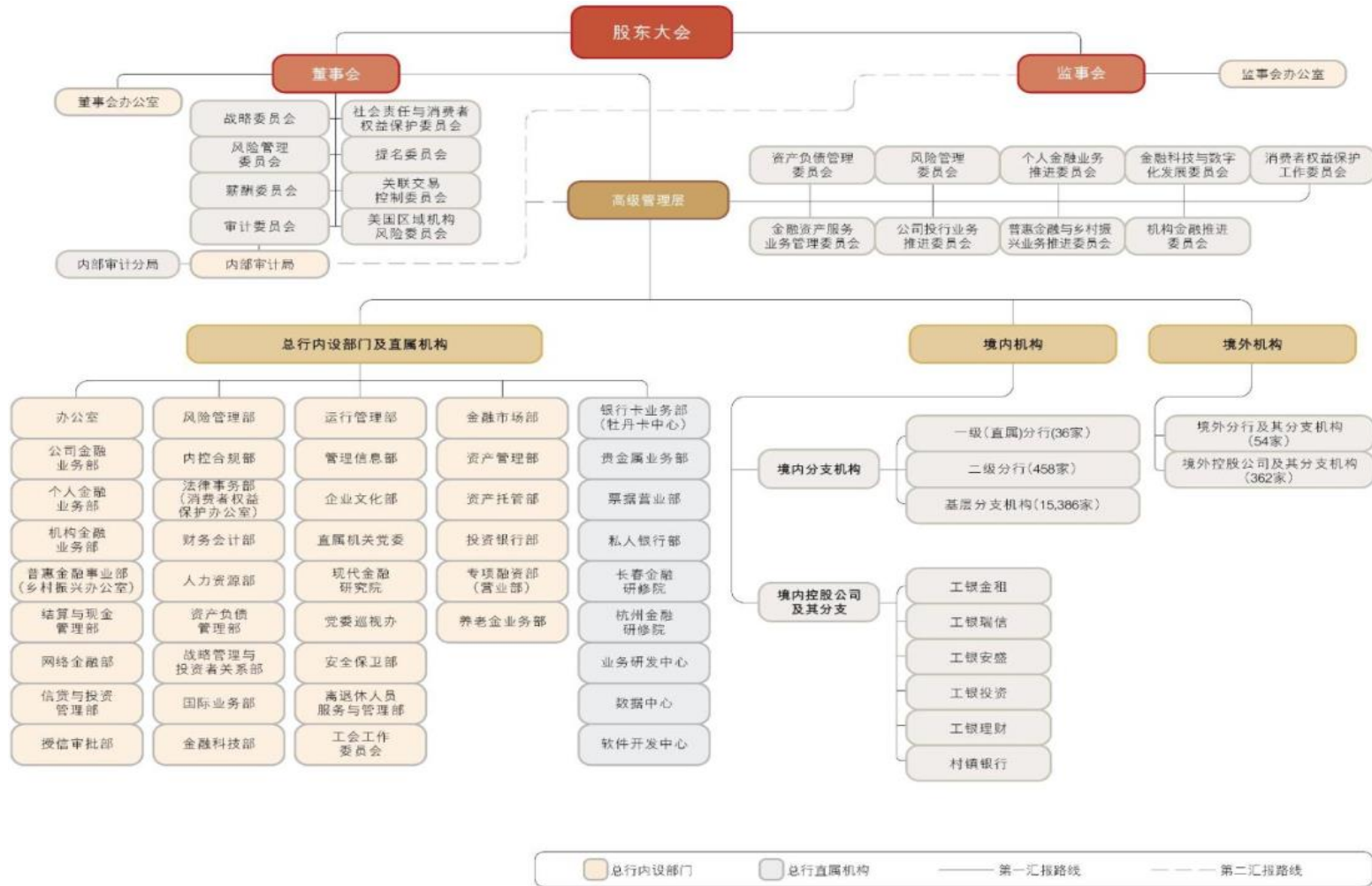
基于对工商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持工商银行主体长期信用等级为AAA，维持“21工商银行绿色金融债01”“21工商银行二级02”“21工商银行二级03”“22工商银行二级01”“22工商银行二级02”“22工商银行二级03”“22工商银行二级04”“22工商银行绿色金融债01”“22工行二级资本债03A”“22工行二级资本债03B”“22工行二级资本债04A”“22工行二级资本债04B”“22工行二级资本债05A”“22工行二级资本债05B”“23工行二级资本债01A”和“23工行二级资本债01B”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

## 附录 1 2023 年 3 月末工商银行前 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 (%)
中央汇金投资有限责任公司	国家	A 股	34.71
中华人民共和国财政部	国家	A 股	31.14
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	24.17
全国社会保障基金理事会	国家	A 股	3.46
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	0.68
香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	0.59
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.28
太平人寿保险有限公司	国有法人	A 股	0.19
中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	其他	A 股	0.14
和谐健康保险股份有限公司—万能产品	其他	A 股	0.10

资料来源：工商银行第一季度报告，联合资信整理

附录 2 2022 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 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+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 4-1 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 4-2 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 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