

信用评级公告

联合〔2022〕10739 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（第五期）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（第五期）（人民币 300 亿元）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

二〇二二年十二月二日

中国工商银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第五期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期二级资本债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：本期债券的发行规模为 300 亿元人民币。品种一基础发行规模为人民币 250 亿元，品种二基础发行规模为人民币 50 亿元。发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 50 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 300 亿元。

本期二级资本债券期限：本期债券品种一为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的赎回权；品种二为 15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有条件的赎回权。

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，本金自兑付日起不另计利息。

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工商银行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

评级时间：2022 年 12 月 2 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，工商银行经营发展及信用水平面临一定挑战。

工商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期二级资本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，加之其出现经营困难时，获得中央政府直接或间接支持的可能性极大，本期债券的偿付能力极强。

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。

基于对工商银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期二级资本债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 综合实力强，行业地位突出。**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

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	1
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
		指示评级		
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

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

- 务发展态势较好，推进其收入结构持续优化。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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

- 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。
- 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。
- 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，并在任何条件下不再被恢复。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额（亿元）	301094.36	333450.58	351713.83	387443.76
股东权益（亿元）	26920.03	29095.15	32752.58	33333.06
不良贷款率（%）	1.43	1.58	1.42	1.41
拨备覆盖率（%）	199.32	180.68	205.84	207.03
贷款拨备率（%）	2.86	2.85	2.92	2.93
人民币流动性比率（%）	43.0	43.2	41.5	41.9
贷存款比例（%）	71.6	72.8	77.3	75.4
存款余额/负债总额（%）	83.81	82.58	82.90	82.66
股东权益/资产总额（%）	8.94	8.73	9.31	8.60
资本充足率（%）	16.77	16.88	18.02	18.31
一级资本充足率（%）	14.27	14.28	14.94	14.90
核心一级资本充足率（%）	13.20	13.18	13.31	13.29
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	8554.28	8826.65	9427.62	4872.70
拨备前利润总额（亿元）	5707.46	5947.94	6275.22	3427.67
净利润（亿元）	3133.61	3176.85	3502.16	1725.70
净利息差（%）	2.12	1.97	1.92	1.85
成本收入比（%）	23.27	22.30	23.97	20.13
拨备前资产收益率（%）	1.97	1.87	1.83	/
平均资产收益率（%）	1.08	1.00	1.02	/
加权平均净资产收益率（%）	13.05	11.95	12.15	/

注：2022 年半年度财务数据未经审计

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，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
AAA	稳定	2022/10/21	陈绪童 张哲铭 许国号	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
AAA	稳定	2021/9/13	陈绪童 张哲铭 许国号	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

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（第五期）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 2022 年 6 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 2022 年 6 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	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	0.83%
合计		94.31%

数据来源：工商银行半年度报告，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 2022 年 6 月末，工商银行机构总数 16550 个，其中境内机构 16129 个、境外机构 421 个，并通过参股标准银行集团间接覆盖非洲 20 个国家，与 142 个国家和地区的 1434 家境外银行建立了业务关系，服务网络覆盖六大洲和全球重要国际金融中心；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 300 亿元，品种一基础发行规模为人民币 250 亿元，品种二基础发行规模为人民币 50 亿元。

发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 50 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 300 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。

本期债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且在存续期间将遵循监管部门相关监管政策的调整的各项要求。

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¹（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。

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

¹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。

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；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：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 6 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，永续债及二级资本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

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；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，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。

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，对董事会负责，同时接受监事会的监督。近年来，工商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年半年度业绩披露日，工商银行董事会由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5名成员组成；高级管理层由10名成员组成。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总行行长、副董事长等职务，具有丰富的商业银行经营管理经验；现任行长为廖林先生，历任中国建设银行股份有限公司北京分行行长、总行首席风险官等职务，具有丰富的商业银行管理经验。

从股权结构来看，截至2022年6月末，工商银行普通股股东总数为70.68万户，其中A股股东59.49万户、H股股东11.19万户；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。截至2022年6月末，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。

内部控制方面，工商银行内部控制的目标是合理保证全行经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果，促进实现发展战略。工商银行董事会负责内部控制基本制度的制定，并监督制度的执行；董事会下设审计委员会，监督内部控制体系建设，评估重大经营管理活动的合规性和有效性。工商银行设有垂直管理的内部审计局和内部审计分局，向董事会负责并报告工作；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，组织架构图见附录2。

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。工商银行制定实施《2021—2023年内部控制体系建设规划》，不断优化内部控制环境；完善“9+X”风险评估技术和方法，着力案件与合规风险管控，提升风险识别前瞻性和应对能力；优化制度治理机制和授权管理，强化关键岗位与人员管控，健全重点领域和业务环节的流程与系统管控，提升风险过程控制能力；推进数据资产建设，加强信息的收集与加工分析，内外信息沟通顺畅有效；深化监督检查统筹，优化内控评价体系，强化问题双线闭环整改，全面推动违规责任处理新机制落地，增进“三道防线”监督合力，保驾护航稳健经营。

2. 风险管理水平

工商银行风险管理体系完善，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。

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。

信用风险方面，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；市场风险方面，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，稳步推进第三版巴塞尔协议改革最终方案市场风险标准法实施，管理水平持续提升，根据工商银行测算，在 2021 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 257.28 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，工商银行持稳健审慎的流动性管理策略，加大资金监测力度，保持合理充裕的流动性储备，集团流动性平稳运行，并通过优化升级流动性风险管理机制和系统提升流动性风险的监测、计量、管控的自动化和智能化水平；操作风险方面，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。

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，把握“稳”的要求，争取“进”的成效，加大“改”的力度，坚持“48 字”工作思路，在服务经济社会高质量发展中推进高质量发展。工商银行发展战略总结为六大内涵：第一，坚持党建引领、从严治理；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，服务和融入新发展格局。为此，工商银行将重点推进以下工作：一是高质量抓好党的建设，坚持和加强党的领导，深化党的领导与公司治理融合，进一步健全现代金融企业制度。二是高质量服务新发展格局，坚守主责主业，加大对制造业企业、小微企业的支持力度，提升对科技创新、绿色发展的服务质效；发挥投融资总量和结构双重功能，支持“十四五”重大项目落地，助力稳定宏观经济大盘。三是高质量实施新发展规划，突出质量、效率、创新导向，结合实际不断做强做优，提升内涵式发展水平。四是高质量抓好全面风险管理，坚持系统观念，强化风险意识和底线思维，全面梳理排查风险隐患，逐项制定应对预案和措施；做好信用风险管理，进一步稳定资产质量；完善线上业务、新兴业务风控机制，严密防范市场风险；全面提升内控案防有效性，确保不发生重大风险事件和案件。五是高质量推进金融改革，深化党的领导与公司治理有机融合，着力健全现代金融企业制度，提升治理体系和治理能力现代化水平。六是高质量强化人才队伍建设，加强人才工作顶层设计，制定实施新一轮全行人才发展规划，完善考核评价及监测体系，健全激励约束机制，加强干部员工管理监督和关心关爱，着力打造人才高地和人才强行，汇聚高质量发展强大合力。

五、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；另一方面，新冠疫情的持续反复或将其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。2021 年以来，工商银行围绕跨周期和逆周期调节部署，落实“六稳”“六保”要求，统筹安排投融资的总量和结构；对标“十四五”规划，实施个人金融、外汇业务、重点区域、城乡联动战略；推进资产管理、私人银行、银行卡等业务经营转型；数字化转型提速提效，科技与业务融合程度不断加深；政务、产业、消费（GBC）协同动能进一步增强；大中小微客户协调的客户生态体系不断完善，高质量发展基础得到夯实；持续推进“第一个人金融银行”战略，提升个人金融

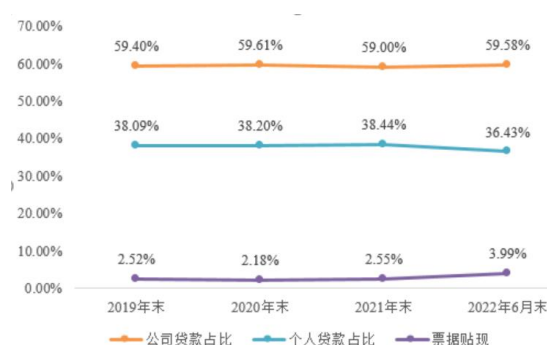
服务水平。近年来，工商银行依托其坚实的客户基础、突出的渠道优势、多元化的业务结构以及持续的服务创新，已发展成为我国资产规模最大、存贷款客户总量排名第一的国际领先大型商业银行，行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力，各项业务保持稳健发展态势，服务客户数量稳步提升。截至 2022 年 6 月末，工商银行拥有机构总数 16550 个，服务公司客户 1028.7 万户，服务个人客户 7.12 亿户。

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	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司存款	120282.62	129448.60	133314.63	148873.90	52.35	51.50	50.42	50.86	7.62	2.99	11.67
储蓄存款	104777.44	116605.36	124979.68	137014.31	45.60	46.39	47.27	46.81	11.29	7.18	9.63
其他存款	2348.52	2613.89	2503.49	2777.23	1.02	1.04	0.95	0.95	11.30	-4.22	10.93
应计利息	2367.97	2679.41	3619.94	4054.57	1.03	1.07	1.37	1.39	13.15	35.10	12.01
存款合计	229776.55	251347.26	264417.74	292720.01	100.00	100.00	100.00	100.00	9.39	5.20	10.70
公司贷款	99558.21	111027.33	121947.06	133104.01	59.40	59.61	59.00	59.58	11.52	9.84	9.15
票据贴现	4218.74	4062.96	5277.58	8915.62	2.52	2.18	2.55	3.99	-3.69	29.89	68.93
个人贷款	63836.24	71152.79	79447.81	81393.97	38.09	38.20	38.44	36.43	11.46	11.66	2.45
贷款合计	167613.19	186243.08	206672.45	223413.60	100.00	100.00	100.00	100.00	11.11	10.97	8.10

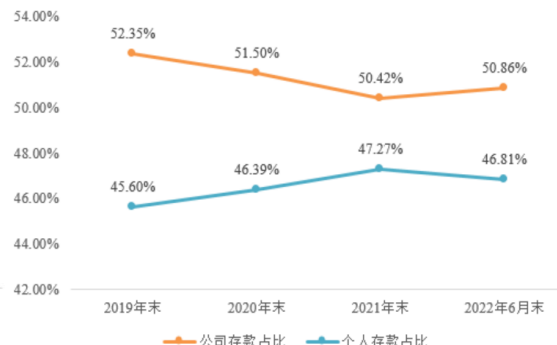
数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

图 1 贷款业务结构



数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

图 2 存款业务结构



数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

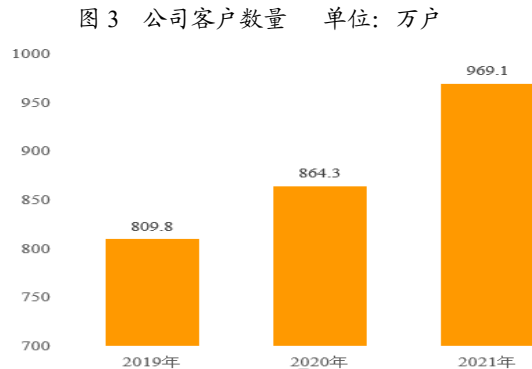
1. 公司银行业务

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，受新冠肺炎疫情持续反复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。

近年来，工商银行将公司金融服务作为助力实体经济高质量发展的重要手段，实施新制造、新服务、新基础产业及高技术客群公司信贷布局，聚焦实体经济重点领域和薄弱环节，

优化金融资源供给。近年来，工商银行客户基础不断优化，在聚焦优质客群的同时，构建结构协调、活跃度高、黏性强的客户体系；公司客户数量持续增长，截至 2021 年末，工商银行公司客户 969.1 万户（见图 3），具有显著的竞争优势。



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，工商银行持续提升服务实体经济质效，加强制造业、战略性新兴产业、普惠金融、绿色金融、乡村振兴等重点领域的信贷布局；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，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。截至 2021 年末，工商银行公司贷款余额 121947.06 亿元，占贷款总额的 59.00%，其中短期公司贷款占比 22.45%，中长期公司贷款占比 77.55%。

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，满足公司化金融需求，在精准营销的同时强化客户体系建设；此外，工商银行强化全流程数字化运营能力，通过创新驱动存款业务高质量发展；2021 年，工商银行升级智慧托管平台，推出“公司智存通”等特色存款产品，推动公司存款持续增长。但另一方面，2021 年以来，工商银行活期公司存款增速下滑导致年末公司存款规模增速趋缓。截至 2021 年末，工商银行公司存款余额 133314.63 亿元，其中定期存款占比 43.49%，活期存款占比 56.51%。

普惠金融方面，工商银行对标国家“十四五”规划和二〇三五年远景目标，将普惠金融高质量发展作为服务实体经济、提升自身竞争力的重要举措，推进普惠金融业务高质量、可持续发展。2021 年，工商银行持续推进普惠金融产品创新，推出“科创贷”“兴农贷”“光伏贷”等创新场景，更好满足细分市场需求。截至 2021 年末，工商银行普惠型小微企业贷款 10990.12 亿元，其中涉农贷款余额 26613.17 亿元。

结算与现金管理业务方面，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”嵌入交易平台，为交易方提供高效线上支付结算服务；数字化批量服务小微客户，通过小微金融服务平台将“非金融+金融”服务嵌入企业经营管理，实现精准化营销、大数据运营、数字化风控，有效提升小微企业服务覆盖面与服务水平。截至 2021 年末，工商银行对公结算账户 1121.6 万户。2021 年，工商银行全年对公结算业务量 2598.13 万亿元，现金管理客户 160.9 万户，全球现金管理客户 9615 户。

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，加大对科技创新、先进制造、绿色环保等产业的支持力度；围绕国企改革、资本市场、产业整合“一带一路”等重点领域开展并购业务。2021 年，工商银行主承销境内债券项目 2673 个，主承销规模合计 18077.65 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，工商银行持续完善绿色金融政策体系，积极促进投融资结构绿色调整；持续加大对新能源、资源循环利用、先进制造业等转型升级领域的贷款投放，重点对绿色环保低碳行业的小微企业提供融资支持；积极运用数字信用凭据等创新金融工具，加大对清洁能源、污染治理、资源循环利用等小微绿色领域产业链的资金供给和支持。截至 2021 年末，工商银行投向绿色产业的贷款余额

24806.21 亿元,占贷款总额的 12.00%。2021 年,工商银行绿色贷款支持的绿色项目折合节约标准煤 4738.13 万吨、减少二氧化碳排放 9884.69 万吨。

国际化经营方面,工商银行积极把握外外贸格局变化,深入实施外汇业务首选银行战略,推出“工银全球行”外汇金融产品品牌。工商银行综合运用海外发债、跨境并购、项目融资、国际贸易融资、衍生品交易、全球现金管理等金融产品,为中资“走出去”企业、外资“引进来”企业提供本外币一体化的“一站式”金融服务。同时,工商银行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,继续推进大宗商品交易全流程人民币计价结算;加强与支付机构、跨境电商平台等主体合作,持续优化跨境支付业务平台“跨境 e 电通”,支持跨境电商发展。2021 年跨境人民币业务量突破 8.5 万亿元。

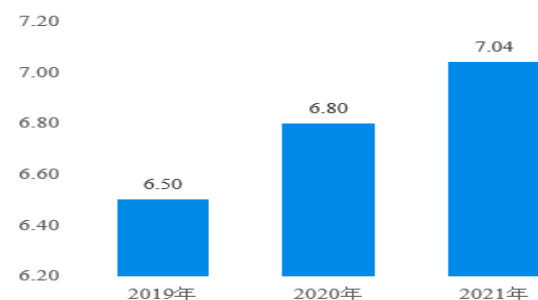
2022 年以来,工商银行以助力实体经济高质量发展为目标开展公司银行业务,公司银行业务持续了稳健的发展态势。公司贷款业务方面,工商银行聚焦实体经济重点领域,加大信贷投放力度,坚持“优投优贷”,加强银企沟通,满足实体经济融资需求;重点支持服务制造业发展,围绕高端制造业和传统产业转型升级开展精准信贷投放;同时,聚焦科创金融、绿色金融产业发展,提高对民营企业综合金融服务程度,进一步促进公司贷款规模增长。公司存款业务方面,2022 年以来,工商银行持续推进数字化转型,以“对公智享”营销管理系统为辅助,推进公司客户营销服务体系改革,加快拓展央企、地方国企、上市公司、跨国企业四类优质客群,推动服务重心下沉,公司客群规模进一步提升,同时,强化银政企三方对接,加大退税企业存款营销力度,推动公司存款规模较快增长。普惠金融方面,2022 年以来,工商银行加强普惠金融服务力度,提升数字普惠经营能力和综合金融服务水平,夯实风险管理基础;具体来看,工商银行以普惠业务数字化转型为驱动,

加强数字普惠获客体系建设,强化小额、长尾客户金融服务,扩大业务覆盖面,同时加强助力普惠客户纾困以及对疫情严重省市及受疫情影响较大行业的金融保障,充分发挥金融机构社会职责。截至 2022 年 6 月末,工商银行公司贷款余额 133104.01 亿元,较上年末增长 9.15%;公司存款余额 148873.90 亿元,较上年末增长 11.67%,存款期限结构基本保持稳定;普惠型小微企业贷款 14001.09 亿元,较上年末增长 27.40%。

2. 个人金融业务

近年来,工商银行持续深化“第一个人金融银行”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,推动个人金融业务高质量发展。工商银行加快深化“第一个人金融银行”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 2021 年末,工商银行个人存款余额 124979.68 亿元;个人贷款余额 79447.81 亿元;服务个人客户 7.04 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

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。近年来,工商银行围绕金融“为民、惠民、利民、安民”,提升个人

金融服务适应性，全面升级全量客户服务体系，推动储蓄存款稳定增长。截至 2021 年末，个人存款余额 124979.68 亿元，其中定期存款占比 56.87%，活期存款占比 43.13%。

个人贷款业务方面，工商银行依托“智慧大脑”输出千人千面的个性化服务方案，对接线上线下多渠道服务触点，实现个人客户营销服务统筹和策略部署。此外，工商银行全面满足客户消费融资需求，坚持“房住不炒”，满足客户首套房等合理需求，并持续开展“房抵助融”“商友助业”“网商助贷”“创业助梦”等专项营销活动。2021 年，由于普惠线上融资产品“e 抵快贷”市场口碑和占有率不断提升，工商银行个人经营性贷款规模较快增长。截至 2021 年末，工商银行个人贷款余额 79447.81 亿元，其中个人住房贷款占比 80.09%，个人消费贷款占比 2.36%，个人经营性贷款占比 8.41%。

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；加快工行 e 生活平台建设，推进“信用卡+数字人民币”融合创新，实现数字人民币 e 生活买单、二维码支付交易闭环；赋能冬季奥运会场景，推进数字人民币钱包支持受理 VISA 境外卡。近年来，工商银行借记卡和信用卡发卡量持续增长，截至 2021 年末，工商银行发卡 11.69 亿张，其中借记卡 10.06 亿张，信用卡 1.63 亿张，信用卡透支余额 6923.39 亿元。

工商银行私人银行业务顺应财富管理的买方市场趋势，构建“个人—家业—企业—社会责任”多场景共建的私人银行客户综合化服务生态；坚持产品与服务创新，打造家族客户综合化服务平台，发展家族信托顾问咨询业务，推出保险金信托、资金信托、股权信托等家族财富全图谱管理服务。截至 2021 年末，工商银行私人银行客户 19.95 万户；管理资产 2.32 万亿元。

2022 年以来，工商银行持续深入推进第一个人金融银行战略建设，加快数字化经营转型，

推动个人金融业务高质量发展；私人银行业务方面，工商银行不断优化财富服务模式，完善私人银行客户服务体系，通过动态客户分层管理，依托数字化工具赋能，满足客户差异化需求；银行卡业务方面，工商银行加强信用卡权益推广营销力度，同时加强场景融合，推进“工银 e 生活”平台建设，推动银行卡业务稳步发展。截至 2022 年 6 月末，工商银行个人存款余额 137014.31 亿元，较上年末增长 9.63%，个人贷款余额 81393.97 亿元，较上年末增长 2.45%，增速略有放缓，主要是由于控制按揭贷款投放所致；累计发卡 11.85 亿张，其中借记卡 10.21 亿张、信用卡 1.64 亿张，信用卡透支余额 6581.37 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，推动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，工商银行落实监管要求，把握发展机遇，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，工商银行贯彻落实监管要求及资管新规政策安排，综合运用符合新规的理财产品承接、资产回表、市场化转让等措施，超额完成存量理财过渡期整改压降任务。截至 2022 年 6 月末，工商银行理财产品余额 22914 亿元。

资产托管方面，工商银行重点产品取得新突破，取得首批债券通“南向通”试点托管清算银行资格；同时，在企业年金、职业年金、养老金产品托管规模均稳居行业首位。工商银行智慧托管银行建设稳步推进，正式发布“工银智慧托管系统”，上线工银托管手机银行，投产智慧投资服务平台，托管服务水平全面提升。截

至 2022 年 6 月末，工商银行托管资产总规模 22.5 万亿元。

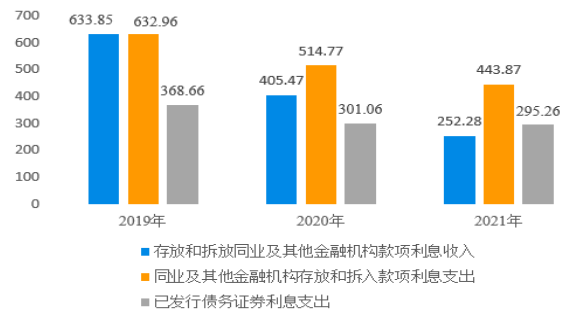
养老金业务方面，工商银行围绕应对人口老龄化国家战略，推动养老金业务向养老金融业务转型发展，构建以养老金金融、养老服务金融、养老产业金融为核心的业务生态，实现全国 33 个统筹区的职业年金基金受托人、托管人和投资管理人资格全覆盖，三项资格职业年金基金总规模位列市场首位。截至 2022 年 6 月末，工商银行受托管理年金基金 4384 亿元，管理企业年金个人账户 1227 万户，托管年金基金 11974 亿元。

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，工商银行制定科学的融资策略，合理摆布融资期限、品种及交易对手结构，持续提升资金运作收益；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，工商银行持续加强全球央行货币政策研究，密切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，灵活运用各项外币货币市场运作工具，支持实体经济外币融资需求。截至 2021 年末，工商银行同业资产净额 14906.46 亿元；市场融入资金余额 43686.89 亿元，其中发行存款证余额 2903.42 亿元、已发行债务证券 7913.75 亿元。

2021 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 252.28 亿元，受融出资金规模减少和低息环境等因素影响，规模较之前年度有所下降；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 443.87 和 295.26 亿元（见图 5）。

图 5 同业业务利息收支情况 单位：亿元



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，加大地方政府债、绿色债券等债券投资力度，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。2021 年，在人民币债券投资方面，工商银行积极开展战略区域和重点领域地方政府债投资，地方政府债新增投资规模连续七年排名市场第一；同时，积极践行绿色低碳发展和乡村振兴战略，首批开展碳中和债券、可持续发展挂钩债券投资，加大乡村振兴债券投资力度；积极开展保供保电相关债券、先进制造业和民营企业债券投资，发挥能源安全金融保障作用。在外币投资方面，工商银行稳健开展新增投资，适度增加组合投资规模，优化组合结构，加大对实体经济和绿色金融的支持力度，完成市场首批“南向通”外币债券交易。截至 2021 年末，工商银行投资资产总额 94040.04 亿元（见表 5），其中债券投资占投资资产的 93.82%。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 68.19%、8.03%、10.05% 和 7.55%。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 2021 年末，工商银行其他投资余额 383.41 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 4.25%至 6.60%。2019—2021 年，工商银行实现投资收益分别为 95.00 亿元、299.65 亿元和 339.99 亿元。

2022 年以来，工商银行金融市场业务稳健运营。截至 2022 年 6 月末，工商银行同业资产净额为 21880.26 亿元，较上年末增长 46.78%；市场融入资金余额 49044.41 亿元，较上年末增长 12.26%，其中发行的存款证余额 2586.80 亿

元，发行的债务证券余额 8521.24 亿元。投资业务方面，工商银行积极投资国家战略区域地方政府债、重点领域地方政府专项债、绿色债券、乡村振兴债券以及先进制造业和民营企业债券，并持续优化组合结构，稳健开展外币债券投资，2022 年 6 月末投资资产净额为 103557.08 亿元，较上年末增长 10.22%，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	68651.24	80564.24	88229.33	88.56	91.84	93.82
政府及中央银行	47908.84	57709.28	64129.22	61.80	65.79	68.19
政策性银行	6525.70	7256.96	7548.00	8.42	8.27	8.03
银行同业及其他金融机构	8260.56	8991.43	9449.95	10.66	10.25	10.05
企业	5956.14	6606.57	7102.16	7.68	7.53	7.55
其他投资	366.11	406.99	383.41	0.47	0.46	0.41
权益投资	1358.82	1756.98	1901.86	1.75	2.00	2.02
基金及其他投资	5232.02	2249.43	1121.94	6.75	2.56	1.19
应付利息	900.19	984.48	1020.63	1.16	1.12	1.09
长期股权投资	328.38	415.54	621.47	0.42	0.47	0.66
衍生金融工具	683.11	1341.55	761.40	0.88	1.53	0.81
投资资产余额	77519.87	87719.21	94040.04	100.00	100.00	100.00
减值准备	40.69	54.21	83.22	/	/	/
投资资产净额	77479.18	87665.00	93956.82	/	/	/

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。近年来，工银瑞信积极服务财富管理需求，提供“投+顾”的全流程陪伴式服务，高质量发展步伐加快，价值贡献持续提升。截至 2021 年末，工银瑞信管理公募基金 207 只，管理年金、专户、专项组合逾 690 个，管理资产总规模 1.72 万亿元。截至 2021 年末，工银瑞信总资产 176.27 亿元，净资产 140.92 亿元，全

年实现净利润 27.94 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、装备制造等重点领域大型设备的金融租赁业务。工银金租境内综合租赁业务不断加大“新基建”“两新一重”“三新一高”等领域营销展业力度，推进创新转型，优化资产结构，开展行司联动营销，深挖重点客户需求，加强业务储备和投放，以重点项目撬动重点战略区域市场。航空业务方面，工银金租有效巩固市场地位，探索货机租赁等创新业务领域；海事业务方面，工银金租践行“一带一路”倡议，助推中国船舶工业转型升级，深化与重点客户的合作。截至 2021 年末，工银金租总

资产 2948.03 亿元，净资产 399.90 亿元，全年实现净利润 22.36 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，工银安盛提升以客户为中心的服务水平；同时发挥保险社会稳定器的作用，针对突发事件，开通理赔绿色通道；坚持“保险姓保”，助力普惠保险项目，积极参与“惠民保”业务，业务结构逐步优化。截至 2021 年末，工银安盛总资产 2581.34 亿元，净资产 183.01 亿元，全年实现净利润 16.07 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。工银投资积极推动市场化债转股业务发展，聚焦供给侧结构性改革战略部署，多元化拓展融资渠道，持续提升服务实体经济质效。截至 2021 年末，工银投资总资产 1725.91 亿元，净资产 401.23 亿元，全年实现净利润 101.97 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。工银理财按照理财业务新规要求，推进产品净值化转型，持续深耕产品服务，提升服务实体经济高质量发展的适

应性和竞争力。同时，工银理财持续优化业务结构和产品布局，行业首发“碳中和”资产配置指数及绿色金融主题理财产品，创新普惠金融、养老金融服务，同时积极参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点。截至 2021 年末，工银理财理财产品余额 20218.04 亿元，全部为净值型理财产品，全年实现净利润 8.92 亿元。

六、财务分析

工商银行提供了 2019—2021 年合并财务报表及 2022 年半年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 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。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。2022 年半年度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，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，其中贷款占比有所提升，现金类资产占比下降，资产结构略有调整。

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 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	33179.16	35377.95	30984.38	33484.74	11.02	10.61	8.81	8.64	6.63	12.42	8.07
同业资产	18875.54	18211.85	14906.46	21880.26	6.27	5.46	4.24	5.65	-3.52	18.15	46.78
贷款及垫款净额	163265.52	181363.28	201092.00	217374.21	54.22	54.39	57.17	56.10	11.08	10.88	8.10
投资资产	77479.18	87665.00	93956.82	103557.08	25.73	26.29	26.71	26.73	13.15	7.18	10.22
其他类资产	8294.96	10832.50	10774.17	11147.47	2.75	3.25	3.06	2.88	30.59	-0.54	3.46
资产合计	301094.36	333450.58	351713.83	387443.76	100.00	100.00	100.00	100.00	10.75	5.48	10.16

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半年度报告，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且持续改善，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，且持续推进行业信贷结构优化调整，加大力度支持实体经济发展。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、仓储和邮政业贷款占比持续增加；同时向“两新一重”、民生工程、

基础设施补短板项目提供融资支持，以及满足企业总部、园区及商业综合体管理服务等领域客户的融资需求，租赁和商务服务业贷款占比有所增长。此外，工商银行持续加大对制造业的支持力度，电气设备、通用设备以及食品医药等制造业领域龙头骨干企业贷款增长较快。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

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)
交通运输、仓储和邮政业	13.75	交通运输、仓储和邮政业	14.28	交通运输、仓储和邮政业	14.60	交通运输、仓储和邮政业	14.34
制造业	9.88	制造业	9.23	制造业	8.72	制造业	9.08
租赁和商务服务业	7.47	租赁和商务服务业	8.15	租赁和商务服务业	8.42	租赁和商务服务业	8.60
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	水利、环境和公共设施管理业	6.72	水利、环境和公共设施管理业	6.68
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	电力、热力、燃气和水生产和供应业	5.58	电力、热力、燃气和水生产和供应业	5.45
合计	42.72	合计	43.80	合计	44.03	合计	44.16

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半年度报告，联合资信整理

表8 贷款客户集中度情况

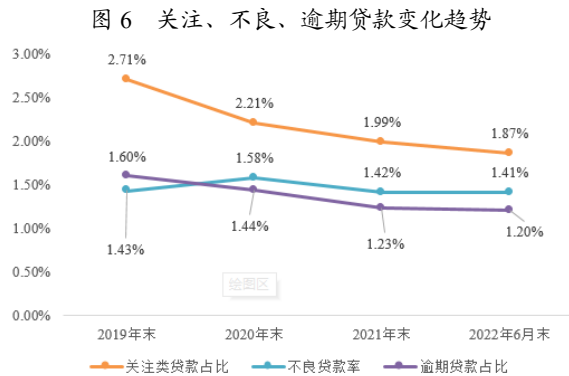
暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.1	3.5	3.6	3.6
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	12.6	14.8	14.2	13.8

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，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2021年末，工商银行抵押类贷款占贷款总额的45.96%，质押贷款占比8.33%，保证贷款占比11.90%，信用贷款占比33.82%。

近年来，受宏观经济下行及新冠肺炎疫情反复等因素影响，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降，为此，工商银行强化全口径信用风险管理，加大资产质量攻坚力度，持续提升风险资产经营能力，系统排查和治理重点领域、重点客户风险，新增不良贷款得到有效控制，2021年以来不良贷款规模及不良贷款率实现双降。2019—2021年，工商银行核销及转出不良贷款分别为976.53亿元、1203.24亿元和1004.47亿元。同时，2021年以来，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2021年末，工商银行不良贷款率1.42%，逾期贷款占比1.23%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为62.18%。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。



数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

从不良贷款的行业分布来看，工商银行住宿和餐饮业、批发和零售业、房地产业和制造业不良贷款率相对较高，主要是上述行业受新冠肺炎疫情持续反复冲击导致部分企业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 2021 年末，工商银行住宿和餐饮业、批发和零售业、房地产业和制造业不良贷款率分别为 11.08%、8.31%、4.79%和 3.72%。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 2021 年末，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率分别为 3.42%和 2.14%。

表 9 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	160662.66	179184.30	199617.78	216081.60	95.86	96.21	96.59	96.72
关注	4548.66	4119.00	4120.38	4172.38	2.71	2.21	1.99	1.87
次级	978.64	1144.38	1348.95	1596.18	0.58	0.61	0.66	0.71
可疑	1139.65	1499.26	1289.83	1209.42	0.68	0.81	0.62	0.54
损失	283.58	296.14	295.51	354.02	0.17	0.16	0.14	0.16
贷款合计	167613.19	186243.08	206672.45	223413.60	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2401.87	2939.78	2934.29	3159.62	1.43	1.58	1.42	1.41
逾期贷款	2682.16	2675.07	2549.01	2686.63	1.60	1.44	1.23	1.20
拨备覆盖率	/	/	/	/	199.32	180.68	205.84	207.03
贷款拨备率	/	/	/	/	2.86	2.85	2.92	2.93
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	77.08	57.33	62.18	59.45

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半年度报告，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 2021 年末，工商银行同业资产净额 14906.46 亿元，占资产总额的 4.24%。其中买入返售债券净额 6634.96 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 4806.93 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 3464.57 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，工商银行无纳入第二、三阶段的同业资产，针对第一阶段同业资产计提减值准备 12.19 亿元。

近年来，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；2021年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为6.63%、19.20%和72.70%。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2021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64.25亿元和1.57亿元，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22.00亿元和1.18亿元，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2021年末，工商银行表外信贷承诺业务余额27303.69亿元，其中银行承兑汇票余额4491.41亿元、开出保函余额4945.32亿元、信用卡信用额度为10694.06亿元，其余为开出信用证及其他付款承诺。

2022年以来，工商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定，2022年6月末资产总额较上年末增长10.16%。从贷款情况来看，工

商银行持续提升服务实体经济质效，推动普惠金融、绿色金融稳健发展的同时，持续加大对智能制造、数字经济、制造业优化升级等先进制造业重点领域的信贷支持力度，推动贷款规模持续增长。从信贷资产质量和拨备情况来看，2022年上半年，工商银行不良贷款规模有所增长，但得益于贷款规模的较快增长，不良贷款率小幅下降，关注类贷款占比和逾期贷款占比亦保持下降趋势，信贷资产质量处于较好水平；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6月末，工商银行不良贷款率为1.41%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为207.03%和2.93%。从同业及投资资产质量情况来看，截至2022年6月末，工商银行纳入第二阶段同业资产余额1.19亿元，纳入第二阶段和第三阶段的投资资产余额分别为28.18亿元和31.61亿元，风险敞口较小，且减值计提充分，整体投资风险可控。

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

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6月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末	2020年末	2021年末	2022年6月末
市场融入资金	36281.49	42114.96	43686.89	49044.41	13.23	13.84	13.70	13.85	16.08	3.73	12.26
客户存款	229776.55	251347.26	264417.74	292720.01	83.81	82.58	82.90	82.66	9.39	5.20	10.70
其他类负债	8116.29	10893.21	10856.62	12346.28	2.96	3.58	3.40	3.49	34.21	-0.34	13.72
负债合计	274174.33	304355.43	318961.25	354110.70	100.00	100.00	100.00	100.00	11.01	4.80	11.02

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，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2021年末，工商银行市场融入资金占负债总额的13.70%(见表10)；

其中，同业及其他金融机构存放款项占负债总额的 7.62%、拆入资金余额占比 1.53%、存款证余额占比 0.91%、已发行债务证券余额占比 2.48%。

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 2021 年末，工商银行客户存款占负债总额的 82.90%，其中定期存款余额占存款总额的 48.81%。

2022 年以来，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 2022 年 6 月末，工商银行负债总额为 354110.70 亿元，较上年末增长 11.02%，其中客户存款占比 82.66%，负债稳定性保持良好。

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较强，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 2022 年 6 月末，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

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
净稳定资金比例（%）	127.54	128.33	126.20	127.02
人民币流动性比率（%）	43.0	43.2	41.5	41.9
流动性覆盖率（%）	121.89	123.28	112.20	119.33

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

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

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	8554.28	8826.65	9427.62	4872.70
利息净收入（亿元）	6322.17	6467.65	6906.80	3514.25
非利息收入（亿元）	2232.11	2359.00	2520.82	1358.45
其中：手续费及佣金净收入（亿元）	1305.73	1312.15	1330.24	760.17
投资收益（亿元）	95.00	299.65	339.99	216.62
公允价值变动净收益/（损失）（亿元）	113.12	127.97	144.73	-42.31
汇兑及汇率产生的净收益/（损失）（亿元）	-37.11	0.41	35.71	-10.07
其他业务收入（亿元）	755.37	618.82	670.15	434.04
营业支出（亿元）	4648.60	4912.83	5191.98	2802.80
业务及管理费（亿元）	1990.50	1968.48	2259.45	980.86
资产减值损失（亿元）	1789.57	2026.68	2026.23	1336.22
拨备前利润总额（亿元）	5707.46	5947.94	6275.22	3427.67
净利润（亿元）	3133.61	3176.85	3502.16	1725.70
成本收入比（%）	23.27	22.30	23.97	20.13
净利息差（%）	2.12	1.97	1.92	1.85
利息收入/平均生息资产（%）	3.88	3.64	3.56	3.59
利息支出/平均付息负债（%）	1.76	1.67	1.64	1.74
拨备前资产收益率（%）	1.97	1.87	1.83	/
平均总资产收益率（%）	1.08	1.00	1.02	/
加权平均净资产收益率（%）	13.05	11.95	12.15	/

注：净利息差数据采用 2021 年年度报告口径

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，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，利息收入保持增长态势。2021 年，工商银行实现利息收入 11622.18 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 71.60% 和 22.61%，相关资产收益率分别为 4.16% 和 3.29%，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。2021 年，工商银行利息支出 4715.38 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 84.33%、9.41% 和 6.26%，相关负债付息率分别为 1.62%、1.35% 和 2.75%，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，导致净利息差呈收窄趋势。

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）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。2021 年，工商银行实现手续费及佣金收入 1487.27 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 27.75%、20.17%、15.07% 和 11.21%。其他非利息收入方面，受投资资产规模持续增长以及权益工具和债券投资的已实现收益增加影响，工商银行投资收益保持上升趋势；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；汇率类相关产品收益增加推动汇兑及汇率产生的净收益增

加；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。2021 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 14.11%、3.61%、1.54% 和 7.11%。

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，2020 年资产减值损失有所上升，但 2021 年得益于信贷资产质量的改善，其贷款减值准备计提力度减小导致资产减值损失规模略有收缩。2021 年，工商银行资产减值损失 2026.23 亿元，其中贷款减值损失 1682.67 亿元。

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。

2022 年上半年，工商银行进一步降低企业融资成本，贷款平均收益率有所下降，同时存款平均付息率及同业负债付息率均有所上升，导致净利息差有所收窄，但得益于生息资产规模较快增长，其利息净收入带动营业收入同比上升。2022 年 1—6 月，工商银行实现营业收入 4872.70 亿元，同比增长 4.16%；资产减值损失 1336.22 亿元，同比增长 7.29%，实现净利润 1725.70 亿元，同比增长 4.90%。

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 2021 年末，工商银行股东权益合计 32752.58 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 16206.42 亿元、少数股东权益 175.03 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。近年来，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 13）。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。

2022 年 1 月和 4 月，工商银行在全国银行间债券市场分别公开发行二级资本债券 400 亿元和 500 亿元，用于补充二级资本，使其资本净额及资本充足率均有所提升。截至 2022 年 6 月末，工商银行资本充足率为 18.31%；一级资本充足率为 14.90%；核心一级资本充足率为 13.29%，资本保持充足水平。

表 13 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	24572.74	26530.02	28863.78	29414.10
一级资本净额（亿元）	26575.23	28727.92	32413.64	32963.97
资本净额（亿元）	31214.79	33961.86	39096.69	40502.92
风险加权资产余额（亿元）	186168.86	201241.39	216903.49	221243.01
风险资产系数（%）	61.83	60.35	61.67	57.10
股东权益合计/资产总额（%）	8.94	8.73	9.31	8.60
资本充足率（%）	16.77	16.88	18.02	18.31
一级资本充足率（%）	14.27	14.28	14.94	14.90
核心一级资本充足率（%）	13.20	13.18	13.31	13.29

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

七、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。

八、债券偿付能力分析

工商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期二级资本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，本期债券的偿付能力极强。

工商银行本期拟发行人民币 300 亿元二级资本债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在发行人的除外负债之后，股权资本、其他一级资本工具、二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债务工具处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他债务工具同顺位受偿。

截至 2021 年末，工商银行已发行的债务证券余额为 7913.75 亿元。假设本期债券发行规模为 300 亿元，以 2021 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务证券的保障倍数见表 14，本期债券的发行对工商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 14 债券保障情况

项目	发行后	发行前
已发行债务证券（亿元）	8213.75	7913.75
合格优质流动性资产/已发行债务证券（倍）	7.11	7.38
股东权益/已发行债务证券（倍）	3.99	4.14
净利润/已发行债务证券（倍）	0.42	0.44

数据来源：工商银行年度报告，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，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

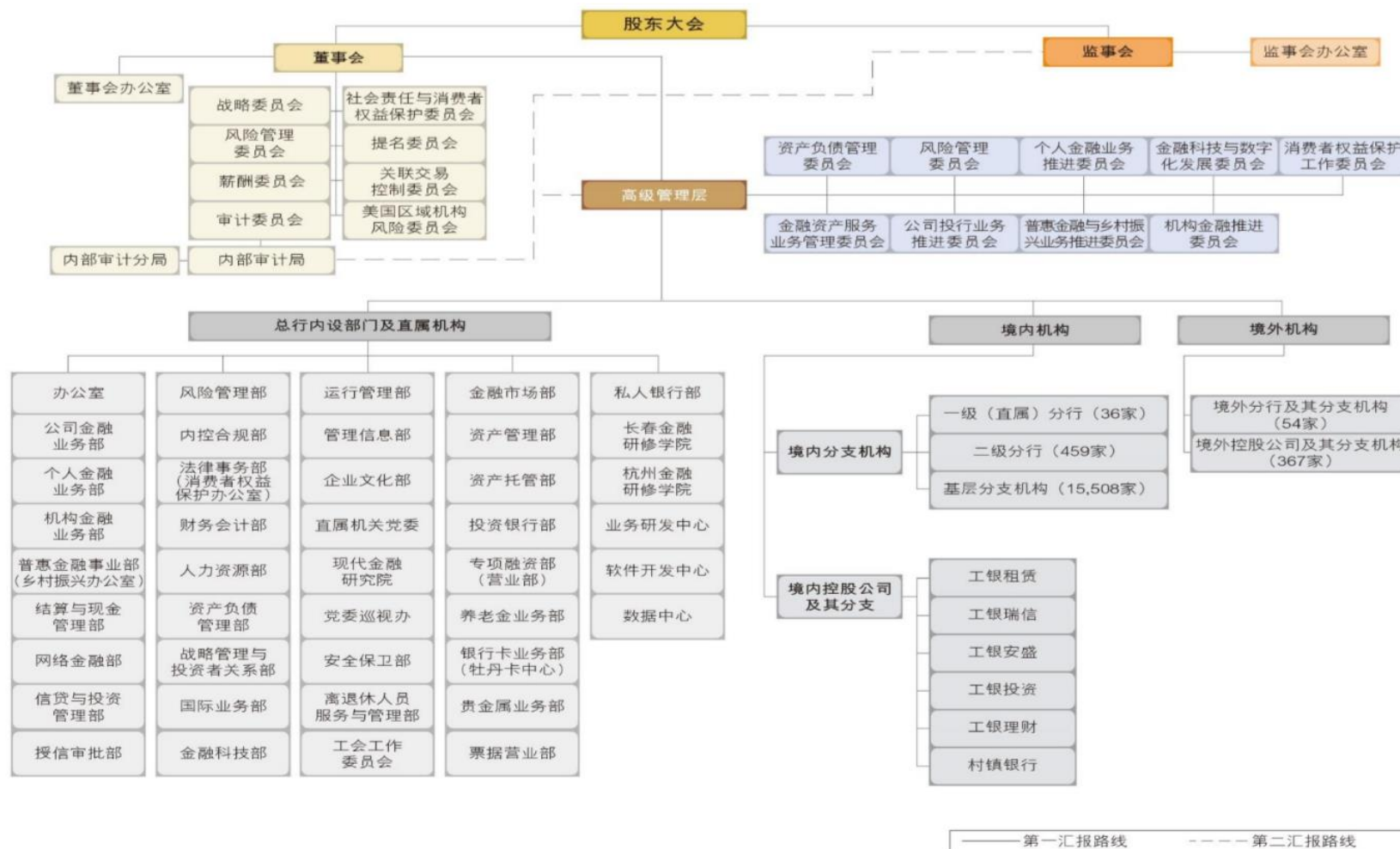
基于对工商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定工商银行主体长期信用等级为 AAA，本期二级资本债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 6 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
中国平安人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	其他	A 股	0.83
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	0.48
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.28
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	0.19
太平人寿保险有限公司	国有法人	A 股	0.13

资料来源：工商银行半年度报告，联合资信整理

附录 2 2021 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 同业对比表

2021 年指标	中国银行	建设银行	交通银行	工商银行
资产总额（亿元）	267224.08	302539.79	116657.57	351713.83
负债总额（亿元）	243718.55	276398.57	106885.21	318961.25
贷款净额（亿元）	153224.84	181704.92	64122.01	201092.00
存款总额（亿元）	181428.87	223788.14	70397.77	264417.74
股东权益（亿元）	23505.53	26141.22	9772.36	32752.58
不良贷款率（%）	1.33	1.42	1.48	1.42
拨备覆盖率（%）	187.05	239.96	166.50	205.84
资本充足率（%）	16.53	17.85	15.45	18.02
核心一级资本充足率（%）	11.30	13.59	10.62	13.31
净稳定资金比例（%）	122.21	125.75	108.64	126.20
营业收入（亿元）	6055.59	8242.46	2693.90	9427.62
净利润（亿元）	2273.39	3039.28	889.39	3502.16
平均资产收益率（%）	0.87	1.04	0.80	1.02
加权平均净资产收益率（%）	11.28	12.55	10.76	12.15

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 中国工商银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第五期）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。